

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Estados financieros semestrales resumidos e Informe de Gestión Intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS

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

Hemos auditado el balance al 30 de junio de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al período semestral terminado en dicha fecha, así como la memoria adjunta a dichos estados, todos ellos resumidos e incluidos en la información financiera semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 de Banesto Banco de Emisiones, S.A. (el "Banco", entidad integrada en el Grupo Banco Español de Crédito- véase Nota 7), elaborados y firmados por los Administradores de Banesto Banco de Emisiones, S.A.. Como se indica en la Nota 1.b) de las notas explicativas adjuntas, los Administradores del Banco presentan los mencionados estados financieros incluidos en la información financiera semestral de acuerdo con los principios y normas contables establecidos en la Circular 4/2004, del Banco de España, y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros, incluidos en la información financiera semestral, en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los citados estados financieros y la evaluación de si su presentación, de los principios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con las normas contables indicadas anteriormente que resultan de aplicación.

En nuestra opinión, los estados financieros intermedios resumidos incluidos en la información financiera semestral a los que se refiere el primer párrafo se han elaborado adecuadamente, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables indicadas anteriormente que le resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con la Circular 4/2004, del Banco de España, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010. Asimismo, llamamos la atención respecto a lo señalado en la misma Nota 1, en la que se menciona que las operaciones del Banco se efectúan dentro de la gestión del Grupo Banco Español de Crédito, y por dicho motivo, los presentes estados financieros resumidos que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en este contexto.

El informe de gestión intermedio adjunto correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios semestrales, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros intermedios presentados incluidos en la información financiera semestral del ejercicio 2011 a los que se refiere el primer párrafo. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Juan José Pérez Sáez

28 de julio de 2011

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

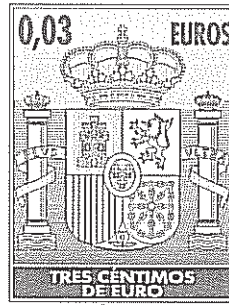
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 01/11/10369
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Estados financieros semestrales
resumidos e Informe de Gestión
Intermedio correspondientes al período
de seis meses terminado el 30 de junio
de 2011.



OK6839018

CLASE 8.^a

BANESTO

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
BALANCES RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

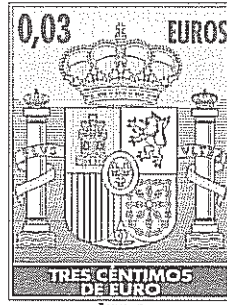
(NOTA 1)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30-06-11	31-12-10 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30-06-11	31-12-10 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4	-	35.937
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	3	-	35.937	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	4	3.079.073	5.261.377
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		-	-	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	3	3.182.627	5.364.406	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	PROVISIONES		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	PASIVOS FISCALES:		454	292
PARTICIPACIONES:		-	-	Corrientes		454	292
Entidades asociadas		-	-	Diferidos		-	-
Entidades multigrupo		-	-	RESTO DE PASIVOS		58	74
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA		-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS		-	-	TOTAL PASIVO		3.079.585	5.297.680
ACTIVO MATERIAL:		-	-	FONDOS PROPIOS:	5	103.042	102.663
Inmovilizado material		-	-	Capital		30.050	30.050
Inversiones inmobiliarias		-	-	Prima de emisión		65.406	65.406
ACTIVO INTANGIBLE:		-	-	Reservas		7.207	6.526
Fondo de comercio		-	-	Otros instrumentos de capital-		-	-
Otro activo intangible		-	-	Menos: Valores propios		-	-
ACTIVOS FISCALES:		-	-	Resultado del ejercicio		379	681
Corrientes		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Diferidos		-	-	AJUSTES POR VALORACION:		-	-
PERIODIFICACIONES		-	-	Activos disponibles para la venta		-	-
RESTO DE ACTIVOS		-	-	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		103.042	102.663
TOTAL ACTIVO		3.182.627	5.400.343	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.182.627	5.400.343
				PRO-MEMORIA:		-	-
				RIESGOS CONTINGENTES		4	4
				COMPROMISOS CONTINGENTES		-	-

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

Las Notas explicativas 1 a 6 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido al 30 de junio de 2011.



OK6839019

CLASE 8.^a

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

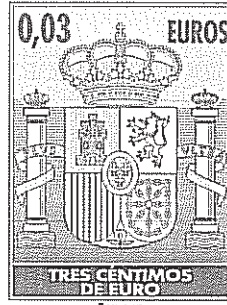
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (NOTA 1)

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30-06-11	30-06-10 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		50.577	57.006
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(50.001)	(56.389)
REMUNERACION DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA		-	-
MARGEN DE INTERESES		576	617
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS		-	-
COMISIONES PAGADAS		-	(1)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION		-	-
MARGEN BRUTO		576	616
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(34)	(55)
<i>Gastos de personal</i>		-	-
<i>Otros gastos generales</i>		(34)	(55)
AMORTIZACIÓN		-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		542	561
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		542	561
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		(163)	(168)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		379	393
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		379	393

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

Las Notas explicativas 1 a 6 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



OK6839020

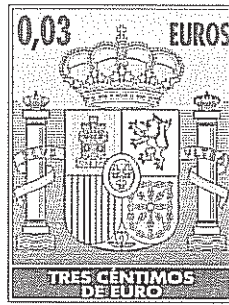
CLASE 8.^a
BANCOS**BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.****ESTADOS DE INGRESOS Y GATOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (NOTA 1)**

(Miles de Euros)

	30-06-11	30-06-10 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	379	393
OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta:		
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo-		
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Coberturas de inversiones netas en el extranjero:		
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Diferencias de cambio:		
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Activos no corrientes en venta:		
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación:		
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
TOTAL INGRESOS/ GASTOS RECONOCIDOS	379	393

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

Las Notas explicativas 1 a 6 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



OK6839021

CLASE 8.ª

CONSEJO REGULADOR

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(NOTA 1)

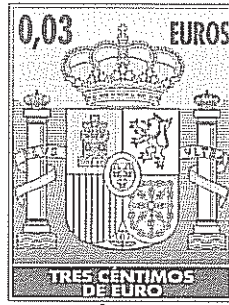
(Miles de Euros)

	Patrimonio neto							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios (Miles de Euros)					Ajustes por Valoración			
	Capital	Prima de emisión y reservas	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del Periodo				
Saldo al 31/12/10	30.050	71.932	-	-	681	-	-	102.663	
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	30.050	71.932	-	-	681	-	-	102.663	
Total ingresos/(Gastos Reconocidos)	-	-	-	-	379	-	-	379	
Otras variaciones del Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	681	-	-	(681)	-	-	-	
Saldo al 30/06/11	30.050	72.613	-	-	379	-	-	103.042	

	Patrimonio neto (*)							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios (Miles de Euros)					Ajustes por Valoración			
	Capital	Prima de emisión y reservas	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del periodo				
Saldo al 31/12/09 (*)	30.050	71.012	-	-	920	-	-	101.982	
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	30.050	71.012	-	-	920	-	-	101.982	
Total ingresos/(Gastos Reconocidos)	-	-	-	-	393	-	-	393	
Otras variaciones del Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	920	-	-	(920)	-	-	-	
Saldo al 30/06/10 (*)	30.050	71.932	-	-	393	-	-	102.375	

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

Las Notas explicativas 1 a 6 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



OK6839022

CLASE 8.ª



BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A EN LOS PERÍODOS DE SEIS
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (NOTA 1)
(Miles de Euros)

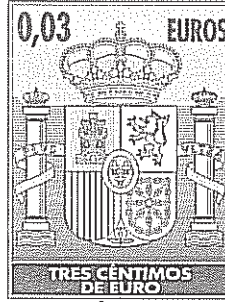
	30-06-11	30-06-10 (*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.745	1.107
Resultado del período	379	393
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(38.113)	(1.323)
Amortización	-	-
Otros ajustes	(38.113)	(1.323)
Aumento/(Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación:	39.479	2.037
Activos de explotación	2.257.756	537.153
Pasivos de explotación	(2.218.277)	(535.116)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	-	-
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	(32)
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	-	(32)
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	-	-
Pagos	-	-
Dividendos	-	-
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	-	-
E. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.745	1.075
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	102.628	101.737
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	104.373	102.812
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja	-	-
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	-	-
Otros activos financieros	104.373	102.812
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	104.373	102.812

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

Las Notas explicativas 1 a 6 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



CLASE 8.ª
DISEÑO DE MARCA



OK6839023

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Memoria correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

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

a) Introducción

Banesto Banco de Emisiones, S.A. ("el Banco") es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulación 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.

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

El Banco no dispone de personal propio, por lo que Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) realiza todas las tareas administrativas y de gestión del Banco sin coste alguno para el mismo. En consecuencia, los importes que figuran como gastos e ingresos en las cuentas de pérdidas y ganancias semestrales adjuntas deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que el Banco realiza sus operaciones y no como una entidad independiente.

En el ejercicio 2009, el Banco realizó un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A.", por un importe nominal de 850 millones de euros. Dicho programa ha vencido en el primer semestre de 2011.

En marzo de 2009, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2009" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Con fecha 22 de diciembre de 2009 se realizó una ampliación de dicho importe hasta 7.500 millones de euros, de los que, al 30 de junio de 2011 quedan pagarés vivos por un importe nominal de 1.000 millones de euros.

En marzo de 2010, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2010" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Al 30 de junio de 2011 quedan pagarés vivos por un importe nominal de 93 millones de euros.

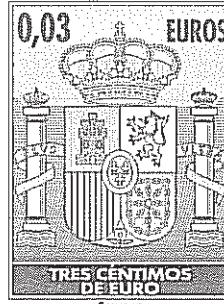
En el primer semestre de 2011 el Banco ha amortizado 489,5 millones de euros de obligaciones subordinadas integrantes de la emisión "Obligaciones subordinadas Banco de Emisiones Marzo 2004" en el marco de la operación de canje por Bonos simples de Banco Español de Crédito, que se detalla en la Nota 4.

El 10 de marzo de 2011, el Banco ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2011" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Al amparo de dicho programa, en el primer semestre de 2011 se han realizado emisiones por importe de 2.075 millones de euros de valor nominal, de los que, al 30 de junio de 2011 quedan vivos por un importe nominal de 2.052 millones de euros.

Todas las emisiones realizadas por el Banco están garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 5).



CLASE 8.^a



OK6839024

b) Bases de presentación de las cuentas semestrales resumidas

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2010 fueron formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 30 de marzo de 2011, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Banco, que es el establecido en el Código de Comercio y la restante legislación mercantil, en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Banco de España, aplicando las políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la memoria de dichas cuentas anuales, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2010 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 anual terminado en dicha fecha. Dichas cuentas anuales fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2011.

Los estados financieros intermedios resumidos del Banco al 30 de junio de 2011 han sido elaborados y firmados por sus Administradores, en su reunión celebrada el 27 de julio de 2011.

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 comprensión de la información que se incluye en estas cuentas semestrales las mismas deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2010.

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 2010. No obstante, los formatos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, 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.

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 correspondiente al 30 de junio y 31 de diciembre de 2010 que figura en estas cuentas semestrales resumidas se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

d) Estacionalidad de las transacciones del Banco

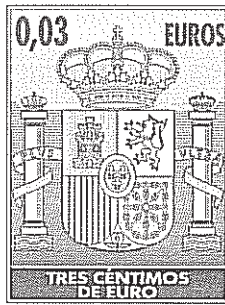
Dadas las actividades a las que se dedica el Banco, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

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.



CLASE 8.ª



OK6839025

f) Hechos posteriores

El 30 de marzo de 2011, el Banco ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el folleto base del programa de warrants 2011 sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A" por importe nominal de 400 millones de euros, garantizado por Banco Español de Crédito. En base a dicho programa durante el mes de julio de 2011, el Banco ha emitido 232.910 miles de euros, con vencimientos entre septiembre de 2011 y junio de 2012.

Desde el 30 de junio de 2011 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, adicional a los desglosados en estas Notas.

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; entendiéndose 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.

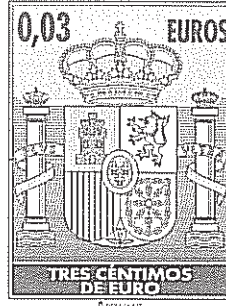
A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Banco considera efectivo o equivalentes de efectivo los depósitos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

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

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, 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.

3. Activos financieros

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Banco, al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:



OK6839026

CLASE 8.^a

ASOCIACIÓN

	Miles de Euros			
	30-06-11		31-12-10	
	Cartera de Negociación	Inversiones Crediticias	Cartera de Negociación	Inversiones Crediticias
Depósitos en entidades de crédito	-	3.144.332	-	5.235.705
Derivados de negociación	-	-	35.937	-
Ajustes por valoración	-	38.295	-	128.701
	-	3.182.627	35.937	5.364.406

4. Pasivos financieros

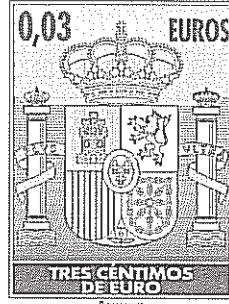
a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Banco, al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30-06-11		31-12-10	
	Cartera de Negociación	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	Cartera de Negociación	Pasivos Financieros a Coste Amortizado
Débitos representados por valores negociables	-	3.029.604	-	4.633.296
Derivados de negociación	-	-	35.937	-
Pasivos subordinados	-	10.500	-	500.000
Otros pasivos financieros	-	1.322	-	1.322
Ajustes por valoración	-	37.647	-	126.759
	-	3.079.073	35.937	5.261.377

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

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2011 y 2010, del saldo vivo de los valores representativos de deuda emitidos a dichas fechas. Asimismo se muestra un detalle del movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2011 y 2010:



OK6839027

CLASE 8.^a

RENTA FIJA

	Miles de Euros				
	30-06-11				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-11	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-11
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	5.260.055	2.121.301	(4.254.636)	(48.969)	3.077.751
	5.260.055	2.121.301	(4.254.636)	(48.969)	3.077.751

	Miles de Euros				
	30-06-10				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-10	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-10
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	6.955.818	2.145.485	(2.842.029)	25.936	6.285.210
	6.955.818	2.145.485	(2.842.029)	25.936	6.285.210

El 4 de marzo de 2011, Banco Español de Crédito, S.A., sociedad dominante del Grupo en el que se integra el Banco (véase Nota 5), hizo público, mediante hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el anuncio de una oferta de canje por parte de Banco Español de Crédito, S.A., dirigida a todos los tenedores de obligaciones subordinadas integrantes de la emisión "Obligaciones Subordinadas Banesto Banco de Emisiones Marzo 2004" emitidas por el Banco, con la garantía solidaria de Banesto.

En el canje se entregaron bonos simples de nueva emisión de Banco Español de Crédito, S.A. que devengarán un tipo fijo anual y vencerán el 23 de marzo de 2016, para los que se han solicitado la admisión a cotización en el Mercado AIAF de Renta fija.

Con fecha 16 de marzo de 2011, Banco Español de Crédito, S. A. hizo público mediante hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que el importe nominal de obligaciones subordinadas aceptado para el canje fue 488.500 miles de euros, es decir, el índice de aceptación de la oferta fue del 97,7% y Banco Español de Crédito, S.A. aceptó todas las ofertas de canje.

La liquidación de la oferta de canje y la emisión de los bonos simples ha tenido lugar el 23 de marzo de 2011.

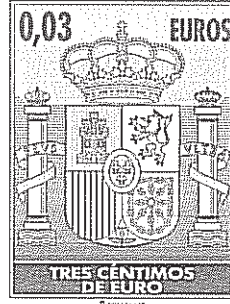
Con posterioridad al canje detallado, el Banco ha recomprado y amortizado 1.000 miles de euros de obligaciones subordinadas integrantes de la emisión "Obligaciones Subordinadas Banesto Banco de Emisiones Marzo 2004" emitidas por el Banco.

Al 30 de junio de 2011 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones

La totalidad de estas emisiones están garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 5).



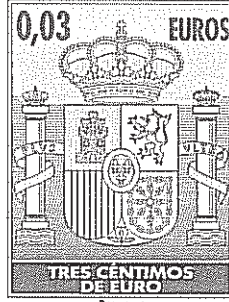
CLASE 8.ª
REPUBLICA ESPAÑOLA



OK6839028

c) 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 2011, son las siguientes:



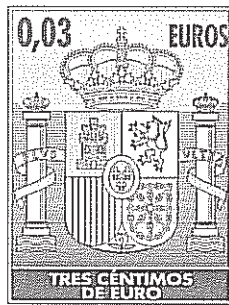
OK6839029

CLASE 8ª

Pais	Calificación crediticia	Código ISIN	Tipo de valor	Tipo de operación	Fecha emisión/amortización	Importe (Miles de Euros)	Saldo Vivo a 30-06-11 (Miles de Euros)	Tipo de interés	Mercado donde cotiza	Tipo de Garantía Otorgada
España	A1/A+	ES021354001B	Obligaciones	Amortización	23-mar-11	489.500	-	4%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135402M1	Pagaré	Amortización	11-feb-11	45.000	-	1,30%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135403K3	Pagaré	Amortización	21-feb-11	100.000	-	1,63%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135403Q0	Pagaré	Amortización	17-mar-11	220.000	-	1,67%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135403W8	Pagaré	Amortización	20-abr-11	61.000	-	1,96%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135402X8	Pagaré	Amortización	29-abr-11	115.000	-	1,27%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135400A0	Pagaré	Amortización	7-jun-11	3.000.000	-	1,85%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	WS05135404K1	Pagaré	Emisión	14-feb-11	43.000	43.000	2,30%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135404W6	Pagaré	Emisión	2-may-11	68.950	68.950	2,54%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135404CB	Pagaré	Emisión	13-ene-11	46.650	46.650	3,05%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135404F1	Pagaré	Emisión	25-ene-11	700.000	700.000	2,00%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio
España	No evaluado	ES05135405C5	Pagaré	Emisión	6-jun-11	1.000.000	1.000.000	2,17%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesio



CLASE 8.ª
COMERCIO



OK6839030

5. Fondos propios

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2011 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).

b) Prima de emisión

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

d) Reservas

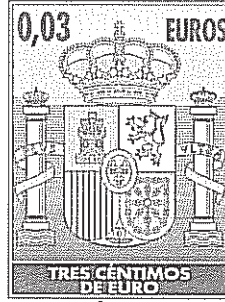
El saldo del epígrafe "Fondos propios - Reservas" de los balances incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto.

La composición del saldo de este epígrafe de los balances, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas		
Legal	963	895
Reservas de libre disposición		
Reservas voluntarias	6.244	5.631
Total	7.207	6.526

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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.



OK6839032

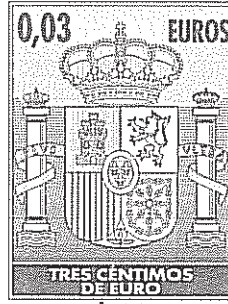
CLASE 8.ª

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-10				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	48.956	-	-	-	48.956
	48.956	-	-	-	48.956
Ingresos:					
Ingresos financieros	57.006	-	-	-	57.006
	57.006	-	-	-	57.006

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-10				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6.389.246	-	-	-	6.389.246
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	6.286.152	-	-	-	6.286.152
Garantías y avales recibidos	79	-	-	-	79



CLASE 8.^a
BANESTO BANCO DE EMISIONES



OK6839033

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Informe de Gestión Intermedio del Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Después de varios años de inactividad, en los que el Banco se limitaba a rentabilizar sus recursos propios mediante depósitos interbancarios intragrupo, Banesto Banco de Emisiones, S.A. volvió a la actividad en 1999 con el lanzamiento de un programa de pagarés con la garantía de Banco Español de Crédito, S.A.

En el ejercicio 2004, el Banco realizó un programa de emisión de obligaciones subordinadas por importe de 500 millones de euros, con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A.

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

En el ejercicio 2009, el Banco realizó un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A.", por un importe nominal de 850 millones de euros. Dicho programa ha vencido durante 2011.

En marzo de 2009, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2009" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Con fecha 22 de diciembre de 2009 se realizó una ampliación de dicho importe hasta 7.500 millones de euros, de los que, al 30 de junio de 2011 quedan pagarés vivos por un importe nominal de 1.000 millones de euros.

En marzo de 2010, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2010" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Al 30 de junio de 2011 quedan pagarés vivos por un importe nominal de 93 millones de euros.

El 10 de marzo de 2011, el Banco ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2011" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Al amparo de dicho programa, en el primer semestre de 2011 se han realizado emisiones por importe de 2.075 millones de euros de valor nominal, de los que, al 30 de junio de 2011 quedan vivos por un importe nominal de 2.052 millones de euros.

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

Durante el primer semestre de 2011, el Banco no ha realizado operaciones con acciones propias ni ha tenido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

El 30 de marzo de 2011, el Banco ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el folleto base del programa de warrants 2011 sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A." por importe nominal de 400 millones de euros, garantizado por Banco Español de Crédito. En base a dicho programa durante el mes de julio de 2011, el Banco ha emitido 232.910 miles de euros, con vencimientos entre septiembre de 2011 y junio de 2012.

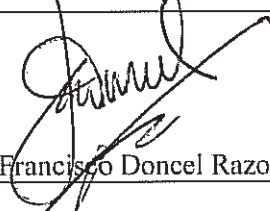
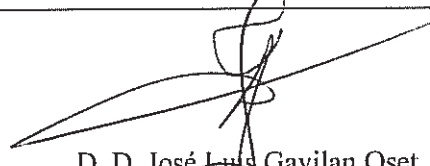

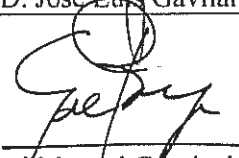
Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las mismas.

Diligencia que levanta el Consejero Secretario del Consejo de Administración de Banesto Banco de Emisiones, S.A., D. Luis Alfonso Díaz Orueta, para hacer constar que el Consejo de Administración de esta entidad ha formulado las cuentas anuales individuales resumidas y el informe de gestión intermedio de Banesto Banco de Emisiones, S.A., correspondientes al semestre de 1 de enero a 30 de junio de 2011, recogidas en 16 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración 0K6839018 a 0K6839033 , ambas inclusive, y que los miembros del Consejo de Administración que figuran seguidamente declaran que hasta donde alcanza su conocimiento las citadas cuentas anuales individuales resumidas correspondientes al semestre de 1 de enero a 30 de junio de 2011, que incluyen los datos e información individuales de la sociedad que establece la Norma Segunda de la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Banesto Banco de Emisiones, S.A., y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros del Banco, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 27 de julio de 2.011.



Fdo. Luis Alfonso Díaz Orueta

 D. José Francisco Doncel Razola	 D. D. José Luis Gavilan Oset
 -D. José Félix Ainsa Abós	 D. José Manuel García de Ponga