

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Estados financieros semestrales
resumidos e Informe de Gestión
Intermedio correspondientes al periodo
de seis meses terminado el 30 de junio
de 2012, 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 los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al primer semestre del ejercicio 2012 de Banesto Banco de Emisiones, S.A. ("el Banco") que comprenden el balance al 30 de junio de 2012, 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 las notas explicativas a dichos estados, todos ellos resumidos e incluidos en la información financiera semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio 2012, elaborados y firmados por los administradores del Banco. 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, los principios y criterios 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 párrafo anterior se han elaborado adecuadamente, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables indicadas anteriormente que les resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en Nota 1.b de las notas explicativas adjuntas, 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 estos estados financieros intermedios deberán ser leídos junto con las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011. 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 2012 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 presentados, 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 incluidos en la información financiera semestral del primer semestre del ejercicio 2012 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

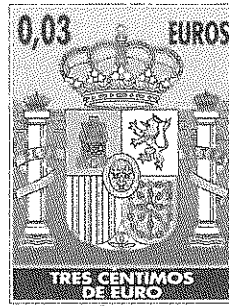
Juan José Pérez Sáez
31 de julio de 2012



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2012 N° 01/12/15910
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

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



OK6839176

CLASE 8.ª

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
BALANCES RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

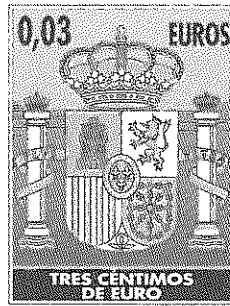
(NOTA 1)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30-06-12	31-12-11 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30-06-12	31-12-11 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4	-	87.583
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	3	-	87.583	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	5.098.922	3.922.323
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		-	-	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	3	5.203.138	4.026.066	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:		457	309
PARTICIPACIONES:		-	-	Corrientes		457	309
Entidades asociadas		-	-	Diferidas		-	-
Entidades multigrupo		-	-	RESTO DE PASIVOS		31	52
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA		-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS		-	-				
				TOTAL PASIVO		5.099.410	4.010.267
ACTIVO MATERIAL:		-	-	FONDOS PROPIOS:	5	103.728	103.382
Immovilizado material		-	-	Capital		30.050	30.050
Inversiones inmobiliarias		-	-	Prima de emisión		65.406	65.406
				Reservas		7.926	7.207
ACTIVO INTANGIBLE:		-	-	Otros instrumentos de capital		-	-
Fondo de comercio		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Otro activo intangible		-	-	Resultado del ejercicio		346	719
				Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
ACTIVOS FISCALES:		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN:		-	-
Corrientes		-	-	Activos disponibles para la venta		-	-
Diferidas		-	-	Cobertura de los flujos de efectivo		-	-
				Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
PERIODIFICACIONES		-	-	Diferencias de cambio		-	-
				Activos no corrientes en venta		-	-
RESTO DE ACTIVOS		-	-	PATRIMONIO NETO		103.728	103.382
TOTAL ACTIVO		5.203.138	4.113.649	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.203.138	4.113.649
				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 resumido al 30 de junio de 2012.



OK6839177

CLASE 8.ª

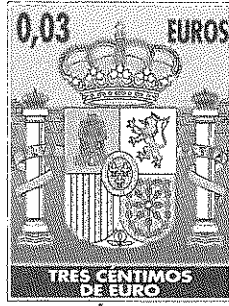
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 (NOTA 1)

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30-06-12	30-06-11 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		58.196	50.577
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(57.672)	(50.001)
REMUNERACIÓN DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA		-	-
MARGEN DE INTERESES		524	576
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS		-	-
COMISIONES PAGADAS		-	-
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-	-
MARGEN BRUTO		524	576
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(30)	(34)
<i>Gastos de personal</i>		-	-
<i>Otros gastos generales</i>		(30)	(34)
AMORTIZACIÓN		-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		494	542
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 CONSOLIDACIÓN		-	-
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		494	542
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		(148)	(163)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		346	379
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		346	379

(*) 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 2012.



OK6839178

CLASE 8.ª

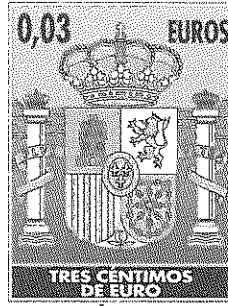
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 (NOTA 1)**

(Miles de Euros)

	30-06-12	30-06-11 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	346	379
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	346	379

(*) 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 2012.



OK6839179

CLASE 8.^a

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 2012 Y 2011

(NOTA 1)

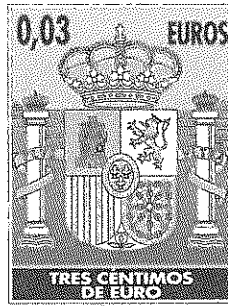
(Miles de Euros)

	Patrimonio neto							
	Fondos propios (Miles de Euros)					Ajustes por Valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y reservas	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del Período			
Saldo al 31/12/11	30.050	72.613	-	-	719	-	-	103.382
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	30.050	72.613	-	-	719	-	-	103.382
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	346	-	-	346
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	719	-	-	(719)	-	-	-
Saldo al 30/06/12	30.050	73.332	-	-	346	-	-	103.728

	Patrimonio neto (*)							
	Fondos propios (Miles de Euros)					Ajustes por Valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y reservas	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del Período			
Saldo al 31/12/10 (*)	30.050	71.932	-	-	681	-	-	102.663
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes 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

(*) 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.



OK6839180

CLASE 8.ª

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 (NOTA 1)
(Miles de Euros)

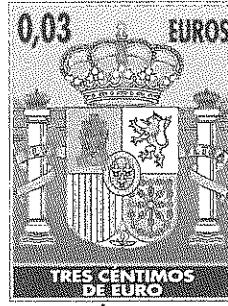
	30-06-12	30-06-11 (*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	993	1.745
Resultado del período	346	379
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(535)	(38.113)
Amortización	-	-
Otros ajustes	(535)	(38.113)
Aumento/(Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación:	1.182	39.479
Activos de explotación	(1.008.193)	2.257.756
Pasivos de explotación	1.009.375	(2.218.277)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	-	-
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
Pagos	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
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	993	1.745
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	104.304	102.628
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	105.297	104.373
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja	-	-
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	-	-
Otros activos financieros	105.297	104.373
Menos: Descubierto bancario reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	105.297	104.373

(*) 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 2012.



CLASE 8.ª



OK6839181

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Notas explicativas de los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros resumidos y otra información

a) Introducción

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

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. Su sede social se encuentra en la calle Gran Vía de Hortaleza nº 3, de Madrid.

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos. Sin embargo, durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 el Banco no ha realizado aportación alguna al mismo al no presentar en el pasivo de su balance depósitos ni instrumentos de naturaleza similar o que cumplan idéntica función económica.

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.

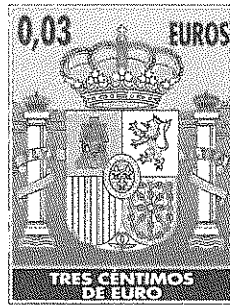
En el ejercicio 2004, el Banco realizó un programa de emisión de obligaciones subordinadas denominado "Obligaciones Subordinadas Banesto Banco de Emisiones Marzo 2004" por importe de 500 millones de euros, con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A. Al 30 de junio de 2012 permanecen vivas obligaciones subordinadas integrantes de esta emisión por valor nominal de 9.300 miles de euros.

En junio de 2011, el Banco realizó un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones 2011", por un importe nominal máximo de 400 millones de euros. Dicho programa ha vencido durante el primer semestre de 2012.

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. Al 30 de junio de 2012 dicha emisión de pagarés ha vencido íntegramente.

En marzo de 2011, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2011" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Al 30 de junio de 2012 permanecen vivos pagarés integrantes de esta emisión por valor nominal de 2.316 millones de euros.

En marzo de 2012, el Banco ha realizado el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2012" por importe máximo de 7.500 millones de euros de valor nominal. El importe nominal de las emisiones realizadas



OK6839182

CLASE 8.ª

durante el primer semestre del ejercicio 2012 bajo dicho programa ha ascendido a 3.317 millones de euros, cuyo saldo nominal vivo asciende a 2.885 millones de euros al 30 de junio de 2012.

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

b) Bases de presentación de los estados financieros resumidos

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2011 fueron formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 30 de marzo de 2012, 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 2011 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 29 de junio de 2012.

Los estados financieros intermedios resumidos del Banco al 30 de junio de 2012 han sido elaborados y firmados por sus Administradores, en su reunión celebrada el 26 de julio de 2012.

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 estos estados financieros resumidos los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2011.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros resumidos son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales del ejercicio 2011. 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 estos estados financieros resumidos se han preparado siguiendo los modelos contenidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

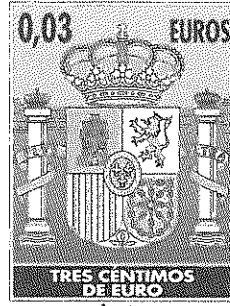
No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros resumidos, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Comparación de la información

La información correspondiente al 30 de junio y 31 de diciembre de 2011 que figura en estos estados financieros resumidos se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

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 2012.



OK6839183

CLASE 8.ª

e) *Importancia relativa*

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

f) *Hechos posteriores*

Desde el 30 de junio de 2012 y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo, sobre los mismos, 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.

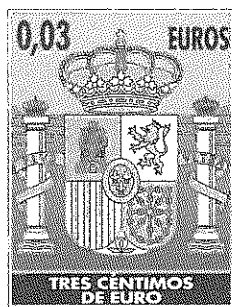
A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Banco considera efectivo o equivalentes de efectivo los depósitos "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 2012, 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 2012 y al 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:



OK6839184

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	30-06-12		31-12-11	
	Cartera de Negociación	Inversiones Crediticias	Cartera de Negociación	Inversiones Crediticias
Depósitos en entidades de crédito	-	5.122.835	-	3.954.203
Derivados de negociación	-	-	87.583	-
Ajustes por valoración	-	80.303	-	71.863
	-	5.203.138	87.583	4.026.066

4. Pasivos financieros**a) Composición y desglose**

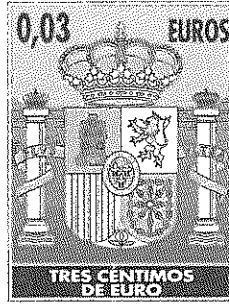
A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Banco, al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30-06-12		31-12-11	
	Cartera de Negociación	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	Cartera de Negociación	Pasivos Financieros a Coste Amortizado
Débitos representados por valores negociables	-	5.008.428	-	3.840.687
Derivados de negociación	-	-	87.583	-
Pasivos subordinados	-	9.300	-	9.300
Otros pasivos financieros	-	1.605	-	1.605
Ajustes por valoración	-	79.589	-	70.731
	-	5.098.922	87.583	3.922.323

Al 30 de junio de 2012, el saldo de la cuenta "Débitos representados por valores negociables" del desglose anterior incluye pagarés emitidos por el Banco bajo el programa "Banesto Banco de Emisiones 2011" por importe de 2.217.072 miles de euros, así como pagarés emitidos bajo el programa "Banesto Banco de Emisiones 2012" por importe de 2.791.356 miles de euros.

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

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011:



OK6839185

CLASE 8.^a

	Miles de Euros				
	30-06-12				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-12	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-12
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	3.920.718	3.220.416	(2.052.675)	8.858	5.097.317
	3.920.718	3.220.416	(2.052.675)	8.858	5.097.317

	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

Al 30 de junio de 2012 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones

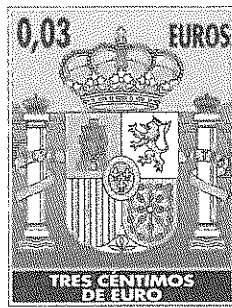
La totalidad de estas emisiones están garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 5).

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 2012, son las siguientes:

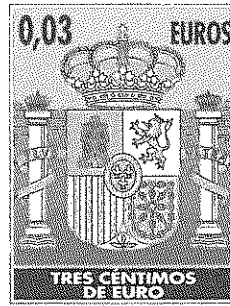


CLASE 8.ª



OK6839186

País	Calificación crediticia	Código ISIN	Tipo de valor	Tipo de operación	Fecha emisión / amortización	Importe (Miles de Euros)	Saldo Vivo a 30-06-12 (Miles de Euros)	Tipo de interés	Mercado donde cotiza	Tipo de Garantía Otorgada
España	No evaluado	ES05135404C8	Pagaré	Amortización	12-ene-12	46.650	-	3,05%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135401Z5	Pagaré	Amortización	13-ene-12	1.000.000	-	1,75%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135405L6	Pagaré	Amortización	20-ene-12	50.000	-	3,34%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135404N5	Pagaré	Amortización	28-feb-12	52.000	-	3,60%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135404V8	Pagaré	Amortización	9-mar-12	100.000	-	2,82%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135406V3	Pagaré	Amortización	30-mar-12	100.000	-	3,60%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135407E7	Pagaré	Amortización	3-abr-12	50.000	-	3,60%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135404U0	Pagaré	Amortización	13-abr-12	80.720	-	3,07%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135404Y2	Pagaré	Amortización	11-may-12	75.000	-	3,07%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135407E7	Pagaré	Emisión	4-ene-12	50.000	50.000	3,60%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135404V8	Pagaré	Emisión	6-ene-12	100.000	100.000	2,82%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135407I8	Pagaré	Emisión	11-ene-12	1.000.000	1.000.000	1,35%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135404Y2	Pagaré	Emisión	20-ene-12	75.000	75.000	3,07%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135407R9	Pagaré	Emisión	25-ene-12	57.500	57.500	3,75%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135408X5	Pagaré	Emisión	30-mar-12	99.200	99.200	1,79%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135406B5	Pagaré	Emisión	13-abr-12	75.200	75.200	3,04%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto
España	No evaluado	ES05135409O2	Pagaré	Emisión	30-may-12	50.000	50.000	1,30%	AIAF Mercado Renta Fija	Garantía Solidaria de Banesto



OK6839187

CLASE 8.ª

5. Fondos propios

a) *Capital emitido*

Al 30 de junio de 2012 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 de Capital 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.

c) *Reservas*

El saldo del epígrafe "Fondos propios - Reservas" de los balances resumidos adjuntos 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 resumidos adjuntos, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

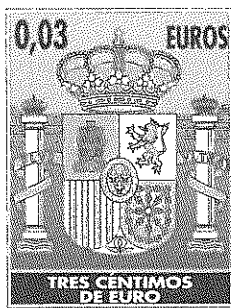
	Miles de Euros	
	30/06/2012	31/12/2011
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas		
Legal	1.035	963
Reservas de libre disposición		
Reservas voluntarias	6.891	6.244
Total	7.926	7.207

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.

6. Operaciones con vinculadas

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



OK6839188

CLASE 8.ª

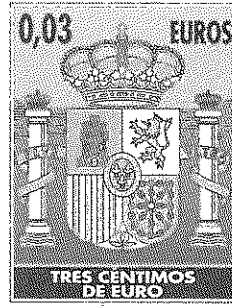
A continuación se indican las transacciones realizadas por el Banco, durante los seis primeros meses de 2012 y 2011, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración del Banco y Directores Generales del Banco y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

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

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-12				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	24.811	-	-	-	24.811
	24.811	-	-	-	24.811
Ingresos:					
Ingresos financieros	58.196	-	-	-	58.196
	58.196	-	-	-	58.196

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-12				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos (prestamista)	5.203.138	-	-	-	5.203.138
Acuerdos de financiación: emisiones (prestatario)	2.790.826	-	-	-	2.790.826
Garantías y avales recibidos	79	-	-	-	79

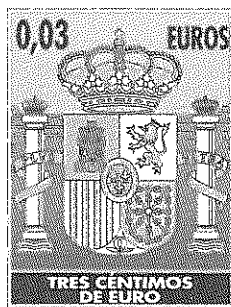
Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-11				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	43.817	-	-	-	43.817
	43.817	-	-	-	43.817
Ingresos:					
Ingresos financieros	50.577	-	-	-	50.577
	50.577	-	-	-	50.577



OK6839189

CLASE 8.^a

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-11				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos (prestamista)	3.182.627	-	-	-	3.182.627
Acuerdos de financiación: emisiones (prestatario)	3.079.073	-	-	-	3.079.073
Garantías y avales recibidos	79	-	-	-	79



OK6839190

CLASE 8.ª

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Informe de Gestión Intermedio del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Después de varios años de inactividad, en los que el Banesto Banco de Emisiones, S.A. (en adelante, "el Banco") se limitaba a rentabilizar sus recursos propios mediante depósitos interbancarios intragrupo, 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, denominado "Obligaciones Subordinadas Banesto Banco de Emisiones Marzo 2004", por importe de 500 millones de euros, con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A., de las que, al 30 de junio de 2012 quedan obligaciones vivas por un importe nominal de 9.300 miles de euros.

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. Al 30 de junio de 2012 dicha emisión de bonos simples ha vencido íntegramente.

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. Al 30 de junio de 2012 dicha emisión de warrants ha vencido íntegramente.

En el ejercicio 2011, el Banco realizó un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones 2011", por un importe nominal máximo de 400 millones de euros. Al 30 de junio de 2012 dicha emisión de warrants ha vencido íntegramente.

En el ejercicio 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. Al 30 de junio de 2012 dicha emisión de pagarés ha vencido íntegramente.

En el ejercicio 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 2012 dicha emisión de pagarés ha vencido íntegramente.

En el ejercicio 2011, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2011" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Al 30 de junio de 2012 permanecen vivos pagarés integrantes de esta emisión por valor nominal de 2.316 millones de euros.

El 22 de marzo de 2012, el Banco ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2012" por importe máximo de 7.500 millones de euros de valor nominal. Al amparo de dicho programa, en el primer semestre de 2012 se han realizado emisiones por importe de 3.317 millones de euros de valor nominal, de los que, al 30 de junio de 2012 quedan vivos por un importe nominal de 2.885 millones de euros.

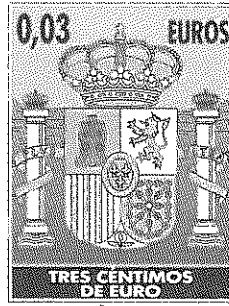
Durante el primer semestre de 2012, el Banco no ha realizado operaciones con acciones propias ni ha tenido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

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.



CLASE 8.ª



OK6839191

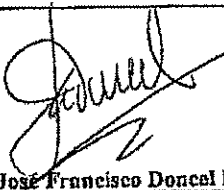

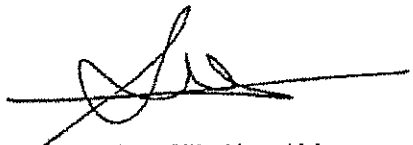

Entre el 30 de junio de 2012 y la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos no se ha producido ningún hecho posterior que tenga un efecto significativo sobre los mismos.

Diligencia que levanta el 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 2012, recogidas en 16 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración OK6839176 a OK6839191 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 2012, 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 de 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 26 de julio de 2012



Fdo. Luis Alfonso Díaz Orueta
Secretario del Consejo

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