

Banesto Renting, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de Diciembre de 2011, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Banesto Renting, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Banesto Renting, S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Entidad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la Memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigentes en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y de las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banesto Renting, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. 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 de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/11434
COPIA GRATUITA

Juan José Pérez Sáez

21 de mayo de 2012

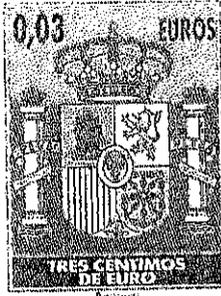
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

Banesto Renting, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de Diciembre de 2011



CLASE 8.^a



0J5705192

Banesto Renting, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1.2, 3 Y 4)
(Miles de Euros)

		2011		2010 (*)		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
	Nota	2011	2010 (*)	2011	2010 (*)	Nota	2011
ACTIVO							
ACTIVO NO CORRIENTE							
Inmovilizado material	5	80.892	733.613				1.020
Inversiones inmobiliarias	6	128.705	131.247				9.333
Tenencias	6	32.110	32.921				224
Construcciones	7	66.595	98.325				9.169
Inversiones financieras a largo plazo	12	7.204	2.252				10.292
Activos por impuesto diferido		4.469					
Total activo no corriente		233.491	275.401				10.245
PASIVO NO CORRIENTE							
Deudas a largo plazo							1.841
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo							153.754
Deudas con entidades de crédito							153.038
Total pasivo no corriente							157.454
PASIVO CORRIENTE							
Provisiones a corto plazo	7	2.722	5.655				73
Deudas a corto plazo		2.573	4.919				48
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		26	58				102.172
Adiciones comerciales y otras cuentas a pagar		56	1				2.809
Acciones varios		1	1				1.946
Provisiones (reintegraciones pendientes de pago)	12	72	57				70
Otras deudas con las Administraciones Públicas	7	4.437	5.242				896
Perdidas provisionales a corto plazo	13	4.215					3.009
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	11.374	10.298				108.105
Total activo corriente		244.885	285.689				244.885
TOTAL ACTIVO							
		244.885	285.689				244.885
PATRIMONIO NETO Y PASIVO							
PATRIMONIO NETO							
Capital							1.020
Reservas							9.333
Legal y estatutarias							224
Otras reservas							9.169
Resultado del ejercicio							10.292
Total patrimonio neto							10.245
PASIVO							
PASIVO NO CORRIENTE							
Deudas a largo plazo							1.841
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo							153.754
Deudas con entidades de crédito							153.038
Total pasivo no corriente							157.454
PASIVO CORRIENTE							
Provisiones a corto plazo							73
Deudas a corto plazo							48
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo							102.172
Adiciones comerciales y otras cuentas a pagar							2.809
Acciones varios							1.946
Provisiones (reintegraciones pendientes de pago)							70
Otras deudas con las Administraciones Públicas							896
Perdidas provisionales a corto plazo							3.009
Total pasivo corriente							108.105
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO							244.885

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

Las Notas 1 a 15 describen en la memoria adjunta format parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011



0J5705193

CLASE 8.ª

Banesto Renting, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)
(Miles de Euros)

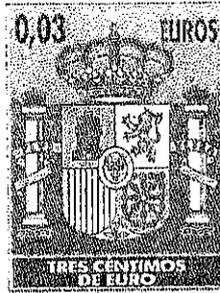
	Nota	2011	2010 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	15	66.673	62.241
Otros ingresos de explotación		1.111	402
Gastos de personal	15	(878)	(816)
Sueldos, salarios y asimilados		(758)	(706)
Cargas sociales		(120)	(110)
Otros gastos de explotación		(16.613)	(23.264)
Servicios exteriores	15	(14.059)	(17.321)
Tributos		(135)	(34)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	7	(2.319)	(5.699)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(42.201)	(60.607)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		486	(101)
Deterioros y pérdidas	5 y 6	(81)	(698)
Resultados por enajenaciones y otras	5	546	597
Otros resultados	18	133	34
Resultado de explotación		7.788	7.999
Ingresos financieros		3.389	40
De valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas	10	9	17
De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	7 y 15	3.380	23
Gastos financieros - Deudas con empresas del grupo y asociadas	9 y 10	(7.475)	(6.379)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	10	21	43
Cartera de negociación y otros		21	43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
Resultados por enajenaciones y otras		(4.088)	(8.296)
Resultado financiero		3.724	(297)
Resultado antes de impuestos		(1.117)	89
Impuesto sobre beneficios	12	2.607	(208)
Resultado del ejercicio			

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011



CLASE 8.^a



0J5705194

Banesto Renting, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Miles de Euros)

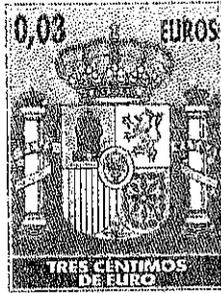
	2011	2010 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.607	(208)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2.607	(208)

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de Ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.



CLASE 8.ª



0J5705195

Banesto Renting, S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

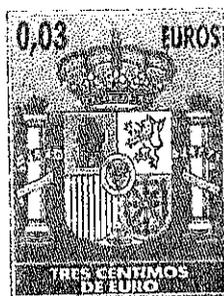
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL AÑO 2009 (*)	1.120	9.133	200	10.453
I. Ajustes por cambios de criterio 2009 y anteriores	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2009	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2010 (*)	1.120	9.133	200	10.453
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(208)	(208)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	200	(200)	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2010	1.120	9.333	(208)	10.245
I. Ajustes por cambios de criterio 2010	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2010	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2011	1.120	9.333	(208)	10.245
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	2.607	2.607
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(208)	208	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2011	1.120	9.125	2.607	12.852

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.



0J5705196

CLASE 8.^a

BANESTO RENTING, S.A.

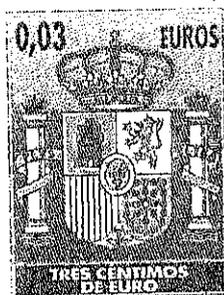
Banesto Renting, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1,2,3 Y 4)
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (I)	49.144	61.246
Resultado del ejercicio antes de impuestos	3.724	(207)
Ajustes al resultado:	46.121	60.889
- Amortización del inmovilizado	42.201	50.507
- Correcciones valorativas por deterioro	81	898
- Variación de las provisiones	2.319	5.463
- Resultados por bajas y enajenación del inmovilizado	(640)	(597)
- Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros	(3.389)	(40)
- Ingresos financieros	7.476	8.379
- Gastos financieros	(21)	(64)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(3.000)	(3.447)
- Otros ingresos y gastos	4.277	5.848
Cambios en el capital corriente	(8)	1.706
- Deudores y otras cuentas a cobrar	1.047	89
- Otros activos corrientes	862	1.051
- Acreedoras y otras cuentas a pagar	2.674	3.000
- Otros pasivos corrientes	(3.981)	(6.193)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(7.328)	(6.216)
- Pago de intereses	3.389	40
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(44)	(17)
	(8.194)	(13.946)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (II)	(22.311)	(23.814)
Pagos por inversiones	(526)	(31.748)
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	(21.785)	8.134
- Otros activos financieros	14.120	9.674
Cobros por desinversiones	-	-
- Empresas del grupo y asociadas	-	-
- Inmovilizado intangible	14.120	9.674
- Inmovilizado material	-	-
- Otros activos financieros	-	-
	(40.961)	(47.306)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (III)	(40.961)	(47.306)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	60.876	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(101.326)	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	(602)	(47.305)
- Emisión de otras deudas	-	-
- Devolución de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
- Devolución de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
	(1)	-
EFEECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	(1)	-
AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	1	1
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	-	1
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1	1

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011.



0J5705197

CLASE 8.ª

Banesto Renting, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de Diciembre de 2011,
junto con el Informe de Auditoría

1. Actividad de la sociedad

Banesto Renting, S.A. ("la Sociedad") fue constituida el 3 de septiembre de 1992, siendo su objeto social la compra, venta, administración, arrendamiento, subarriendo y cesión, por cualquier título, de toda clase de bienes y la prestación de servicios de reparación, mantenimiento, revisión, sustitución y asistencia técnica en relación a los mismos.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la Avenida Gran Vía de Hortaleza 3, de Madrid.

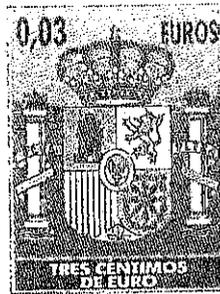
La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Español de Crédito (véase Nota 11), cuya sociedad dominante es Banco Español de Crédito, S.A., con domicilio social en Gran Vía de Hortaleza 3, de Madrid, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Español de Crédito del ejercicio 2011 fueron formuladas por los Administradores de Banco Español de Crédito, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 25 de enero de 2012, aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Asimismo, Banco Español de Crédito, S.A., está integrada en el Grupo Santander, cuya sociedad dominante es Banco Santander, S.A., con domicilio social en Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander del ejercicio 2010 fueron formuladas por los Administradores del Banco Santander, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 21 de marzo de 2011, y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Santander.

La Sociedad obtiene la financiación necesaria para la concesión de operaciones de entidades del Grupo Banco Español de Crédito y utiliza la red de oficinas del mismo para el desarrollo del negocio. Por lo anterior, las cuentas anuales de la Sociedad deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como una entidad independiente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:



0J5705198

CLASE 8.ª

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel y principio de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio de la Sociedad, de su situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo generados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Como consecuencia del desarrollo de su negocio la Sociedad presenta un fondo de manobra negativo, al 31 de diciembre de 2011, por importe de 65.044 miles de euros. No obstante la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de su accionista mayoritario Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 9). Por lo anterior, los Administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento. Dichas cuentas anuales se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores estiman que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2011.

c) Comparación de la información

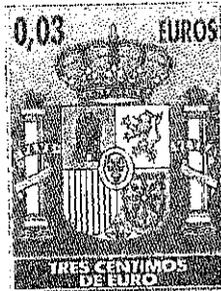
Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo, y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio 2010 que figuran en esta memoria se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos, por lo que no constituyen las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2010.

d) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, 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.



0J5705199

CLASE 8.ª

f) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la Incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 6, 6 y 7).
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales (véase Nota 5).
- El cálculo de provisiones (véase Nota 4-h).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

h) Impacto medioambiental

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

i) Hechos posteriores

Desde el 1 de enero de 2012 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

3. Distribución de resultados

Los Administradores propondrán a la Junta General de Accionistas la aplicación de la totalidad del beneficio del ejercicio 2011 a "Reservas voluntarias".

4. Normas de valoración y principios de contabilidad aplicados

A continuación se describen las principales normas de valoración y los principios de contabilidad más significativos que se han aplicado en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2011:

a) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora inicialmente a su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, se minorará por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro (véase Nota 5). Se produce una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material, cuando su valor contable supera al importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. Al menos al cierre de cada ejercicio, la



0J5705200

CLASE 8.ª

Sociedad evalúa si existen indicios de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado, en cuyo caso se efectúan las correcciones valorativas que procedan.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material para uso propio siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Instalaciones técnicas y maquinaria	8-12
Otras instalaciones y mobiliario	7-10
Elementos de transporte	4-6,25
Equipos para proceso de información	4

El inmovilizado material para arrendamiento se amortiza a lo largo de la vida del contrato de arrendamiento por la diferencia entre el valor de adquisición y el valor residual del mismo al término del contrato.

Adicionalmente, cuando se detectan factores identificativos de riesgo en la recuperación de los bienes procedentes de contratos finalizados o en fase de cancelación, se dotan las oportunas correcciones de valor por deterioro, de acuerdo con una estimación de sus valores recuperables.

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a estimar, mediante el denominado "Test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos al de un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test consiste en estimar los valores recuperables elemento a elemento, de forma individualizada.

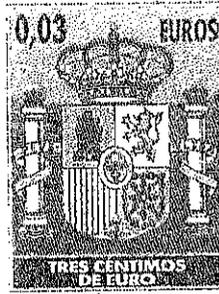
b) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe Inversiones inmobiliarias del balance incluye los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotar en régimen de alquiler. Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en el apartado anterior relativo al inmovilizado material.

c) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros



0J5705201

CLASE 8.ª

La totalidad de los arrendamientos realizados por la Sociedad durante el ejercicio 2011 se han registrado como arrendamientos financieros ya que tal y como establece la normativa vigente, y de las condiciones económicas de los acuerdos de arrendamiento, los Administradores de la Sociedad han deducido que se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato de arrendamiento.

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendador, en el momento inicial de las mismas se reconoce un crédito por el valor actual de los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento más el valor residual del activo, descontado al tipo de interés implícito del contrato. La diferencia entre el crédito registrado en el activo y la cantidad a cobrar, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio a medida que se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Arrendamientos operativos

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

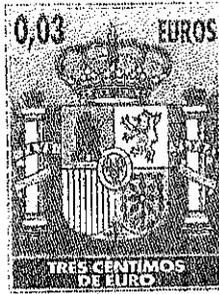
Asimismo, el coste de adquisición de los bienes arrendados se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes directamente imputables, que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato, aplicando el mismo criterio que el utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

d) Instrumentos financieros

I. Activos financieros

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

- Créditos a terceros: Corresponde al valor de los pagos mínimos a percibir por el arrendamiento financiero más el valor residual descontado al tipo de interés efectivo. Dentro de este epígrafe se incluyen los créditos registrados por la Sociedad por los contratos de arrendamiento financiero y el importe del valor residual del activo.
- 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.
- Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo: se consideran empresas del grupo cuando ambas estén controladas por cualquier medio por una persona física o jurídica.
- Fianzas en efectivo constituidas por la Sociedad: La Sociedad las registra por el importe desembolsado. No obstante, estas fianzas deben estar reflejadas en el balance por su valor razonable, y la diferencia entre el valor desembolsado y el valor razonable se debe registrar como un pago anticipado y debería llevarse a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida del contrato del que traen causa, si bien su efecto no es significativo para estas cuentas anuales.
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad de conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.



0J5705202

CLASE 8.ª

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

Los créditos a terceros, préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado, utilizando el método de "tipo de interés efectivo".

Las inversiones en empresas del Grupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un "test de deterioro" para los activos financieros que no estén registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva del deterioro si el valor 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 sigue el criterio de registrar correcciones valorativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en situación irregular por pago atrasado, insolvencia y mora, así como de los riesgos derivados de las operaciones en vigor en base a un análisis individualizado de los deudores.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

ii. Pasivos financieros

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

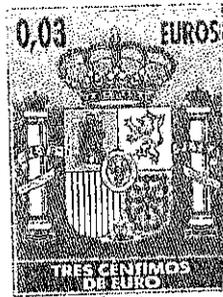
- Débitos y partidas a pagar: pasivos financieros originados en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son derivados.
- Pasivos financieros mantenidos para negociar: instrumentos derivados no designados como cobertura contable.

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

Dentro de este epígrafe se incluyen las fianzas recibidas en efectivo de los clientes por los contratos de arrendamiento financiero. Estas fianzas deberían estar reflejadas en el balance por su valor razonable, y la diferencia entre el valor desembolsado y el valor razonable, registrada como un cobro anticipado, debería llevarse a pérdidas y ganancias a lo largo de la vida del contrato del que traen causa, no obstante, la sociedad las registra por el importe desembolsado.

Los pasivos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

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



0J5705203

CLASE 8.ª

e) *Clasificación de los activos y pasivos como corrientes y no corrientes*

Los activos, créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha de cierre del ejercicio se clasifican en el balance como activos o pasivos corrientes, presentándose como no corrientes aquellos con vencimiento superior al citado período.

f) *Ingresos y gastos*

Arrendamiento operativo de bienes ("Renting")

Los ingresos por alquiler de bienes muebles e inmuebles y por la prestación de los servicios de mantenimiento de los mismos que están incluidos en la cuota periódica que se cobra a los clientes, se reconocen linealmente durante la vida de los contratos, al vencimiento de cada cuota, en el caso de que tengan periodicidad mensual, y por meses vencidos, en el caso de que tengan periodicidad superior al mes, y se registran en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 15).

Arrendamiento financiero de bienes muebles

Los ingresos derivados del arrendamiento financiero se reconocen financieramente a lo largo de la vida de los contratos incluyéndose en la cuota periódica que se cobra a los clientes. Dicha cuota incluye, asimismo, los ingresos por la prestación de servicios de mantenimiento y seguro de dichos bienes que se imputan a resultados linealmente a lo largo de la vida de los contratos. Todos los ingresos mencionados anteriormente se registran en el epígrafe "Ingresos financieros - de valores negociables y otros instrumentos financieros en terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

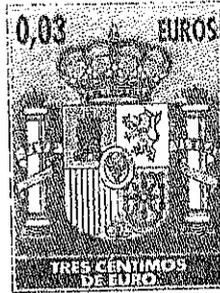
Para cubrir el compromiso de mantenimiento y seguro de los bienes muebles objeto de los contratos de arrendamiento financiero asumidos con sus clientes, la Sociedad ha venido suscribiendo determinados contratos con los proveedores, en virtud de los cuales estos últimos se comprometen a la prestación del servicio de mantenimiento y seguro. El coste de los contratos mencionados se reconoce a lo largo de la vida de los mismos, de forma simétrica al reconocimiento de los ingresos por mantenimiento y seguro, y se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación - servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los importes pendientes de pago a los proveedores económicos, de mantenimiento y de seguros, se encuentran recogidos en el capítulo "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - Proveedores" del balance adjunto.

El importe de los contratos de mantenimiento y seguro contratados con los proveedores y pagados por anticipado se encuentra dentro del epígrafe "Créditos a terceros" del balance adjunto, clasificado entre el corto y el largo plazo en función de la fecha de imputación de las cuotas de arrendamiento a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Otros ingresos y gastos

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



0J5705204

CLASE 8.ª

g) Impuesto 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 ha de satisfacer como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios relativas al 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 corresponden al 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. 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. 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.

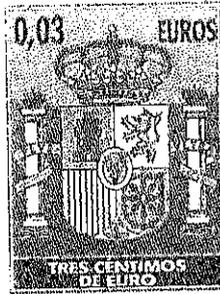
En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance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

h) Provisiones

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 incluyen todas las provisiones respecto a aquellas obligaciones para las que se estima que la probabilidad de tener que atenderlas es mayor que de lo contrario. Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias.



0J5705205

CLASE 8.ª

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

j) Indemnizaciones por despido

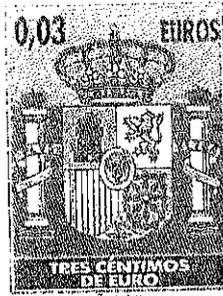
De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por dicho concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

k) 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.

5. Inmovilizado material

Los movimientos que se han producido durante los ejercicios 2011 y 2010 en los saldos de las cuentas que componen el inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones de valor por deterioro han sido los siguientes:



0J5705206

CLASE 8.ª

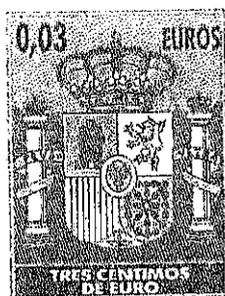
	Miles de Euros				Saldos al 31 de diciembre de 2011
	Saldos al 1 de enero de 2011	Recuperaciones (Dotaciones) Netas	Retiros o Aplicaciones	Trasposos	
Coste:					
Para uso propio-					
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.767	-	(15.611)	15.818	3.974
Otras instalaciones y mobiliario	3.782	-	(19.217)	19.072	5.637
Otro inmovilizado-					
Equipos para proceso de información	998	2	(5.875)	5.457	582
Elementos de transporte	3.260	-	(25.586)	24.218	1.892
	13.807	2	(66.289)	64.565	12.085
Para arrendamiento-					
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.794	389	-	(15.818)	51.365
Otras instalaciones y mobiliario	55.545	154	-	(19.072)	36.627
Otro inmovilizado-					
Equipos para proceso de información	28.710	-	-	(5.457)	23.253
Elementos de transporte	102.286	48	-	(24.218)	78.116
	253.335	591	-	(64.565)	189.361
Total coste	267.142	593	(66.289)	-	201.446
Amortizaciones:					
Para uso propio-					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.466)	(161)	14.592	(14.747)	(3.782)
Otras instalaciones y mobiliario	(4.814)	(192)	18.256	(18.272)	(5.022)
Otro inmovilizado-					
Equipos para procesos de información	(947)	(148)	6.206	(5.677)	(566)
Elementos de transporte	(1.910)	(704)	13.299	(12.092)	(1.407)
	(11.137)	(1.205)	52.353	(50.788)	(10.777)
Para arrendamiento-					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(37.739)	(10.364)	-	14.747	(33.356)
Otras instalaciones y mobiliario	(33.576)	(10.088)	-	18.272	(25.392)
Otro inmovilizado-					
Equipos para proceso de información	(12.257)	(8.307)	-	5.677	(14.887)
Elementos de transporte	(36.671)	(10.507)	-	12.092	(35.086)
	(120.243)	(39.266)	-	50.788	(108.721)
Total amortizaciones	(131.380)	(40.471)	52.353	-	(119.498)
Correcciones de valor por deterioro	(2.349)	731	362	-	(1.256)
Total deterioro	(2.349)	731	362	-	(1.256)
Inmovilizado material, neto	133.413	(39.147)	(13.574)	-	80.692



OJ5705207

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				Saldos al 31 de diciembre de 2010
	Saldos al 1 de enero de 2010	Adiciones o Dotaciones Netas	Retiros o Aplicaciones	Trasposos	
Coste:					
Para uso propio-					
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.006	-	(14.784)	16.545	3.767
Otras instalaciones y mobiliario	4.758	-	(23.898)	24.922	5.782
Otro inmovilizado-					
Equipos para proceso de información	829	7	(4.810)	4.972	998
Elementos de transporte	2.840	-	(18.197)	18.617	3.260
	10.433	7	(61.689)	65.056	13.807
Para arrendamiento-					
Instalaciones técnicas y maquinaria	77.442	5.897	-	(16.545)	66.794
Otras instalaciones y mobiliario	75.877	4.590	-	(24.922)	55.545
Otro inmovilizado-					
Equipos para proceso de información	23.583	10.099	-	(4.972)	28.710
Elementos de transporte	109.681	11.222	-	(18.617)	102.286
	286.583	31.808	-	(65.056)	253.335
Total coste	297.016	31.815	(61.689)	-	267.142
Amortizaciones:					
Para uso propio-					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.525)	(248)	13.765	(15.458)	(3.466)
Otras instalaciones y mobiliario	(3.699)	(229)	22.641	(23.527)	(4.814)
Otro inmovilizado-					
Equipos para procesos de información	(728)	(76)	4.520	(4.663)	(947)
Elementos de transporte	(1.495)	(1.046)	11.398	(10.767)	(1.910)
	(7.447)	(1.599)	52.324	(54.415)	(11.137)
Para arrendamiento-					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(39.796)	(13.401)	-	15.458	(37.739)
Otras instalaciones y mobiliario	(42.924)	(14.179)	-	23.527	(33.576)
Otro inmovilizado-					
Equipos para proceso de información	(9.589)	(7.331)	-	4.663	(12.257)
Elementos de transporte	(34.877)	(12.561)	-	10.767	(36.671)
	(127.186)	(47.472)	-	54.415	(120.243)
Total amortizaciones	(134.633)	(49.071)	52.324	-	(131.380)
Correcciones de valor por deterioro	(2.723)	86	288	-	(2.349)
Total deterioro	(2.723)	86	288	-	(2.349)
Inmovilizado material, neto	159.660	(17.170)	(9.077)	-	133.413



0J5705208

CLASE 8.ª

Los resultados por enajenación del inmovilizado durante los ejercicios 2011 y 2010 han ascendido a 546 miles de euros y 597 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado - Resultados por enajenaciones y otras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

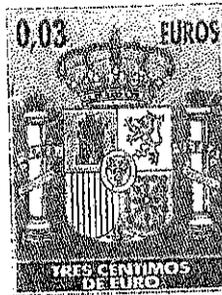
Al 31 de diciembre de 2011, los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados ascendían a 4.173 miles de euros (4.253 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material para arrendamiento. Los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

6.- Inversiones inmobiliarias

Los movimientos que se han producido durante los ejercicios 2011 y 2010 en los saldos de las cuentas que componen las inversiones inmobiliarias y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones han sido los siguientes:

	Miles de Euros			Saldos al 31 de diciembre de 2011
	Saldos al 1 de enero de 2011	Adiciones o Dotaciones	Utilizaciones	
Coste: Terrenos y construcciones	138.321	-	-	138.321
Total coste	138.321	-	-	138.321
Amortizaciones: Construcciones	(4.217)	(1.730)	-	(5.947)
Total amortizaciones	(4.217)	(1.730)	-	(5.947)
Deterioro: Correcciones de valor por deterioro	(2.857)	(812)	-	(3.669)
Total provisiones	(2.857)	(812)	-	(3.669)
Inmovilizado material, neto	131.247	(2.542)	-	128.705



0J5705209

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Saldos al 1 de enero de 2010	Adiciones o Dotaciones	Utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2010
Coste: Terrenos y construcciones	138.321	-	-	138.321
Total coste	138.321	-	-	138.321
Amortizaciones: Construcciones	(2.781)	(1.436)	-	(4.217)
Total amortizaciones	(2.781)	(1.436)	-	(4.217)
Deterioro: Correcciones de valor por deterioro	(2.073)	(784)	-	(2.857)
Total provisiones	(2.073)	(784)	-	(2.857)
Inmovilizado material, neto	133.467	(2.220)	-	131.247

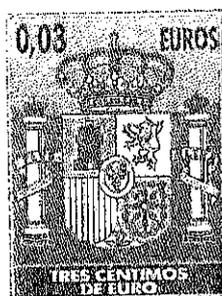
Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad corresponden a inmuebles destinados a su explotación en régimen de arrendamiento, principalmente naves industriales. Las pérdidas por deterioro de estos activos se han determinado a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existía ningún tipo de restricción para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

7. Activos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los activos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros				Total	
	Largo plazo		Corto plazo		2011	2010
	2011	2010	2011	2010		
Valores de renta fija	-	278	761	-	761	278
Créditos a terceros	14.980	-	3.676	-	18.656	-
Depósito de fianzas	1.910	1.974	-	-	1.910	1.974
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	15.987	16.545	15.987	16.545
Pérdidas por deterioro	-	-	(13.265)	(11.506)	(13.265)	(11.506)
Saldos a 31 de diciembre	16.890	2.252	7.159	5.035	24.049	7.291



0J5705210

CLASE 8.^a**a) Depósito de fianzas**

El detalle de los saldos de la cuenta "Depósito de fianzas" del detalle anterior, en función de su vencimiento, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2013	2015 y siguientes	Total
Depósito de fianzas	471	1.439	1.910
Saldo al 31 de diciembre de 2011	471	1.439	1.910

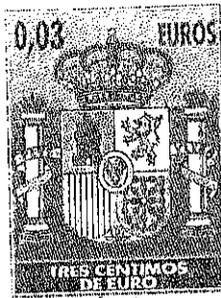
	Miles de Euros		
	2013	2014 y siguientes	Total
Depósito de fianzas	535	1.439	1.974
Saldo al 31 de diciembre de 2010	535	1.439	1.974

b) Deudores comerciales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el desglose del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance adjunto, era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.359	1.652
Clientes por ventas y prestación de servicios - dudosos	14.479	14.773
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	20	-
Remuneraciones pendientes de pago	56	58
Activos por impuesto corriente (Nota 12)	1	1
Administraciones Públicas (Nota 12)	72	57
Pérdidas por deterioro	(13.265)	(11.506)
Saldo al 31 de diciembre	2.722	5.035

El movimiento de las pérdidas por deterioro ha sido el siguiente:



0J5705211

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldo al inicio del ejercicio	11.506	6.053
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	4.245	9.503
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(2.486)	(4.050)
Dotaciones netas del ejercicio	1.759	5.453
Saldo al cierre del ejercicio	13.265	11.506

La Sociedad ha registrado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 pérdidas netas de créditos comerciales incobrables por importe de 560 miles de euros y 446 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

c) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantiene participaciones de carácter poco significativo en otras entidades del Grupo Banco Español de Crédito (véase Nota 11). La más significativa es la participación en el capital social de Banesto Financial Products, P.L.C.

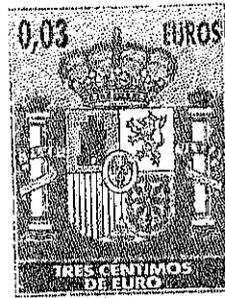
Denominación	% Participación Directa	Miles de Euros					Coste en Libros
		Datos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 (*)					
		Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	
Explotación	Neto						
Banesto Financial Products, P.L.C.	0,01%	40	42	23	383	406	-

(*) Las cuentas anuales de esta Sociedad al 31 de diciembre de 2011 están pendientes de ser aprobadas por su Junta General de Accionistas.

Banesto Financial Products, P.L.C. es una sociedad financiera domiciliada en Irlanda cuyas acciones no cotizan en ningún mercado organizado.

d) Valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el desglose de los epígrafes "Inversiones financieras a largo plazo" e "Inversiones financieras a corto plazo" del balance adjunto, era el siguiente:



0J5705212

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Largo plazo		Corto plazo	
	2011	2010	2011	2010
Valores representativos de deuda de terceros	-	278	757	-
Intereses devengados y no vencidos	-	-	4	-
Créditos a terceros	14,980	-	3,676	-
	14,980	278	4,437	-

El saldo del epígrafe "Créditos a terceros" del balance de situación recoge los créditos que ha reconocido la Sociedad por el valor actual de los pagos mínimos a recibir a corto plazo por los arrendamientos financieros más el valor residual del activo descontado al tipo de interés implícito del contrato.

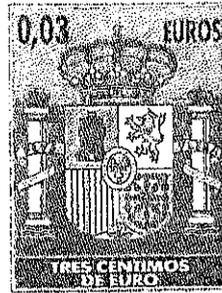
El saldo de las cuentas "Valores representativos de deuda de terceros" recogen valores de renta fija, todos ellos garantizados por Banco Español de Crédito, S.A. La Sociedad se subrogó en la posición de acreedor por sendos contratos celebrados el 31 de diciembre de 2010 y el 20 de mayo de 2011 con Banco Español de Crédito, S.A. Las características de las inversiones vivas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Concepto	Miles de Euros				Fecha de Vencimiento
	Nominal		Efectivo		
	2011	2010	2011	2010	
Pagaré M.B. Todlem, S.L.	-	171	-	164	15/01/2012
Gestamp Parana, S.A.	59	59	57	57	15/01/2012
Gestamp Gravatal, S.A.	59	59	57	57	15/01/2012
Gestamp Gravatal, S.A.	646	-	643	-	15/01/2012
			757	278	

Los intereses devengados durante el ejercicio por los valores de renta fija han ascendido a 19 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. De dicho importe, al 31 de diciembre de 2011, se encontraban pendientes de cobro 4 miles de euros, registrados en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación adjunto.

f) Arrendamientos financieros

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene contratadas con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):



0J5705213

CLASE 8.ª

Arrendamientos financieros (cuotas mínimas)	Valor actual	Valor nominal
Menos de un año	3.676	4.598
Entre uno y cinco años	8.758	10.076
Más de cinco años	6.222	6.230
Total	18.656	20.904

La conciliación entre el valor nominal de las cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros (incluida la opción de compra, si la hubiese) y su valor actual al cierre del ejercicio 2011 es la siguiente:

	Miles de euros
Valor nominal de las cuentas a cobrar	14.921
Valor nominal de las opciones de compra	5.983
Total valor nominal al cierre	20.904
Ingresos financieros no devengados	(2.249)
Valor actual al cierre	18.656

e) *Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los activos financieros*

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está integrada en la gestión del riesgo de su principal accionista. Los principios básicos sobre los que este apoya la gestión del riesgo son:

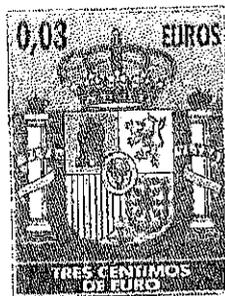
- La implicación de la Alta Dirección que define la política de riesgos, fija los límites de atribuciones otorgadas a los órganos de decisión y dictamina operaciones.
- La independencia de la función de riesgos, sin menoscabo de la vocación de apoyo al negocio, colaborando con los criterios y objetivos generales de la Sociedad.
- Compromiso de mantener un perfil de riesgo medio-bajo. Para ello la asunción de riesgos se realiza mediante decisiones colegiadas y centradas en riesgos predecibles y poco volátiles. Además se persigue la diversificación por clientes, grupos, sectores y productos, evitando una elevada concentración del riesgo.
- Anticipación y seguimiento activo mediante la evaluación continua de los riesgos a través de sistemas de seguimiento evitando el deterioro imprevisto de la calidad de la cartera de clientes.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

i. *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de incumplimiento de una contrapartida de las obligaciones contractuales originando pérdidas para la entidad.

El proceso de admisión de riesgos en la Sociedad se estructura en función de la segmentación del cliente:



0J5705214

CLASE 8.^a

Riesgo minorista

Los procesos de admisión de riesgos se han caracterizado por una gestión prudente y responsable del riesgo, adecuando las políticas y sistemas al contexto económico actual.

Se han establecido estrategias diferenciadas por segmentos de negocio permitiendo alcanzar en 2011 un alto grado de calidad de los clientes y cumplir con los objetivos básicos de funcionamiento.

La Sociedad cuenta con eficaces sistemas en los que se conjugan avanzados modelos de decisión automática y sólidos equipos de analistas de riesgos con alto grado de experiencia y especialización, para conseguir los objetivos que requiere en calidad de riesgo.

El modelo de Pérdida Esperada en la admisión de operaciones con Pymes, ha permitido mejorar la gestión del riesgo de los analistas, facilitando la adecuación de las garantías al perfil del cliente. En particular, se dispone de herramientas avanzadas de análisis de comportamiento (scores), incorporadas en la admisión, lo que constituye un instrumento eficaz de evaluación y seguimiento del riesgo.

Riesgo de empresas

Siguiendo un estricto criterio de prudencia, acorde con la situación económica actual, que está permitiendo mantener los estándares de calidad crediticia de la cartera en niveles elevados, la admisión de riesgos de la Red de Empresas se inicia en los Centros de Empresa y Direcciones Territoriales.

La especialización de los equipos y la utilización de circuitos de admisión y herramientas de análisis y asignación de rating específicos para el segmento, aseguran el tratamiento homogéneo de las propuestas de clasificación de riesgos y operaciones de los clientes.

El proceso de seguimiento de riesgos se realiza en base a una supervisión estrecha de las operaciones concedidas y el riesgo vivo existente. Esto permite anticipar situaciones problemáticas y una respuesta adaptada a cada escenario.

Los sistemas de seguimiento del riesgo se fundamentan en los siguientes pilares:

- Revisión periódica de los ratings internos de los clientes.
- Monitorización de contratos irregulares.
- Utilización de herramientas que permiten obtener información precisa del comportamiento de la cartera.

Respecto a la actividad recuperatoria, los contratos inferiores a un determinado importe son tratados con el apoyo de una amplia red de sociedades y gestores de recobro externos, que son medidos semestralmente por ratios de eficiencia y estimulados a conseguir el éxito.

ii. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. Para medir y controlar este riesgo en Banesto se distingue entre la gestión de los riesgos propios de nuestra posición estructural y la gestión de las posiciones de la cartera de negocio.

Dado que la totalidad de los activos y la mayor parte de los pasivos están referenciados a un tipo de interés fijo, los Administradores estiman que el riesgo de tipo de interés no es significativo.



0J5705215

CLASE 8.ª

iii. *Riesgo operacional*

Se define como el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas. Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito.

Son hechos no esperados relacionados con la operativa interna y externa de la entidad, así como el riesgo de que existan variaciones significativas en la información generada, consecuencia de errores en los registros contables de acuerdo con la normativa reguladora.

El riesgo operacional es gestionado directamente y de una manera activa por la Sociedad para la totalidad de las fases del ciclo operativo, mediante la aplicación de los procedimientos y controles necesarios para eliminar las causas que generen estos riesgos y con ello minimizar las pérdidas que pudieran derivarse de los mismos.

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes", al 31 de diciembre de 2010, del balance adjunto corresponde a la caja de la Sociedad.

9. Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los pasivos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Largo plazo		Corto plazo		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Derivados (Nota 10)	-	-	-	21	-	21
Débitos y partidas a pagar	153.754	165.038	73.749	104.957	227.503	269.995
Fianzas recibidas	1.841	2.316	22	49	1.863	2.365
Saldos a 31 de diciembre	155.595	167.354	73.771	105.027	229.366	272.381

El detalle de los pasivos financieros a largo plazo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en función de su vencimiento, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	26.537	22.025	9.879	95.313	153.754
Fianzas recibidas	369	27	4	1.441	1.841
Saldos a 31 de diciembre de 2011	26.906	22.052	9.883	96.754	155.595



0J5705216

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	6.077	5.995	6.396	146.570	165.038
Fianzas recibidas	21	827	25	1.443	2.316
Saldos a 31 de diciembre de 2010	6.098	6.822	6.421	148.013	167.354

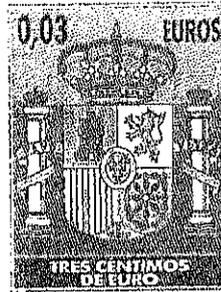
El movimiento de los pasivos financieros a largo plazo en el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					Saldos a 31 de diciembre de 2011
	Saldos a 1 de enero de 2011	Traspaso de largo a corto plazo	Altas	Valoración	Bajas	
Débitos y partidas a pagar	165.038	(6.076)	-	-	(5.208)	153.754
Fianzas recibidas	2.316	(20)	66	-	(521)	1.841
Total	167.354	(6.096)	66	-	(5.729)	155.595

	Miles de Euros					Saldos a 31 de diciembre de 2010
	Saldos a 1 de enero de 2010	Traspaso de largo a corto plazo	Altas	Valoración	Bajas	
Derivados (Nota 10)	64	(21)	-	(43)	-	-
Débitos y partidas a pagar	212.795	(47.562)	-	-	(195)	165.038
Fianzas recibidas	2.137	(32)	551	-	(340)	2.316
Total	214.996	(47.615)	551	(43)	(535)	167.354

Deudas con empresas del Grupo

La composición de los epígrafes "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" del balance al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjunto, es la siguiente:



0J5705217

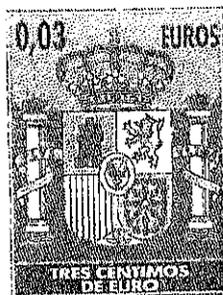
CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2011	2010	2011	2010
Banco Español de Crédito, S.A.:				
Préstamos	66.952	96.325	150.190	161.262
Deudas por intereses	3.225	3.142	-	-
Permuta financiera de tipos de interés	-	21	-	-
	70.177	99.488	150.190	161.262
Banco Santander, S.A. (Nota 12):				
Declaración tributaria consolidada	-	-	3.564	3.776
Otras cuentas a pagar	104	2.684	-	-
	70.281	102.172	153.754	165.038

El detalle de los préstamos y créditos suscritos por la Sociedad con Banco Español de Crédito, S.A., a 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación:

Modalidad	Vencimiento	Tipo de Interés	Límite	Miles de Euros		
				Pendiente/Dispuesto		
				Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamo	11-01-2019	4,77%	21.048	587	17.495	18.082
Préstamo	29-06-2019	4,51%	9.271	277	7.682	7.959
Préstamo	01-05-2016	3,33%	10.197	966	3.553	4.519
Préstamo	22-08-2017	3,23%	8.023	686	3.513	4.199
Préstamo	15-02-2018	3,35%	4.947	405	2.245	2.650
Préstamo	17-07-2014	3,19%	3.891	508	1.067	1.575
Préstamo	17-07-2016	3,25%	4.602	466	2.019	2.485
Préstamo	15-03-2019	4,24%	48.000	1.184	43.068	44.252
Préstamo	10-10-2015	3,96%	4.307	546	1.668	2.214
Préstamo	24-11-2023	3,986%	12.065	174	11.549	11.723
Préstamo	24-11-2023	3,986%	12.439	180	11.905	12.085
Préstamo	24-11-2023	3,986%	6.706	97	6.426	6.523
Crédito personal	09-12-2012	Euribor 3 meses + 0,10%	10.000	1.601	-	1.601
Crédito personal (US\$)	14-07-2013	Libor USD 1 mes	17.800	9.262	-	9.262
Crédito personal	19-04-2012	1,9%	2.500	13	-	13
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	-	3.000	3.000
Crédito personal (nueva)	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	-	20.000	20.000
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	-	15.000	15.000
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	25.000	-	25.000
Crédito personal	(*)	Euribor 1 mes + 0,10%	(*)	25.000	-	25.000
Saldos al 31 de diciembre de 2011			175.796	66.952	150.190	217.142

(*) Línea de crédito cuyo límite asciende a 88.000 miles de euros y vence en diferentes fechas según la disposición, hasta el 15 de abril de 2015.



OJ5705218

CLASE 8.ª

Modalidad	Vencimiento	Tipo de Interés	Miles de Euros			
			Limite	Pendiente/Dispuesto		
				Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamo	11-01-2019	4,77%	21.048	532	18.083	18.615
Préstamo	29-06-2019	4,51%	9.271	250	7.958	8.208
Préstamo	29-12-2011	Euribor a un mes	8.576	1.318	-	1.318
Préstamo	01-05-2016	3,33%	10.197	934	4.518	5.452
Préstamo	22-08-2017	3,23%	8.023	665	4.200	4.865
Préstamo	15-02-2018	3,35%	4.947	392	2.653	3.045
Préstamo	17-07-2014	3,19%	3.891	493	1.575	2.068
Préstamo	17-07-2016	3,25%	4.602	451	2.485	2.936
Préstamo	15-03-2019	4,24%	48.000	1.033	44.253	45.286
Préstamo	10-10-2015	3,96%	4.307	524	2.215	2.739
Préstamo	24-11-2023	3,986%	12.065	142	11.722	11.864
Préstamo	24-11-2023	3,986%	12.439	146	12.085	12.231
Préstamo	24-11-2023	3,986%	6.706	79	6.515	6.594
Crédito personal	09-12-2011	Euribor 3 meses + 0,10%	10.000	6.938	-	6.938
Crédito personal (US\$)	14-07-2013	Libor USD 1 mes	17.800	9.426	-	9.426
Crédito personal	30-03-2011	1,9%	2.500	2.502	-	2.502
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	-	3.000	3.000
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	-	25.000	25.000
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	-	15.000	15.000
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	1.500	-	1.500
Crédito personal	(*)	Euribor 7 días + 0,10%	(*)	14.000	-	14.000
Crédito personal	(*)	Euribor 4 meses + 0,10%	(*)	10.000	-	10.000
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	20.000	-	20.000
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	10.000	-	10.000
Crédito personal	(*)	Euribor 1 año + 0,10%	(*)	15.000	-	15.000
Saldos al 31 de diciembre de 2010			184.372	96.325	161.262	257.587

(*) Línea de crédito cuyo límite asciende a 200.000 miles de euros y vence en diferentes fechas según la disposición, hasta el 15 de abril de 2015.

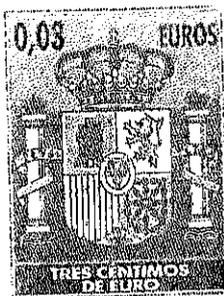
El importe de los intereses devengados durante los ejercicios 2011 y 2010 por dichos préstamos y créditos ha ascendido a 7.340 miles de euros y 8.156 miles de euros, respectivamente, y figura registrado en el epígrafe "Gastos financieros - Por deudas con empresas del Grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

A continuación se detalla la información requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, en relación con lo establecido en la Ley 3/2004 de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, al 31 de diciembre de 2011:

Durante el ejercicio 2011, los pagos realizados a proveedores ascienden a 28.744 miles de euros y la totalidad de los mismos se han realizado dentro del plazo máximo legal de pago.

Al 31 de diciembre de 2010 no había importe alguno de pago pendiente a acreedores comerciales que acumulara un aplazamiento superior al plazo máximo legal de pago.



0J5705219

CLASE 8.ª

10. Instrumentos financieros derivados

El 31 de diciembre de 2005, la Sociedad contrató con Banco Español de Crédito, S.A. una permuta financiera de intereses (IRS) con un valor nominal de 8.576 miles de euros, liquidaciones mensuales y vencimiento el 15 de diciembre de 2011. La Sociedad recibía en cada fecha de liquidación un tipo de interés variable equivalente al Euribor a un mes y pagaba un tipo de interés fijo del 3,07%. Dicha operación fue contratada fuera de los mercados organizados.

El importe de la periodificación de los gastos e ingresos financieros devengados durante el ejercicio 2011 por dicha operación ha ascendido a 136 miles de euros y 9 miles de euros, respectivamente, (223 miles de euros y 17 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2010) y figuran registrados en los epígrafes "Gastos financieros - Deudas con empresas del Grupo y asociadas" e "Ingresos financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas", respectivamente, de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

La Sociedad ha registrado durante el ejercicio 2011 beneficios por importe de 21 miles de euros (43 miles de euros durante el ejercicio 2010) por la valoración de estos instrumentos financieros en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Cartera de negociación y otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

11. Fondos propios

Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social estaba representado por 35.000 acciones de 32 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad. Dichas acciones no cotizan en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el accionista mayoritario de la Sociedad era Banco Español de Crédito, S.A. (Integrado, a su vez, en el Grupo Santander), que poseía el 99,99% de su capital social.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social desembolsado.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, esta reserva se encontraba totalmente constituida.



0J5705220

CLASE 8.ª

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal formando parte del Grupo Tributario cuya cabecera es Banco Santander, S.A. La Sociedad tiene sujeta a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los saldos con las Administraciones Públicas, era el siguiente:

	Miles de Euros			
	Deudor		Acreedor	
	2011	2010	2011	2010
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	-	1.266	699
Hacienda Pública acreedora por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	51	61
Impuesto General Indirecto Canario (Nota 7.b)	72	57	7	9
Organismos de la Seguridad Social	-	-	129	129
Otros	72	57	1.453	898

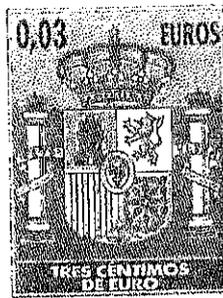
La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2011 y 2010 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado antes de impuestos	3.724	(297)
Diferencias temporales:	10.438	17.959
Aumentos	(20.491)	(24.118)
Disminuciones	(10.053)	(6.159)
Base imponible fiscal	(6.329)	(6.456)

La Sociedad ha registrado 1.899 miles de euros en el capítulo "activos por impuesto diferido" del balance adjunto en concepto de crédito fiscal por la base imponible negativa estimada al 31 de diciembre de 2011. Asimismo, la Sociedad ha dado de baja 169 miles de euros en el citado capítulo del balance adjunto derivado de la liquidación del impuesto de sociedades del Grupo Tributario Consolidado de 2010.

Las cifras anteriores son una estimación pendiente de ratificar por el Grupo Tributario Consolidado, si bien la Dirección de la Sociedad estima que no se producirán diferencias significativas.

Los aumentos y disminuciones de la base imponible por diferencias temporales corresponden a la diferencia que se produce entre la amortización calculada por la Sociedad para el inmovilizado en arrendamiento y la amortización fiscal correspondiente, con la consiguiente diferencia de resultado en venta una vez que dichos bienes en arrendamiento son dados de baja del balance.



0J5705221

CLASE 8.ª

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, existen determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración Fiscal, no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales.

La Sociedad tiene registrada una cuenta a pagar a Banco Santander, S.A. por importe de 3.564 miles de euros (3.776 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" (véase Nota 9), como consecuencia de la declaración en régimen consolidado.

13. Periodificaciones a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe de las facturas recibidas en concepto, fundamentalmente, de mantenimiento y seguro cuyo gasto a dicha fecha no se había devengado, ascendía a 4.215 miles de euros y 5.262 miles de euros, respectivamente, y figura registrado en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del activo de los balances adjuntos.

Los servicios facturados y no devengados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en concepto de alquiler de los elementos que componen el inmovilizado ascendían a 2.037 miles de euros y 2.383 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo de los balances adjuntos.

Los servicios de mantenimiento y seguro facturados y no devengados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por este concepto ascienden a 537 miles de euros y 617 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo de los balances adjuntos.

14. Operaciones y saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como los ingresos y gastos devengados en los ejercicios terminados en dichas fechas con sociedades del Grupo Banco Español de Crédito y Grupo Santander, se muestra a continuación:



0J5705222

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2011	2010
Activo		
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 7.c)	-	-
Empresas del Grupo, deudores (Nota 7)	20	-
	20	-
Pasivo		
Deudas con empresas del Grupo (Nota 9)	224.035	267.210
	224.035	267.210
Pérdidas y ganancias		
Haber		
Prestación de servicios	799	1.029
Ingresos financieros (Nota 10)	9	17
	829	1.046
Debe		
Gastos financieros (Notas 9 y 10)	7.476	8.379
	7.476	8.379

Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha adquirido y vendido inmovilizado material a entidades pertenecientes al Grupo Santander por importe de 897 miles de euros y 3.685 miles de euros, respectivamente, (2.180 miles de euros y 5.756 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2010). El resultado generado por estas transacciones no es significativo.

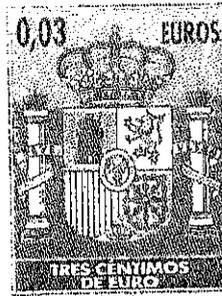
Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección y otra información

Los Administradores de la Sociedad no han percibido de ésta remuneración alguna en su condición de tales durante los ejercicios 2011 y 2010. Las retribuciones percibidas en el ejercicio 2011 por el personal de Alta Dirección de la sociedad han ascendido a 153 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 se había concedido un anticipo por importe de 17,6 miles de euros (7 miles de euros pendientes al 31 de diciembre de 2011) a un miembro del Consejo de Administración. Asimismo, la Sociedad tiene contratado un seguro de vida y un seguro de asistencia médica para el mismo, habiendo satisfecho en el ejercicio 2011 1,5 miles de euros y 2,3 miles de euros, respectivamente, de prima anual, que se recoge en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por último, al 31 de diciembre de 2011 no existían créditos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, los miembros del órgano de administración manifiestan que no ostentan, ni ellos ni determinadas personas vinculadas a los mismos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, participación en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Banesto Renting, S.A.

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, manifiestan que no realizan, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. Adicionalmente, de acuerdo con lo requerido por el artículo 114.2 de la Ley del Mercado



0J5705223

CLASE 8.^a

de Valores, se hace constar que durante los ejercicios 2011 y 2010, los Administradores de la Sociedad no han realizado por sí ni por persona interpuesta, ninguna operación con la Sociedad o con otras sociedades del Grupo Banesto ajenas al tráfico ordinario o en condiciones que no hayan sido de mercado. Y de conformidad con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de la inexistencia de situaciones de conflictos de interés en 2010 por parte de los miembros del Consejo de Administración.

15. Ingresos y gastos

A continuación se desglosa el contenido de algunos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntas, así como cierta información relacionada con los mismos:

Importe neto de la cifra negocios

El saldo del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde íntegramente a cuotas por alquileres de bienes muebles e inmuebles ("renting") y prestación de servicios de mantenimiento de los mismos (véase Nota 4-f).

Ingresos financieros por Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha registrado 3.361 miles de euros en concepto de intereses devengados por los contratos de arrendamientos financieros formalizados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Otros gastos de explotación

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:



0J5705224

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2011	2010
Servicios exteriores		
Mantenimiento	9.456	11.315
Seguros	3.030	3.977
Gastos de gestión	9	-
Gastos de bancos	-	10
Comisiones	61	69
Gastos generales	1.503	1.950
	14.059	17.321

El saldo de la cuenta "Gastos generales" del detalle anterior, incluye los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad por importe de 30 miles de euros (34 miles de euros en el ejercicio 2010). Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han devengado otros honorarios adicionales a los de auditoría por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

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

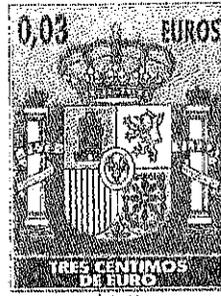
Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjunta, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Sueldos y salarios	695	658
Seguros sociales	120	110
Otros gastos	63	48
	878	816

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2011, detallado por categorías, es el siguiente:

	2011	2010
Alta Dirección	1	1
Directores	2	2
Técnicos especializados	6	6
Oficiales administrativos	4	5
	13	14



0J5705225

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la distribución del personal empleado por la Sociedad, distribuido por categorías y género, es la siguiente:

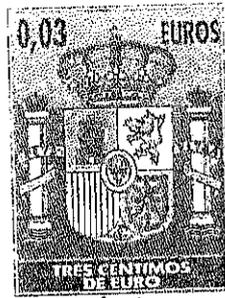
	Número de Empleados			
	Hombres		Mujeres	
	2011	2010	2011	2010
Alta Dirección	1	1	-	-
Directores	2	2	-	-
Técnicos especializados	1	1	5	5
Oficiales administrativos	2	2	2	2
	6	6	7	7

En relación con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, está integrado por 6 miembros, todos ellos varones.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no tenía asumidos compromisos por pensiones con su personal.

Otros resultados

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde, fundamentalmente, a ingresos derivados de la regularización de fianzas cobradas a los clientes.



0J5705226

CLASE 8.^a

Banesto Renting, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2011

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

La Sociedad continúa con sus actividades económicas. Se pueden verificar, sus características y volumen, consultando los diferentes componentes de sus cuentas anuales.

En el año 2011 la actividad de la Sociedad se ha reducido en el número de operaciones, en línea con la reducción general de actividad en el mercado, manteniendo la captación de nuevos clientes a través de la colaboración con las sucursales y distintas áreas del banco.

Durante este año la sociedad ha desarrollado y puesto en marcha un nuevo producto de renting de vehículos con la incorporación de nuevos servicios orientado a ampliar su cartera de clientes, ofreciéndoles un servicio de calidad y con el objetivo de mejorar la capacidad de movilidad de los conductores que utilizan este nuevo producto.

Principales riesgos del negocio

La Sociedad viene aplicando unos criterios rigurosos en la gestión del riesgo de crédito, apoyándose en las estructuras y sistemas de control del riesgo del grupo consolidable para analizar y determinar la viabilidad de las nuevas operaciones, y siguiendo las premisas marcadas a nivel de grupo consolidable. Los principios básicos sobre los que el grupo consolidable apoya la gestión del riesgo son:

- La implicación de la Alta Dirección que define la política de riesgos, fija los límites de atribuciones otorgadas a los órganos de decisión y dictamina operaciones.
- La independencia de la función de riesgos, sin menoscabo de la vocación de apoyo al negocio, colaborando con los criterios y objetivos generales de la Sociedad.
- Compromiso de mantener un perfil de riesgo medio-bajo. Para ello la asunción de riesgos se realiza mediante decisiones colegiadas y centradas en riesgos predecibles y poco volátiles. Además se persigue la diversificación por clientes, grupos, sectores y productos, evitando una elevada concentración del riesgo.
- Anticipación y seguimiento activo mediante la evaluación continua de los riesgos a través de sistemas de seguimiento evitando el deterioro imprevisto de la calidad de la cartera de clientes.

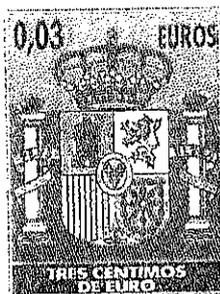
A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de incumplimiento de una contrapartida de las obligaciones contractuales originando pérdidas para la entidad.

El proceso de admisión de riesgos en la Sociedad se estructura en función de la segmentación del cliente:

Riesgo minorista



0J5705227

CLASE 8.ª

Los procesos de admisión de riesgos se han caracterizado por una gestión prudente y responsable del riesgo, adecuando las políticas y sistemas al contexto económico actual.

Se han establecido estrategias diferenciadas por segmentos de negocio permitiendo alcanzar en 2010 un alto grado de calidad de los clientes y cumplir con los objetivos básicos de funcionamiento.

La Sociedad cuenta con eficaces sistemas en los que se conjugan avanzados modelos de decisión automática y sólidos equipos de analistas de riesgos con alto grado de experiencia y especialización, para conseguir los objetivos que requiere en calidad de riesgo.

El modelo de Pérdida Esperada en la admisión de operaciones con Pymes, ha permitido mejorar la gestión del riesgo de los analistas, facilitando la adecuación de las garantías al perfil del cliente. En particulares, se dispone de herramientas avanzadas de análisis de comportamiento (scores), incorporadas en la admisión, lo que constituye un instrumento eficaz de evaluación y seguimiento del riesgo.

Riesgo de empresas

Siguiendo un estricto criterio de prudencia, acorde con la situación económica actual, que está permitiendo mantener los estándares de calidad crediticia de la cartera en niveles elevados, la admisión de riesgos de la Red de Empresas se inicia en los Centros de Empresa y Direcciones Territoriales.

La especialización de los equipos y la utilización de circuitos de admisión y herramientas de análisis y asignación de rating específicos para el segmento, aseguran el tratamiento homogéneo de las propuestas de clasificación de riesgos y operaciones de los clientes.

El proceso de seguimiento de riesgos se realiza en base a una supervisión estrecha de las operaciones concedidas y el riesgo vivo existente. Esto permite anticipar situaciones problemáticas y una respuesta adaptada a cada escenario.

Los sistemas de seguimiento del riesgo se fundamentan en los siguientes pilares:

- Revisión periódica de los ratings internos de los clientes.
- Monitorización de contratos irregulares.
- Utilización de herramientas que permiten obtener información precisa del comportamiento de la cartera.

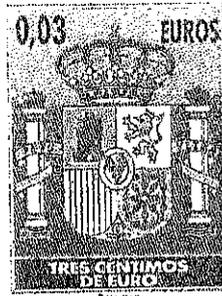
Respecto a la actividad recuperatoria, los contratos inferiores a un determinado importe son tratados con el apoyo de una amplia red de sociedades y gestores de recobro externos, que son medidos semestralmente por ratios de eficiencia y estimulados a conseguir el éxito. Estas mismas estructuras son las que sustentan los relevantes niveles recuperatorios de créditos fallidos.

ii. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. Para medir y controlar este riesgo en Banesto se distingue entre la gestión de los riesgos propios de nuestra posición estructural y la gestión de las posiciones de la cartera de negocio.

Dado que la totalidad de los activos y la mayor parte de los pasivos están referenciados a un tipo de interés fijo, los Administradores estiman que el riesgo de tipo de interés no es significativo.

iii. Riesgo operacional



0J5705228

CLASE 8.ª

Se define como el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas. Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito.

Son hechos no esperados relacionados con la operativa interna y externa de la entidad, así como el riesgo de que existan variaciones significativas en la información generada, consecuencia de errores en los registros contables de acuerdo con la normativa reguladora.

El riesgo operacional es gestionado directamente y de una manera activa por la Sociedad para la totalidad de las fases del ciclo operativo, mediante la aplicación de los procedimientos y controles necesarios para eliminar las causas que generen estos riesgos y con ello minimizar las pérdidas que pudieran derivarse de los mismos.

Utilización de instrumentos financieros

La totalidad de los préstamos y créditos se han contratado con Banco Español de Crédito, S.A. Adicionalmente, la Sociedad tenía contratada con éste una permuta financiera de intereses – IRS – en euros, cuyo detalle figura en las cuentas anuales, y que ha sido cancelado a su vencimiento el 15 de diciembre de 2011.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en las mismas.

Evolución previsible de la Sociedad

La Sociedad tiene previsto activar nuevos productos de renting y ponerlos a disposición de la red de oficinas y áreas del banco, orientados a la captación de nuevos clientes y operaciones.

Acciones propias y actividades de investigación y desarrollo

En cumplimiento de la normativa legal vigente sobre el contenido que debe presentar el Informe de Gestión de la Sociedad (Art. 262 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital), declaramos que no han existido inversiones en investigación y desarrollo, ni operaciones con acciones propias o de la Sociedad dominante.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Banesto Renting, S.A. D. Luis Vita La Iglesia, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 37 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara numeradas de la OJ5705192 a la OJ5705228 ambas inclusive, las cuentas anuales y el informe de gestión de Banesto Renting, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de los que doy fe.

, Madrid, 30 de marzo de 2012

D. Carlos García Casas
Presidente

D. Luis Vita La Iglesia
Secretario no consejero

D. Darío Andrés de Vega Meño
Consejero Delegado

D. Celestino González Moreno
Consejero

D. Matías Francisco Sánchez García
Consejero

D. Enrique Pretus Rubio
Consejero