

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008
(Expresados en Miles de Euros)

ANÁLISIS PATRIMONIAL

Balance

A 30 de junio de 2008 los activos totales mantenidos en balance alcanzan los 86.164 miles de euros.

<i>Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007(*)	Variación	
			Importe	%
Activo				
Tesorería	138.188	1.231.133	(1.092.945)	(88,78)
Créditos a empresas del grupo	1.067.686	33.589	1.034.097	>
Inmovilizaciones financieras	84.957.751	84.957.751	-	-
Gastos de establecimiento	-	-	-	-
Total	86.163.625	86.222.473	(58.848)	(0,07)
Pasivo				
Otras deudas no comerciales	196.153	208.350	(12.197)	(5,85)
Acreedores comerciales	3.832	6.265	(2.433)	(38,83)
Intereses de obligaciones y otros valores	872.135	923.968	(51.833)	(5,61)
Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	85.000.000	85.000.000	-	-
	86.072.120	86.138.583	(66.463)	(0,07)
Pérdidas y ganancias	7.615	15.446	(7.831)	(50,69)
Reservas	22.890	7.444	15.446	>
Capital suscrito	61.000	61.000	-	-
Total	86.163.625	86.222.473	(58.848)	(0,07)

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Inmovilizado financiero

En el ejercicio 2.003 se procedió a la emisión de "Participaciones Preferentes Serie 1" garantizadas y subordinadas, por un importe de 55.000 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 55.000 Participaciones Preferentes Serie 1, de 1.000 Euros de valor nominal cada una. El depósito subordinado fue constituido por 54.965 miles de euros, importe de la emisión neta de gastos. El depósito devenga intereses trimestrales al tipo de interés establecido para la Emisión. A dicho tipo de interés nominal anual se le añade un diferencial igual al 0,045%.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008
(Expresados en Miles de Euros)

En el ejercicio 2.006 se procedió a la emisión de "Participaciones Preferentes Serie 2" garantizadas y subordinadas, por un importe de 30.000 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 30.000 Participaciones Preferentes Serie 2, de 1.000 Euros de valor nominal cada una. El depósito subordinado fue constituido por 29.992 miles de euros, importe de la emisión neta de gastos. El depósito devenga intereses trimestrales al tipo de interés establecido para la Emisión. A dicho tipo de interés nominal anual se le añade un diferencial igual al 0,04%.

Recursos permanentes

De esta manera, a 30 de junio de 2008, los recursos permanentes de Cantabria Preferentes, S.A. totalizan 85.092 miles euros.

Como se menciona en el apartado anterior, en el ejercicio 2003 y 2006, se procedió a fortalecer los recursos permanentes con la emisión de "Participaciones preferentes Serie 1 y 2", implicando para la Sociedad un coste para la primera emisión del 3% nominal anual desde la fecha de desembolso (incluida) hasta el 30 de marzo de 2004 (excluido), y a partir del 30 de marzo de 2004 (incluido) y hasta la fecha de amortización (excluida), variable, referenciado al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,15%; y un coste para la segunda emisión del 3,8% nominal anual desde la fecha de desembolso (incluida) hasta el 28 de septiembre de 2006 (excluido), y a partir del 28 de septiembre de 2006 (incluido) y hasta la fecha de amortización (excluida), variable, referenciado al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,8%.

RESULTADOS Y RENTABILIDAD

Resultados de gestión (euros)	30/06/2008	30/06/2007(*)	Variación	
			Importe	%
Productos financieros	2.142.119	1.771.263	370.856	20,94
Costes financieros	(2.124.883)	(1.754.118)	(370.765)	21,14
Margen de intermediación	17.236	17.145	91	0,53
Comisiones por servicios (neto)	-	-	-	-
Resultados de operaciones financieras	-	-	-	-
Margen ordinario	17.236	17.145	91	0,53
Ingresos de explotación	-	-	-	-
Gastos de explotación	(6.000)	(6.000)	-	-
Amortización y saneamientos de activos	-	-	-	-
Otros resultados de explotación (neto)	-	-	-	-
Margen de explotación	11.236	11.145	91	0,82
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-	-	-	-
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	11.236	11.145	91	0,82
Impuesto sobre beneficios	(3.621)	(3.622)	1	(0,02)
Resultado del ejercicio	7.615	7.523	92	1,22

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008
(Expresados en Miles de Euros)

Margen de intermediación

El **margen de intermediación**, resultante de deducir de los productos los costes financieros ascendió a 17.236 euros.

Margen de explotación

El conjunto de los **gastos de explotación** totalizan 6.000 euros, de dicho importe la mayor parte la comprenden los gastos anuales.

Sumando al margen ordinario los ingresos de explotación y restando los gastos de explotación y las amortizaciones se obtiene un **margen de explotación** positivo de 11.236 euros.

Resultado del ejercicio

La cifra de beneficios **antes de impuestos** es de 11.236 euros. Si a éste le deducimos el gasto por Impuesto sobre Sociedades, nos queda un beneficio **después de impuestos** de 7.615 euros, que en función de las previsiones sobre los resultados futuros se espera aumenten progresivamente durante los próximos ejercicios.

Evolución y previsiones para 2008

La evolución durante el 2008 de Cantabria Preferentes, S.A. – Unipersonal, vendrá dada por los ingresos procedentes de su tesorería a los que habrá que descontar los gastos propios de su actividad.

El único riesgo de la Sociedad es el que se derive de la situación económico financiera.