

NOTIFICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

Santander, 10 de septiembre de 2008

De conformidad con lo dispuesto en la Circular 1/2008 de esa COMISIÓN, de 30 de enero, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, se adjunta el informe financiero semestral de la sociedad CANTABRIA PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL.

En relación con lo expuesto con anterioridad, se solicita de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES que, teniendo por presentado el presente escrito, se sirva admitirlo y, previos los trámites oportunos, proceda a su inscripción en el correspondiente Registro de esa Comisión como Hecho Relevante.

Atentamente,

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

P.p.



D. Luis Fernando García Andrés

**CANTABRIA PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe Financiero Semestral
correspondiente al primer semestre de 2008.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresados en Miles de Euros)

ACTIVO	30/06/2008	31/12/2007(*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	84.958	84.958
1. Inmovilizado intangible	-	-
a) Fondo de comercio	-	-
b) Otro inmovilizado intangible	-	-
2. Inmovilizado material	-	-
3. Inversiones inmobiliarias	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	84.958	84.958
5. Inversiones financieras a largo plazo	-	-
6. Activos por impuesto diferido	-	-
7. Otros activos no corrientes	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	1.206	1.264
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2. Existencias	-	-
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-
b) Otros deudores	-	-
c) Activos por impuesto corriente	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.068	33
5. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
6. Periodificaciones a corto plazo	-	-
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	138	1.231
TOTAL ACTIVO	86.164	86.222
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2008	31/12/2007(*)
A) PATRIMONIO NETO	92	84
A.1) FONDOS PROPIOS	92	84
1. Capital	61	61
a) Capital escriturado	61	61
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
2. Prima de emisión	-	-
3. Reservas	23	8
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	-	-
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio	8	15
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	-	-
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Operaciones de cobertura	-	-
3. Otros	-	-
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	85.000	85.000
1. Provisiones a largo plazo	-	-
2. Deudas a largo plazo	85.000	85.000
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	85.000	85.000
b) Otros pasivos financieros	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
4. Pasivos por impuesto diferido	-	-
5. Otros pasivos no corrientes	-	-
6. Periodificaciones a largo plazo	-	-
C) PASIVO CORRIENTE	1.072	1.138
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2. Provisiones a corto plazo	-	-
3. Deudas a corto plazo	872	924
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	872	924
b) Otros pasivos financieros	-	-
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	200	214
a) Proveedores	-	-
b) Otros acreedores	196	203
c) Pasivos por impuesto corriente	4	0
6. Otros pasivos corrientes	-	-
7. Periodificaciones a corto plazo	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	86.164	86.222

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos
Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Expresadas en Miles de Euros)

	30/06/2008	30/06/2007(*)
Importe neto de la cifra de negocios	-	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-
Aprovisionamientos	-	-
Otros ingresos de explotación	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6)	(6)
Amortización del inmovilizado	-	-
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-
Otros resultados	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(6)	(6)
Ingresos financieros	2.142	1.771
Gastos financieros	(2.125)	(1.754)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	17	17
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11	11
Impuesto sobre beneficios	(3)	(4)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	8	7
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	8	7
RESULTADO DEL EJERCICIO POR ACCIÓN	0,131	0,115

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Expresados en Miles de Euros)

	30/06/2008	30/06/2007(*)
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	8	7
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	-	-
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
6. Efecto impositivo	-	-
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	-	-
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
5. Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	8	7

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO TOTAL CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Expresados en Miles de Euros)

PERIODO ACTUAL	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Rº del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 31 de diciembre del 2007	61	8	-	15	-	-	-	84
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	8	-	15	-	-	-	84
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	8	-	-	-	8
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos/(reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(reducciones) por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	15	-	(15)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	15	-	(15)	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio del 2008	61	23	-	8	-	-	-	92

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO TOTAL CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Expresados en Miles de Euros)

PERIODO ANTERIOR	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Rº del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 31 de diciembre del 2006	61	3	-	4	-	-	-	68
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	3	-	4	-	-	-	68
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	7	-	-	-	7
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos/(reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(reducciones) por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	4	-	(4)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	4	-	(4)	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio del 2007(*)	61	7	-	7	-	-	-	75

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Expresados en Miles de Euros)

		30/06/2008	30/06/2007(*)
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	(1.093)	388
1.	Resultado antes de impuestos	11	11
2.	Ajustes del resultado:	-	-
(+)	Amortización del inmovilizado	-	-
(+/-)	Otros ajustes del resultado (netos)	-	-
3.	Cambios en el capital corriente	-	-
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.104)	377
(-)	Pagos de intereses	-	-
(+)	Cobros de dividendos	-	-
(+)	Cobros de intereses	-	-
(+/-)	Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(1.104)	377
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	-	-
1.	Pagos por inversiones:	-	-
(-)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
(-)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
(-)	Otros activos financieros	-	-
(-)	Otros activos	-	-
2.	Cobros por desinversiones:	-	-
(+)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
(+)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
(+)	Otros activos financieros	-	-
(+)	Otros activos	-	-
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	-	-
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	-	-
(+)	Emisión	-	-
(-)	Amortización	-	-
(-)	Adquisición	-	-
(+)	Enajenación	-	-
(+)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	-	-
(+)	Emisión	-	-
(-)	Devolución y amortización	-	-
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
D)	EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	(1.093)	388
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.231	647
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	138	1.035

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Expresados en Miles de Euros)

	COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	30/06/2008	30/06/2007(*)
(+)	Caja y bancos	138	1.035
(+)	Otros activos financieros		
(-)	<i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		
	TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	138	1.035

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresados en Miles de Euros)

1. Actividad

Cantabria Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 24 de octubre de 2003 mediante escritura pública otorgada ante el notario de Santander D. Javier Asín Zurita. Su domicilio social y fiscal está ubicado en Padilla, 30 de Madrid.

El objeto social exclusivo de la Sociedad consiste en la emisión de participaciones preferentes. En ningún caso se entenderán comprendidas en el objeto social aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija cualquier clase de autorización administrativa de la que no disponga la Sociedad.

La Sociedad ha sido creada por Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, Accionista Único de la Sociedad (Nota 6), con el objeto de ser su sociedad instrumental filial, o emisora, para las emisiones de Participaciones Preferentes de acuerdo con la disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de Coeficientes de Inversión, Recursos Propios y Obligaciones de Información de los Intermediarios Financieros, que ha sido modificada por la Ley 19/2003, de 4 de julio. La actividad de la Sociedad debe entenderse en el contexto del Grupo del que forma parte (Grupo Caja Cantabria, cuya Entidad Dominante es Caja de Ahorros de Santander y Cantabria) y no como si se tratara de una sociedad independiente.

2. Bases de presentación

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Nuevo Plan General de Contabilidad. Las citadas cuentas anuales se presentan con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y el informe financiero semestral, están expresadas en miles de euros.

Por su actividad, la Sociedad no ha precisado realizar inversiones ni provisiones de carácter medioambiental. Asimismo, no se ha incurrido en gastos ni se considera que existan contingencias de dicha naturaleza.

Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio y/o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresados en Miles de Euros)

significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Comparación de la información

Los registros contables del período correspondiente al primer semestre de 2007 han sido adaptados siguiendo los criterios del Nuevo Plan General de Contabilidad con el fin de poder realizar comparaciones con el período correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008.

3. Principios contables

Los criterios contables más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2008 son los que se describen a continuación:

a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Estos saldos se reflejan por el importe entregado.

b) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Las inversiones, tanto a corto plazo como a largo plazo, se contabilizan por su valor efectivo. Dentro de este epígrafe se incluyen los depósitos a plazo contratados por la Sociedad con su accionista único: Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, con el fin de obtener una rentabilidad adecuada para hacer frente al pago de los intereses de las participaciones preferentes emitidas. (Véase nota 5).

c) Deudas

Las deudas, tanto a corto plazo como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se regularizó con imputación a resultados. (Véase nota 7).

c. 1) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables

Al 30 de junio de 2008, este epígrafe del balance de situación recoge el importe nominal de las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, cuyas características se describen en la Nota 7, los intereses devengados y no liquidados, así como los gastos en los que incurrió en la emisión de las mismas.

d) Impuesto sobre Sociedades

Se reconoce, en su caso, como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado sobre la base del beneficio contable antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente o temporal con los criterios fiscales y teniendo en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresados en Miles de Euros)

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre del Impuesto sobre la renta de las personas físicas y de modificación parcial del Impuesto de sociedades, redujo el tipo de gravamen para el impuesto de sociedades del 32,50% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia valorativa, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio se contabilizan tan pronto son conocidos.

4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2008	31/12/2007(*)
Cuentas corrientes de libre disposición en Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	138	1.231

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Al 30 de junio de 2008, este epígrafe del balance de situación refleja el saldo de los depósitos subordinados contratados con Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, Accionista Único de la Sociedad. El reembolso de las cantidades depositadas se producirá en la fecha de amortización de las emisiones de las participaciones preferentes. Las principales características de los depósitos subordinados contratados con Caja de Ahorros de Santander y Cantabria son las siguientes:

Fecha contratación	Saldo depósito al 30.06.08	Tipo de interés	Tipo de interés al 30.06.08
16/12/2003	54.965	Euribor 3m. + 0,195%	5,059%
28/06/2006	29.993	Euribor 3m. + 0,84%	5,795%
	<u>84.958</u>		

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresados en Miles de Euros)

Miles de euros	30/06/2008	31/12/2007(*)
Depósitos en Caja de Ahorros de Santander y Cantabria relativo a las participaciones preferentes	84.958	84.958

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Los ingresos financieros registrados a 30 de junio de 2008 y 2007 correspondientes a estos depósitos ascienden a un importe de 2.142 y 1.771 miles de euros, y se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Ingresos financieros".

6. Fondos propios

A 30 de junio de 2008 el capital social, por importe de 61.000 euros, está representado por 61.000 acciones nominativas de un euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único, Caja de Ahorros de Santander y Cantabria.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las Sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal sólo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

Una vez cumplido con lo anterior, el resto del resultado se llevo a reservas voluntarias.

7. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

A 30 de junio de 2008, este epígrafe del balance de situación adjunto refleja el importe de las emisiones realizadas en 2003 y 2006 con arreglo al programa de participaciones preferentes que se describe a continuación:

Con fecha 31 de octubre de 2003 y 7 de junio de 2006 el Accionista Único de la Sociedad aprobó la emisión de 55.000 y 30.000 participaciones preferentes Serie 1 y Serie 2 respectivamente, cuyas características se definen en los Folletos Informativos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de noviembre de 2003 y 20 de junio de 2006, respectivamente. Las Participaciones Preferentes emitidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2006 están garantizadas solidaria e irrevocablemente por Caja de Ahorros de Santander y Cantabria.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresados en Miles de Euros)

El rating asignado a Caja de Ahorros de Santander y Cantabria es el siguiente:

<u>Agencia de calificación</u>	<u>Fortaleza Financiera</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Moody's	C-	A2	P1

Las calificaciones P1 fue otorgada por Moody's a Caja Cantabria en abril 2003 y las calificaciones A2 y C- en abril de 2007, habiéndose realizado la última revisión el 12 de octubre de 2007 y comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de octubre de 2007.

A 30 de junio de 2008, las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad tienen carácter perpetuo. No obstante, la Sociedad, con la autorización previa del Banco de España, podrá amortizar de forma anticipada todas o parte de las participaciones preferentes emitidas, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha de desembolso. La amortización se realizará al valor nominal de las participaciones preferentes. Cada participación preferente otorga a su titular el derecho a percibir una remuneración preferente. El pago de la remuneración está condicionado a la existencia de beneficios distribuibles de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, así como a las limitaciones impuestas por la normativa española sobre recursos propios de entidades de crédito. Las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad no otorgan derechos políticos a sus titulares, careciendo estos últimos del derecho de suscripción preferente respecto a emisiones futuras de participaciones por el emisor.

Los detalles de la emisión de participaciones preferentes son los siguientes:

<u>Emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Importe</u>
Participaciones preferentes Serie 1	15/12/03	Más de 5 años	Euribor 3 meses + 0,15%	Euros	55.000.000
Participaciones preferentes Serie 2	28/06/06	Más de 5 años	Euribor 3 meses + 0,8%	Euros	30.000.000

Las participaciones preferentes de Serie 1 en Euros constan de 55.000 participaciones preferentes de 1.000 euros de valor nominal cada una, que pueden ser amortizadas por la Sociedad a partir del quinto año después de su emisión, con la autorización previa del Banco de España. Las participaciones preferentes de Serie 1 en Euros cotizan en el Mercado AIAF de Madrid (España).

Las participaciones preferentes de Serie 2 en Euros constan de 30.000 participaciones preferentes de 1.000 euros de valor nominal cada una, que pueden ser amortizadas por la Sociedad a partir del quinto año después de su emisión, con la autorización previa del Banco de España. Las participaciones preferentes de Serie 2 en Euros cotizan en el Mercado AIAF de Madrid (España).

El rating asignado a las participaciones preferentes emitidas por Cantabria Preferentes,

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresados en Miles de Euros)

S.A. por la agencia de calificación Moody's es "Baa1".

Los gastos financieros registrados a 30 de junio de 2008, correspondientes a las citadas emisiones han ascendido a un importe de 2.125 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

8. Situación fiscal

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo legal de prescripción que actualmente es de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección la totalidad de los impuestos que le son aplicables de los últimos cuatro ejercicios.

A 30 de junio de 2008 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las presentes cuentas anuales.

9. Retribuciones a los Administradores y otra información

a) Retribuciones de los Administradores

Los Administradores de la Sociedad no han percibido durante el primer semestre del 2008 ningún tipo de remuneración de la misma. No existen otros importes, anticipos ni créditos en relación con los Administradores de la Sociedad, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida con los mismos.

b) Participaciones, cargos y funciones y actividades de los Administradores

En relación con los requerimientos del apartado 4 del artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 30 de junio de 2008 no tienen participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma.

Asimismo, de acuerdo con el artículo mencionado anteriormente, la información relativa a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que han manifestado desempeñar cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma, a 30 de junio de 2008, se resume a continuación:

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresados en Miles de Euros)

Directivo	Sociedad	Cargo	
D. Luis Fernando García Andrés	Caja Cantabria	Director de Planificación y Control	
	Segurcantabria, S.A. *	Vocal	
	Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U. *	Presidente	
D. Alfonso M ^º Gutiérrez Rodríguez	Caja Cantabria	Secretario General	
	Suelo Industrial de Cantabria, S.L. *	Vocal	
	Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A. *	Vocal	
	Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U. *	Vocal	
	Marina de Laredo, S.A. *	Vocal	
	Caja Cantabria	Director de Recursos	
D. José Luis de Luis Marcos	Sistemas Financieros, S.A. *	Presidente	
	UTE Aparcamientos de Santander *	Vocal	
	Nuevo Astillero, S.L. *	Vocal	
	Puntida, S.L. *	Vocal	
	Word Trade Center Santander, S.A. *	Vocal	
	Marina de Laredo, S.A. *	Vocal	
	Ecoiberia Solar, S.L. *	Vocal	
	Cantabria Vida y Pensiones, S.A. *	Vocal	
	Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U. *	Vocal	
	Coas (CECA) *	Vocal	
	Urbanizaciones Ciudad de Santander *	Vocal	
	D. Francisco José Martínez Sampedro	Caja Cantabria	Director de Negocio
		Centro de Cooperación Interbancaria *	Vocal
Bancantabria Inversiones, S.A. *		Vocal	
Tinsa, S.A. *		Vocal	
Gestión Tributaria Territorial, S.A. *		Vocal	
Cantabria Vida y Pensiones, S.A. *		Vocal	
Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U. *		Vocal	
Dña. Margarita Crespo García	Caja Cantabria	Directora de Control de Gestión y Emisiones	
D. Roberto Pastor Valle	Caja Cantabria	Director de Intervención y Recursos Propios	
	Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U. *	Vocal	
D. José Antonio Fernández Madrazo	Caja Cantabria	Director de Control y Cumplimiento Normativo(1)	
	Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U.	Vocal	

(*) En representación de Caja Cantabria.

(1) El 5 de febrero se produjo el cese.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresados en Miles de Euros)

10. Hechos posteriores – Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

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)
Emisiones 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.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

El Consejo de Administración de la sociedad Cantabria Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal en fecha 28 de agosto de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, procede a formular los Estados Financieros Intermedios y el Informe de Gestión correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- Balances de Situación resumidos correspondientes al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007.
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.
- Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Total correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.
- Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.
- Informe Financiero Semestral correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2008.
- Informe de Gestión Intermedio al 30 de junio de 2008.

Que se hallan extendidos en 11 folios, escritos por ambas caras y numerados del 1 al 21, ambos incluidos, firmados todos ellos a efectos de identificación por el Presidente, y el Secretario del Consejo de Administración.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, los Estados Financieros Resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cantabria Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal. Asimismo, el informe de gestión correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 incluye un análisis fiel de la evolución, resultados y posición de Cantabria Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal.

Los miembros del Consejo de Administración declaran, a su vez, que dichos Estados Financieros Intermedios Resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 no han sido auditados ni revisados por los auditores.

Se incluye en dicha enumeración las presentes hojas de firmas.

FIRMANTES: 

Presidente
D. Luis Fernando García Andrés

Vicepresidente
D. Roberto Pastor Valle

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS E INFORME DE
GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30
DE JUNIO DE 2008

Consejeros

D. Francisco José Martínez Sampedro

D. José Luis de Luis Marcos

Dña. Margarita Crespo García

Secretario
D. Alfonso M^a Gutiérrez Rodríguez