

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

Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

### ANÁLISIS PATRIMONIAL

#### Balance

A 30 de junio de 2011 los activos totales mantenidos en balance alcanzan los 148.488 miles de euros.

	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Importe</b>	<b>%</b>
<b>Activo</b>				
Tesorería	563	484	79	>
Deudores comerciales				
Periodificaciones a corto plazo	69	64	5	7,81%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	147.856	147.856	-	-
<b>Total</b>	<b>148.488</b>	<b>148.404</b>	<b>82</b>	<b>0,05%</b>
<b>Pasivo</b>				
Periodificaciones a corto plazo	222	64	158	246,87%
Acreedores comerciales	297	313	(16)	(5,11%)
Deudas a corto plazo	-	-	-	-
Deudas a largo plazo	147.856	147.856	-	-
<b>Total</b>	<b>148.375</b>	<b>148.233</b>	<b>0,09%</b>	
Capital suscrito	61	61	-	-
Pérdidas y ganancias	4	69	(65)	(94,20
Reservas	48	41	7	17,07%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>113</b>	<b>171</b>	<b>(58)</b>	<b>(33,91</b>
<b>Total</b>	<b>148.488</b>	<b>148.404</b>	<b>1.078</b>	<b>0,73%</b>

#### Inversiones a largo plazo

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 millar de 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 correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011**

**(Expresado 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 millar de 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%.

En el ejercicio 2.009 se procedió a la emisión de “Participaciones Preferentes Serie 3” garantizadas y subordinadas, por un importe de 63.000 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 63.000 Participaciones Preferentes Serie 3, de 1 millar de euros de valor nominal cada una. El depósito subordinado fue constituido por 62.899 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 2011, los recursos permanentes de Cantabria Preferentes, S.A.- Sociedad Unipersonal totalizan 147.969 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 0,80%.

Además, en el ejercicio 2009, se procedió a fortalecer los recursos permanentes con la emisión de “Participaciones preferentes Serie 3”, implicando para la Sociedad un coste desde la fecha de desembolso hasta la fecha de amortización (excluida), variable, referenciado al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 6,75%.

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

Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

(Expresado en Miles de Euros)

### RESULTADOS Y RENTABILIDAD

Resultados de gestión (miles de euros)	30.06.2011	30.06.2010	Variación	
			Importe	%
Productos financieros	3.106	2.799	307	13,21%
Costes financieros	(3.080)	(2.772)	308	11,11%
<b>Margen de intermediación</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>(1)</b>	<b>(3,70%)</b>
Comisiones por servicios (neto)	-	-	-	-
Resultados de operaciones financieras	-	-	-	-
<b>Margen ordinario</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>(1)</b>	<b>(3,70%)</b>
Ingresos de explotación	-	-	-	-
Gastos de explotación	(21)	(6)	15	250,00%
Amortización y saneamientos de activos	-	-	-	-
Otros resultados de explotación (neto)	-	-	-	-
<b>Margen de explotación</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>(16)</b>	<b>(76,19%)</b>
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-	-	-	-
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>(16)</b>	<b>(76,19%)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1)	(4)	(3)	(75,00%)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>(13)</b>	<b>(76,47%)</b>

#### Margen de intermediación

El **margen de intermediación**, resultante de deducir de los productos los costes financieros ascendió a 26 miles de euros.

#### Margen de explotación

El conjunto de los **gastos de explotación** totalizan 21 miles de 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 5 miles de euros.

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

**Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011  
(Expresado en Miles de Euros)**

### **Resultado del ejercicio**

La cifra de beneficios **antes de impuestos** es de 5 miles de euros. Si a éste le deducimos el gasto por Impuesto sobre Sociedades, nos queda un beneficio **después de impuestos** de 4 miles de euros, que en función de las previsiones sobre los resultados futuros se espera aumenten progresivamente durante los próximos ejercicios.

### **Evolución y previsiones para 2011**

La evolución durante el 2011 de Cantabria Preferentes, S.A. – Unipersonal, vendrá dada por los ingresos procedentes de su tesorería y sus inversiones 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.