

**Cantabria Preferentes, S.A.-
Sociedad Unipersonal**

Estados Financieros Intermedios Resumidos
e Informe de Gestión Intermedio correspondientes
al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Balances de situación resumidos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(Expresados en Miles de Euros)

ACTIVO	30/06/2011	31/12/2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE	147.856	147.856
1. Inmovilizado intangible	-	-
2. Inmovilizado material	-	-
3. Inversiones inmobiliarias	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	147.856	147.856
5. Inversiones financieras a largo plazo	-	-
6. Activos por impuesto diferido	-	-
7. Otros activos no corrientes	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	632	548
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	-	-
5. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
6. Periodificaciones a corto plazo	69	64
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	563	484
TOTAL ACTIVO	148.488	148.404
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2011	31/12/2010
A) PATRIMONIO NETO	113	171
A.1) FONDOS PROPIOS	113	171
1. Capital	61	61
a) Capital escriturado	61	61
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
2. Prima de emisión	-	-
3. Reservas	48	41
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	-	-
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio	4	69
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	-	-
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-	-
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	147.856	147.856
1. Provisiones a largo plazo	-	-
2. Deudas a largo plazo	147.856	147.856
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	147.856	147.856
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	519	377
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2. Provisiones a corto plazo	-	-
3. Deudas a corto plazo	-	-
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	297	313
a) Proveedores	-	-
b) Otros acreedores	266	283
c) Pasivos por impuesto corriente	31	30
6. Otros pasivos corrientes	-	-
7. Periodificaciones a corto plazo	222	64
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	148.488	148.404

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

**Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010
(Expresadas en Miles de Euros)**

	30/06/2011	30/06/2010
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	(21)	(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	(21)	(6)
Ingresos financieros	3.106	2.799
Gastos financieros	(3.080)	(2.772)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	26	27
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5	21
Impuesto sobre beneficios	(1)	(4)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	4	17
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4	17
RESULTADO DEL EJERCICIO POR ACCIÓN	0,0000656	0,0002787

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010
(Expresados en Miles de Euros)

	30/06/2011	30/06/2010
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	4	17
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 PERDIDAS 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	4	17

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estados de cambios en el patrimonio neto total correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010
(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	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 31 de diciembre del 2010	61	41		69				171
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	41		69				171
I. Total ingresos/gastos reconocidos		-	-	4	-	-	-	4
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(62)	-	-	-	(62)
1. Aumentos/ (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	(62)	-	-	-	(62)
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	-	7		(7)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	7		(7)	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio del 2011	61	48		4				113

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

**Estados de cambios en el patrimonio neto total correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010
(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	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 31 de diciembre del 2009	61	39	-	24	-	-	-	124
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	39	-	24	-	-	-	124
I. Total ingresos/gastos reconocidos		-	-	17	-	-	-	17
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(22)	-	-	-	(22)
1. Aumentos/ (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	(22)	-	-	-	(22)
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	-	2	-	(2)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	2	-	(2)	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio del 2010	61	41	-	17	-	-	-	119

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

**Estados de flujos de efectivo correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010
(Expresados en Miles de Euros)**

		30/06/2011	30/06/2010
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	141	1.116
1.	Resultado antes de impuestos	5	21
2.	Ajustes del resultado:	-	-
(+)	Amortización del inmovilizado	-	-
(+/-)	Otros ajustes del resultado (netos)	-	-
3.	Cambios en el capital corriente	136	1.102
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	-	(7)
(-)	Pagos de intereses	-	-
(+)	Cobros de dividendos	-	-
(+)	Cobros de intereses	-	-
(+/-)	Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-	(7)
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-	-
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)	(62)	(22)
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	(62)	(22)
D)	EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	79	1.094
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	484	485
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	563	1.579
	COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+)	Caja y bancos	563	1.579
(+)	Otros activos financieros	-	-
(-)	<i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	-	-
	TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	563	1.579

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Expresada 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, 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

Los estados financieros intermedios resumidos adjuntos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, en la reunión del Consejo de Administración de Cantabria Preferentes, S.A. – Sociedad Unipersonal celebrada el 11 de agosto de 2011.

Los estados financieros intermedios resumidos adjuntos se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y de conformidad con lo establecido por el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre. No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación. La información contenida en los presentes estados financieros intermedios resumidos es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

Los modelos de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado total de cambios en el patrimonio neto, presentados en estos estados financieros intermedios resumidos son los contenidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), que difieren, en cuanto a los criterios de presentación de determinadas partidas y márgenes, de los presentados en las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, vigente a dicha fecha.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Expresada en Miles de Euros)

Los estados financieros intermedios resumidos formulados por los Administradores de la Sociedad deben ser leídos en conjunto con las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, que fueron formuladas con fecha 28 de febrero de 2011 y aprobados por la Junta General del Accionista Único celebrada el 17 de mayo de 2011. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales. En su lugar las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad desde el 31 de diciembre de 2010 hasta el 30 de junio de 2011.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros intermedios resumidos, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, 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.

3. Principios contables en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos

Los principios y políticas contables adoptados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, los cuales son descritos en las mismas.

Los principales criterios y políticas contables utilizados en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos, son los siguientes:

3.1. Activos financieros

- a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Inversiones financieras en empresa del grupo y asociadas a largo plazo” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance de situación resumido.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Expresada en Miles de Euros)

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida.

3.2. Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Expresada en Miles de Euros)

b) Deudas a largo plazo

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, este epígrafe del balance de situación resumido adjunto recoge las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, las cuales son contabilizadas por su coste amortizado y cuyas características se describen en la Nota 6. Las remuneraciones sobre esas participaciones preferentes se reflejan en la cuenta de resultados resumida en el epígrafe "Gastos financieros".

4. Activos Financieros

El desglose de los activos financieros de la Sociedad clasificados por su naturaleza y categoría al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Otros activos financieros	
	30.06.11	31.12.10
Préstamos y partidas a cobrar	147.856	147.856
	<u>147.856</u>	<u>147.856</u>

La Sociedad tiene registrado en este epígrafe del balance de situación resumido adjunto tres depósitos subordinados contratados con Caja de Ahorros de Santander y Cantabria con las siguientes características al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Fecha Contratación	Miles de Euros	Vencimiento	Tipo de interés 30.06.11	Tipo de interés
Depósito Subordinado Emisión 2003	16/12/2003	54.965	Vencimientos subordinados a las emisiones de participaciones preferentes	1,628%	Euribor 3 M + 0,195%
Depósito Subordinado Emisión 2006	28/06/2006	29.992		2,368%	Euribor 3 M + 0,84%
Depósito Subordinado Emisión 2010	15/06/2010	<u>62.899</u>		8,318%	Euribor 3 M + 6,79%
		<u>147.856</u>			

El reembolso de las cantidades depositadas se producirá en la fecha de amortización de las emisiones de las participaciones preferentes.

Los ingresos devengados en el primer semestre del ejercicio 2011 por este concepto, por importe de 3.106 miles de euros (2.799 miles de euros en el mismo período de 2010), se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida adjunta. Los intereses por ingresos devengados pendientes de cobro al 30 de junio de 2011 correspondientes a estos depósitos subordinados ascienden a 69 miles de euros (64 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) y se encuentran recogidos en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del activo del balance de situación resumido adjunto.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Expresada en Miles de Euros)

5. Fondos propios

Al 30 de junio de 2011 el capital escriturado se compone de 61.000 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas por el Accionista Único, Caja de Ahorros de Santander y Cantabria.

Los movimientos habidos durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y el 30 de junio de 2010 en este epígrafe del balance de situación resumido han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.2010	Distribución del resultado de 2010	Resultado del ejercicio	Saldo al 30.06.2011
Capital suscrito	61	-	-	61
Reserva Legal	7	7	-	14
Reservas Voluntarias	34	-	-	34
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Dividendos	-	62	-	-
Resultado del ejercicio	69	(69)	4	4
	171	-	4	113

	Saldo al 31.12.2009	Distribución del resultado de 2009	Resultado del ejercicio	Saldo al 30.06.2010
Capital suscrito	61	-	-	61
Reserva legal	5	2	-	7
Reservas Voluntarias	34	-	-	34
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Dividendos	-	22	-	-
Resultado del ejercicio	24	(24)	17	17
	124	-	17	119

6. Pasivos Financieros

El desglose de los pasivos financieros de la Sociedad clasificados por su naturaleza y categoría al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Débitos y partidas a pagar	
	30.06.2011	31.12.2010
Obligaciones y otros valores negociables	147.856	147.856
	147.856	147.856

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Expresada en Miles de Euros)

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 este epígrafe del balance de situación adjunto reflejaba el importe de las emisiones realizadas en 2003, 2006 y 2010 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.

Adicionalmente, con fecha 26 de marzo de 2010 y al amparo de lo dispuesto en 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, según la redacción dada, respectivamente, por la Ley 19/2003 de 4 de julio, la Ley 62/2003 de 30 de diciembre y la Ley 23/2005 de 18 de noviembre, el Accionista Único de la Sociedad acordó realizar la emisión de 63.000 participaciones preferentes Serie 3, con la garantía solidaria de la Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, cuyas características se definen en el Folleto Informativo registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de abril de 2010.

El detalle de las emisiones de participaciones preferentes vivas al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Fecha Emisión	Nominal Emisión	Importe suscrito		Tipo de interés
			Saldo al 30.06.2011	Saldo al 31.12.2010	
Participaciones Preferentes Serie 1	15/12/03	55.000	55.000	55.000	Euribor 3 M + 0,15%
Participaciones Preferentes Serie 2	28/06/06	30.000	30.000	30.000	Euribor 3 M + 0,80%
Participaciones Preferentes Serie 3	28/05/09	63.000	62.856	62.856	Euribor 3 M + 6,75%
			147.856	147.856	

Las participaciones preferentes de Serie 1 en miles de euros constan de 55.000 participaciones preferentes de 1 millar de 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 miles de euros cotizan en el Mercado AIAF de Madrid (España).

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Expresada en Miles de Euros)

Las participaciones preferentes de Serie 2 en miles de euros constan de 30.000 participaciones preferentes de 1 millar de 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 miles de euros cotizan en el Mercado AIAF de Madrid (España).

Las participaciones preferentes de Serie 3 en miles de euros constan de 63.000 participaciones preferentes de 1 millar de 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 3 en miles de euros cotizan en el Mercado AIAF de Madrid (España).

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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.

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	D-	Baa2	P-2

Las clasificaciones anteriores han sido otorgadas por Moody's en su última revisión del 24 de marzo de 2011 y comunicadas en dicha fecha a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, el rating asignado el 24 de marzo de 2011 a las participaciones preferentes emitidas por Cantabria Preferentes, S.A. – Sociedad Unipersonal por la agencia de calificación Moody's es Caa1.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Expresada en Miles de Euros)

Las emisiones, recompras o reembolsos de Participaciones Preferentes producidos en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 han sido:

	Saldo vivo inicial 31.12.2010	Otorgadas	Canceladas	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30.06.2011
Emisiones de Participaciones Preferentes garantizadas por el Grupo	147.856	-	-	-	147.856

	Saldo vivo inicial 31.12.2009	Otorgadas	Canceladas	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30.06.2010
Emisiones de Participaciones Preferentes garantizadas por el Grupo	85.000	62.856	-	-	147.856

Los gastos devengados en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 por este concepto, por importe de 3.080 miles de euros (2.772 miles de euros en el mismo período de 2010), se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas adjuntas. Los intereses por gastos devengados pendientes de pago al 30 de junio de 2011 correspondientes a estas emisiones de participaciones preferentes ascienden a 222 miles de euros (64 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) y se encuentran recogidos en el epígrafe “Periodificaciones a corto plazo” del pasivo del balance de situación resumido adjunto.

El tipo de interés medio devengado al 30 de junio de 2011, de las emisiones de participaciones preferentes emitidas por la Sociedad ha sido del 3,83% (3,29% en el mismo período de 2010), el cual se ha visto compensado por el tipo de interés medio cobrado por los depósitos subordinados mantenidos por la Sociedad en el primer semestre de 2011 (Nota 4), que ha sido de 3,87 % (3,34% en el mismo período de 2010).

7. Otra información

a) Retribuciones a los Administradores

Los Administradores de la Sociedad no han percibido durante el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2011 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.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Expresada en Miles de Euros)

b) Transacciones con partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 7.a) en relación con las retribuciones percibidas por los Administradores de la Sociedad y en la Nota 4 en relación a los depósitos subordinados mantenidos con el Accionista Único, no existen saldos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 que tienen su origen en transacciones con partes vinculadas, de acuerdo a lo establecido en el apartado tercero de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

Al 30 de junio de 2011 el capítulo “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” por importe de 563 miles de euros (484 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), recoge el importe mantenido en una cuenta corriente bancaria de libre disposición en Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, Accionista Único de la Sociedad remunerada a un tipo de interés del 0 %.

c) Otra información

Dado que la Sociedad no dispone de trabajadores, no se han registrado cargas sociales durante los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010.

d) Dividendos

El accionista único de la Sociedad, en el primer semestre del ejercicio 2011, acordó el pago de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2010, por importe de 62 miles de euros.

e) Estacionalidad de las transacciones

Dada la naturaleza de la actividad que realiza la Sociedad, valorada en su conjunto y para un período de seis meses, no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevantes, por lo que en dicho ámbito temporal el resultado tiene una evolución homogénea.

8. Hechos posteriores

Con fecha 8 de abril de 2011 el Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, accionista único de la Sociedad, aprobó el contrato de integración en el Sistema Institucional de Protección (SIP) con Cajastur y Caja Extremadura. El 30 de junio de 2011 aprobó la operación de segregación financiera a favor de EFFIBANK, S.A.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

**Memoria de los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011
(Expresada en Miles de Euros)**

9. Aplicabilidad de la Normas Internacionales de Información Financiera

El artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales administrativas y de orden social, introduce una nueva indicación, la Decimosexta, al Artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, en el sentido del punto 13 del artículo 1 de la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, relativa a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables, y que de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios, en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea.

A este respecto, cabe indicar que no existen diferencias relevantes entre los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad en estos estados financieros intermedios resumidos correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio y las Normas Internacionales de Información Financiera.