

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

**Informe de auditoría,  
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2008 e  
Informe de gestión del ejercicio 2008**

A handwritten signature in black ink, consisting of a long vertical stroke on the right, a horizontal stroke crossing it, and a looped structure below.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(Expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre	
		2008	2007
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	84.957.751	84.957.751
Préstamos y partidas a cobrar		84.957.751	84.957.751
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		-	-
Activos por impuesto corriente		-	-
Periodificaciones a corto plazo	6	25.221	33.589
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	360.191	1.231.133
		<b>385.412</b>	<b>1.264.722</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>85.343.163</b>	<b>86.222.473</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Fondos propios</b>			
Capital	8	61.000	61.000
Reservas	9	22.890	7.444
Resultados de ejercicios anteriores	9	-	-
Resultado del ejercicio	10	15.824	15.446
		<b>99.714</b>	<b>83.890</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas a largo plazo	11	85.000.000	85.000.000
Obligaciones y otros valores negociables		85.000.000	85.000.000
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	218.488	214.615
Acreeedores varios		8.351	12.843
Pasivos por impuesto corriente		6.782	7.437
Otras deudas con las Administraciones Públicas		203.355	194.335
Periodificaciones a corto plazo		24.961	923.968
		<b>243.449</b>	<b>1.138.583</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>85.343.163</b>	<b>86.222.473</b>

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(Expresadas en Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2008	2007
<b><u>OPERACIONES CONTINUADAS</u></b>			
Otros gastos de explotación		(12.000)	(12.000)
Servicios exteriores		(12.000)	(12.000)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(12.000)</b>	<b>(12.000)</b>
Ingresos financieros		4.430.894	3.849.234
Gastos financieros		(4.396.288)	(3.814.351)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	14	<b>34.606</b>	<b>34.883</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>22.606</b>	<b>22.883</b>
Impuestos sobre beneficios	13	(6.782)	(7.437)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>15.824</b>	<b>15.446</b>
<b><u>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</u></b>			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>15.824</b>	<b>15.446</b>

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS  
(Expresados en Euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2008	2007
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>15.824</b>	<b>15.446</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>15.824</b>	<b>15.446</b>

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(Expresados en Euros)

	Capital	Reservas	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldo al final año 2006</b>	61.000	2.799	-	4.645	68.444
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al inicio año 2007</b>	61.000	2.799	-	4.645	68.444
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	15.446	15.446
Otras variaciones del patrimonio neto	-	4.645	-	(4.645)	-
<b>Saldo al final año 2007</b>	61.000	7.444	-	15.446	83.890

	Capital	Reservas	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldo al final año 2007</b>	61.000	7.444	-	15.446	83.890
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al inicio año 2008</b>	61.000	7.444	-	15.446	83.890
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	15.824	15.824
Otras variaciones del patrimonio neto	-	15.446	-	(15.446)	-
<b>Saldo al final año 2008</b>	61.000	22.890	-	15.824	99.714

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(Expresados en Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2008	2007
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	15		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		22.606	22.883
Ajustes del resultado		-	-
Cambios en el capital corriente		(886.111)	563.692
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(7.437)	(2.501)
		<u>(870.942)</u>	<u>584.074</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pagos por inversiones		-	-
Cobros por desinversiones		-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>			
		<u>(870.942)</u>	<u>584.074</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		1.231.133	647.059
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		360.191	1.231.133

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2008**  
(Expresada en 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 8), 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**

a) Imagen fiel

Hasta el 31 de diciembre de 2007, la Sociedad presentaba sus cuentas anuales de acuerdo a los principios y normas contables generalmente aceptadas en España que se recogían, fundamentalmente, en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre. Con fecha 1 de enero de 2008 ha entrado en vigor la obligación de elaborar las cuentas anuales de las sociedades domiciliadas en España, de conformidad con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre (en adelante el "Real Decreto").

En consecuencia, las cuentas anuales del ejercicio 2008 se han preparado 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 Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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 las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores 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 cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en 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.



b) Aspectos derivados de la transición al Plan General de Contabilidad

La aplicación del Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, supone con respecto al anterior cuerpo normativo contable aplicado (el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre), entre otros aspectos, la incorporación de importantes cambios en los principios y normas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales. la incorporación de dos nuevos estados que son el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo y un incremento significativo en la información facilitada en las notas a las cuentas anuales.

Conforme a lo establecido por el mencionado Real Decreto, la Sociedad ha elaborado, a los efectos de preparar estas cuentas anuales, un balance de situación de apertura correspondiente al 1 de enero de 2007 aplicando las normas de dicho Real Decreto y, asimismo, ha aplicado dichos principios y normas contables y criterios de valoración a las operaciones realizadas durante el ejercicio 2007.

A continuación se presenta una conciliación entre el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007 presentados por la Sociedad como parte integrante de sus cuentas anuales a dicha fecha y el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias presentados (a efectos comparativos) en estas cuentas anuales elaboradas de acuerdo al modelo requerido de cuentas anuales por el Nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre.

El importe de Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 elaborado conforme al Plan General de Contabilidad antiguo y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en el Real Decreto 1514/2007 no difieren de forma significativa y consecuentemente, no es necesaria su conciliación.

a) Conciliación del Balance de situación resumido al 31 de diciembre de 2007:

	Saldos al 31.12.07 según Cuentas Anuales 2007	Diferencias	Saldos al 31.12.07 según Cuentas Anuales 2008
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	84.957.751 (1)	84.957.751
Inmovilizaciones financieras	84.957.751	(84.957.751) (1)	-
Inversiones financieras temporales	33.589	(33.589)	-
Periodificaciones a corto plazo	-	33.589	33.589
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	1.231.133 (3)	1.231.133
Tesorería	1.231.133	(1.231.133) (3)	-
<b>Total activo</b>	<b>86.222.473</b>	<b>-</b>	<b>86.222.473</b>
Capital	61.000	-	61.000
Reservas	7.444	-	7.444
Resultado del ejercicio	15.446	-	15.446
Deudas a largo Plazo	-	85.000.000 (2)(4)	85.000.000
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	85.000.000	(85.000.000) (4)	-
Acreedores a corto plazo	1.138.583	(1.138.583)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	214.615 (5)	214.615
Periodificaciones a corto plazo	-	923.968 (5)	923.968
<b>Total pasivo</b>	<b>86.222.473</b>	<b>-</b>	<b>86.222.473</b>



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

Las diferencias más significativas se explican a continuación:

- (1) Se incluye en el activo el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" que incluye el epígrafe de "Inmovilizaciones financieras" del activo del balance incluido en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007.
  - (2) Se elimina del activo el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" cuyo importe pasa a formar parte del coste amortizado de la emisión de participaciones preferentes incluidas en el epígrafe "Deudas a largo Plazo" del pasivo del balance de situación resumido.
  - (3) Se incluye en el activo el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" que agrupa el epígrafe de "Tesorería" del activo del balance incluido en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007.
  - (4) Se incluye en el pasivo el epígrafe "Deudas a largo Plazo" que agrupa el epígrafe de "Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" menos la rúbrica de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" incluidas en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007.
  - (5) Se incluyen en el pasivo los epígrafes "Periodificaciones a corto plazo" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" que agrupan el epígrafe de "Acreedores a corto plazo" del pasivo del balance incluido en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007.
- b) Conciliación de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondiente al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2007:

	Saldo al 31.12.07 según Cuentas Anuales 2007	Diferencias	Saldo al 31.12.07 según Cuentas Anuales 2008	
Otros gastos de explotación	(12.000)	-	(12.000)	Otros gastos de explotación
Pérdidas de la explotación	(12.000)	-	(12.000)	Resultado de la explotación
Ingresos financieros	3.849.234	-	3.849.234	Ingresos financieros
Gastos financieros y gastos asimilados	(3.814.351)	-	(3.814.351)	Gastos financieros
Resultados financieros positivos	34.883	-	34.883	Resultado financiero
Beneficio de las actividades ordinarias	22.883	(1)	-	
Beneficios antes de impuestos	22.883	-	22.883	Resultado antes de impuestos
Impuesto sobre sociedades	(7.437)	-	(7.437)	Impuesto sobre beneficios
	15.446	-	15.446	Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas
		(1)		Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos
Resultado del ejercicio	15.446	-	15.446	Resultado del ejercicio

Las diferencias más significativas se explican a continuación:

- (1) Se eliminan los "Beneficios/Pérdidas de las actividades ordinarias" y se presentan dos nuevos apartados denominados "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones continuadas" y "Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

Con motivo de la elaboración de estas cuentas anuales, y aplicando los criterios establecidos en el Nuevo Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, surgen dos nuevos estados con respecto a las cuentas anuales presentadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

- c) El estado total de cambios en el patrimonio neto resumido informa de todos los cambios habidos en el patrimonio neto derivados de:
- 1) El saldo total de los ingresos y gastos reconocidos;
  - 2) Las variaciones en el patrimonio neto por transacciones con los socios o propietarios de la empresa en su calidad de tales;
  - 3) Las demás variaciones en el patrimonio neto; y
  - 4) Los ajustes al patrimonio neto derivados de cambios en criterios contables y correcciones de errores.
- d) El estado de flujos de efectivo resumido proporciona información sobre el origen y aplicación de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de esta magnitud en el ejercicio.

Se entiende por efectivo y otros activos líquidos equivalentes los que figuran como tales en el activo del balance, es decir, la tesorería depositada en la caja y los depósitos bancarios a la vista, así como los instrumentos financieros convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no sea superior a 3 meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa. Asimismo, a efectos del estado de flujos de efectivo podrán incluirse como componente del efectivo aquellos descubiertos ocasionales que formen parte de la gestión de efectivo.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

**3. Criterios contables**

**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 de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance de situación.

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.

- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

- c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

- d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por 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 derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

- e) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.



### 3.2. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

### 3.3. 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.

#### b) Obligaciones y otros valores negociables

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este epígrafe del balance de situación 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 11. Las remuneraciones sobre esas participaciones preferentes se reflejan en la cuenta de resultados en el epígrafe "Gastos financieros".

### 3.4. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

### 3.5. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran siguiendo el criterio de 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.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de sus actividades. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

#### Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de activos financieros que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### 3.6. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

## 4. Gestión del riesgo financiero

### 4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad Dominante del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

**a) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable**

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de las inversiones financieras y los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos y las inversiones financieras emitidas a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política de la Sociedad consiste en mantener las inversiones financieras a largo plazo con una remuneración de entre 4 y 4,5 puntos básicos por encima de la remuneración pagada en las emisiones a largo plazo realizadas (Nota 6).

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, la Sociedad calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés.

Según las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado de una variación de 10 puntos básicos del tipo de interés supondría como máximo un aumento de 582 euros o una disminución de 582 euros, respectivamente. Esta simulación se realiza trimestralmente con el fin de verificar que la pérdida máxima potencial se encuentra dentro de los límites fijados por la dirección.

**b) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating "A". Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo de Administración de la Entidad Dominante del Grupo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

La tabla que se muestra a continuación muestra los límites de crédito y saldos con las contrapartes más significativas a la fecha del balance:

Contraparte	Rating	Euros			
		31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
		Límite de crédito	Saldo	Límite de crédito	Saldo
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	A3	85.000.000	84.957.751	85.000.000	84.957.751

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron los límites de crédito, y la Dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.



c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad, que comprende las participaciones preferentes emitidas (Nota 11) y el efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 7) en función de los flujos de efectivo esperados.

La tabla siguiente presenta un análisis de los activos y pasivos financieros de la Sociedad agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato:

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento asignado
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>					
<b><u>Activos</u></b>					
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	84.957.751
Periodificaciones a corto plazo	25.221	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
	<b>25.221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84.957.751</b>
<b><u>Pasivos</u></b>					
Deudas a largo plazo	-	-	-	-	85.000.000
Periodificaciones a corto plazo	24.961	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	218.488	-	-	-	-
	<b>243.449</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.000.000</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>					
<b><u>Activos</u></b>					
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	84.957.751
Periodificaciones a corto plazo	33.589	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
	<b>33.589</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84.957.751</b>
<b><u>Pasivos</u></b>					
Deudas a largo plazo	-	-	-	-	85.000.000
Periodificaciones a corto plazo	923.968	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	214.615	-	-	-	-
	<b>1.138.583</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.000.000</b>

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los activos y pasivos financieros se aproxima a su valor razonable.

5. Análisis de instrumentos financieros

5.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente:

	Euros	
	<b>Activos financieros a largo plazo</b>	
	<b>Otros activos financieros</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	84.957.751	84.957.751
	<u>84.957.751</u>	<u>84.957.751</u>
	<b>Euros</b>	
	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>	
	<b>Obligaciones y otros valores negociables</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Deudas a Largo Plazo (Nota 11)	85.000.000	85.000.000
	<u>85.000.000</u>	<u>85.000.000</u>

5.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Euros						
	Activos financieros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Perpetua	Total
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas:</b>							
- Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	-	84.957.751	84.957.751
	-	-	-	-	-	84.957.751	84.957.751

	Euros						
	Activos financieros						
	2009	2010	2011	2012	2013	Perpetua	Total
<b>Deudas a largo plazo:</b>							
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	85.000.000	85.000.000
	-	-	-	-	-	85.000.000	85.000.000

5.3. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos o bien a través del índice histórico de créditos fallidos:

	Euros	
	2008	2007
<b>Inversiones financieras</b>		
Entidades con rating crediticio externo:		
A3	84.957.751	84.957.751
	84.957.751	84.957.751
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo</b>		
Con rating crediticio externo:		
A3	360.191	1.231.133
	360.191	1.231.133

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

**6. Préstamos y partidas a cobrar**

Este epígrafe incluye el saldo de los depósitos subordinados contratados con Caja de Ahorros de Santander y Cantabria:

	Euros	
	2008	2007
- Depósitos subordinados con tipo variable del Euribor 3M + 0,195% y 3 M+ 0,84% , respectivamente, con vencimiento subordinado a la emisión de participaciones preferentes (Nota 11)	54.965.326 29.992.425	54.965.326 29.992.425
	<b>84.957.751</b>	<b>84.957.751</b>

El movimiento de los préstamos y partidas a cobrar se resume a continuación:

	Euros	
	2008	2007
<b>Saldo inicial</b>	84.957.751	84.957.751
Altas	-	-
Bajas	-	-
Provisión por deterioro del valor	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>84.957.751</b>	<b>84.957.751</b>

La Sociedad no ha reclasificado ningún activo financiero a coste amortizado en vez de a su valor razonable durante el ejercicio.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han producido ni ganancias ni pérdidas en la venta de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los préstamos y partidas a cobrar están denominados en las siguientes monedas:

	Euros	
	2008	2007
Euro	84.957.751	84.957.751

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los ingresos devengados en el ejercicio 2008 por este concepto, por importe de 4.430.894 euros (3.849.234 euros en 2007), se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Los intereses devengados pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2008 correspondientes a estos depósitos ascienden a 25.221 euros (33.589 al 31 de diciembre de 2007), y se encuentran recogidos en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del balance de situación adjunto.

**7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

	Euros	
	2008	2007
Tesorería	360.191	1.231.133
	<b>360.191</b>	<b>1.231.133</b>

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

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo o equivalentes incluyen:

	Euros	
	2008	2007
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	360.191	1.231.133

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 del capítulo "Tesorería" por 360.191 euros y 1.231.133 euros, respectivamente, corresponden a los saldos mantenidos en una cuenta corriente bancaria de libre disposición en Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, Accionista Único de la Sociedad, remunerada al cierre de cada ejercicio a un tipo de interés del 0 % en cada ejercicio.

### 8. Capital

#### a) Capital

	Euros	
	2008	2007
Capital escriturado	61.000	61.000
	61.000	61.000

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.

Al 31 de diciembre de 2008 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participaciones</u>
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	61.000	100%
	61.000	100%

### 9. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

#### Reservas

	Euros	
	2008	2007
<b>Legal y estatutarias:</b>		
- Reserva legal	3.277	1.732
	3.277	1.732
<b>Otras reservas:</b>		
- Reservas voluntarias	19.613	5.712
	19.613	5.712
	22.890	7.444

#### Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

10. Resultado del ejercicio

Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2008 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la ya aprobada para el ejercicio 2007 es la siguiente:

	Euros	
	2008	2007
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	15.824	15.446
	<u>15.824</u>	<u>15.446</u>

	Euros	
	2008	2007
<b>Aplicación</b>		
Reserva legal	1.582	1.545
Reservas voluntarias	14.242	13.901
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-	-
	<u>15.824</u>	<u>15.446</u>

11. Deudas a largo plazo

	Euros	
	2008	2007
<b>Obligaciones y otros valores negociables</b>		
- Participaciones preferentes serie 1 y 2 con tipo de interés variable Euribor 3M + 0,15% y Euribor 3M + 0,8%, respectivamente	85.000.000	85.000.000
	<u>85.000.000</u>	<u>85.000.000</u>

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	Euros	
	2008	2007
Euro	85.000.000	85.000.000
	<u>85.000.000</u>	<u>85.000.000</u>



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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

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-	A3	P-2

Las calificaciones anteriores han sido otorgadas por Moody's en su última revisión del 26 de noviembre de 2008 y comunicada en dicha fecha a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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, S.A. por la agencia de calificación Moody's, en su última revisión de fecha 26 de noviembre de 2008 es "Baa2".

Los gastos devengados en el ejercicio por este concepto, por importe de 4.396.288 euros (3.814.351 euros en 2007), se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2008 correspondientes a esta



emisión de participaciones preferentes ascienden a 24.961 euros (923.968 euros al 31 de diciembre de 2007) y se encuentran recogidos en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del balance de situación adjunto.

**12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

El epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación adjunto recoge lo siguiente:

	Euros	
	2008	2007
Servicios profesionales independientes	8.351	12.843
Impuesto sobre sociedades	6.782	7.437
Otras deudas con las Administraciones Públicas	203.355	194.335
	<u>218.488</u>	<u>214.615</u>

El capítulo "Otras deudas con las Administraciones Públicas" recoge al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el importe de las retenciones practicadas a los tenedores de las participaciones preferentes por el pago de intereses.

**13. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal**

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Euros	
	2008	2007
Impuesto corriente	6.782	7.437
	<u>6.782</u>	<u>7.437</u>

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% (2007: 32,5%) sobre la base imponible. El importe a ingresar por la Administración tributaria asciende a 6.782 euros (7.437 euros al 31 de diciembre de 2007).

No existen pérdidas fiscales pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2008.

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.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para los principales impuestos que le son aplicables.

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

El 18 de diciembre de 2008, el Accionista Único ha decidido el acogimiento de la Sociedad, con carácter indefinido, al Régimen Fiscal Especial de Consolidación a partir del 31 de diciembre de 2009, dentro del Grupo Fiscal del que Caja de Ahorros de Santander y Cantabria sea Entidad Dominante.

14. Resultado financiero

	Euros	
	2008	2007
<b>Ingresos financieros:</b>		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- De empresas del grupo y asociadas	4.430.894	3.849.234
	<u>4.430.894</u>	<u>3.849.234</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Por deudas con terceros	(4.396.288)	(3.814.351)
	<u>(4.396.288)</u>	<u>(3.814.351)</u>
<b>Resultado financiero</b>	<u>34.606</u>	<u>34.883</u>

a) Ingresos y gastos financieros

	Euros	
	2008	2007
<b>Ingresos financieros:</b>		
- Intereses de Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	4.430.894	3.849.234
	<u>4.430.894</u>	<u>3.849.234</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
- Intereses de Obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	(4.396.288)	(3.814.351)
	<u>(4.396.288)</u>	<u>(3.814.351)</u>

15. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	Euros	
	2008	2007
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	22.606	22.883
<b>Ajustes del resultado:</b>		
- Amortización del inmovilizado	-	-
- Gastos financieros	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		
- Periodificaciones de activo	8.368	(6.708)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.528	72.062
- Periodificaciones de pasivo	(899.007)	498.338
	<u>(886.111)</u>	<u>563.692</u>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(7.437)	(2.501)
	<u>(7.437)</u>	<u>(2.501)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<u>(870.942)</u>	<u>584.074</u>

**16. Otra información**

a) Retribución a los Administradores

Los Administradores de la Sociedad no han percibido durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 al 31 de diciembre de 2008 certifican en las presentes cuentas anuales que 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, al 31 de diciembre de 2008, se resume a continuación:

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line on the left, a horizontal crossbar, and a stylized, sweeping tail that curves upwards and to the right.

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

Directivo	Sociedad	Cargo
D. Luis Fernando García Andrés	Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Director de Planificación y Control
	Segurcantabria, S.A. *	Vocal
	Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U. *	Presidente
D. Alfonso M <sup>a</sup> Gutiérrez Rodríguez	Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Director de Secretaría 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
D. José Luis de Luis Marcos	Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Director de Recursos
	Sistemas Financieros, S.A. *	Presidente
	UTE Aparcamientos de Santander *	Vocal
	Nuevo Astillero, S.L. *	Presidente
	Puntida, S.L. *	Vocal
	Word Trade Center Santander, 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 de Ahorros de Santander y 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
Dña. Margarita Crespo García	Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Directora de Control de Gestión y Emisiones
	Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U. *	Vocal
D. Roberto Pastor Valle	Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Director de Intervención y Recursos Propios
	Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U. *	Vocal

\* En representación de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria

Los miembros del Consejo de Administración manifiestan que no desempeñan ningún otro cargo o función, adicional a lo anteriormente comentado, 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, al 31 de diciembre de 2008.

c) Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente. Por su actividad, la Sociedad no ha precisado realizar inversión ni provisión de carácter medioambiental. Asimismo, no se ha incurrido en gastos ni se considera que existan contingencias de dicha naturaleza.

d) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 2.175 euros (2007: 1.900 euros)

Adicionalmente durante los ejercicios 2008 y 2007, la Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías vinculadas a la Sociedad auditora por otros servicios.

e) Otra información

Dado que la Sociedad no dispone de trabajadores, no se han registrado cargas sociales durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

**17. Hechos posteriores al cierre**

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente a la Sociedad.

**18. Aplicabilidad de las Normas Internaciones 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 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, se indica que debido a la adaptación de la Sociedad a los principios y normas contables recogidos en el Nuevo Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, no existen diferencias relevantes entre los principios contables aplicados por la Sociedad en estas cuentas anuales y las Normas Internacionales de Información Financiera.

