

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

Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009  
(Expresado en Miles de Euros)

### ANÁLISIS PATRIMONIAL

#### Balance

A 30 de junio de 2009 los activos totales mantenidos en balance alcanzan los 149.002 miles de euros.

	30.06.09	31.12.08	Variación	
			Importe	%
<b>Activo</b>				
Tesorería	1.097	360	737	204,56%
Deudores comerciales	1	-	1	-
Periodificaciones a corto plazo	48	25	23	89,24%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	147.856	84.958	62.898	74,04%
<b>Total</b>	<b>149.002</b>	<b>85.343</b>	<b>63.659</b>	<b>74,59%</b>
<b>Pasivo</b>				
Periodificaciones a corto plazo	771	25	746	>>>
Acreedores comerciales	268	219	49	22,42%
Deudas a largo plazo	147.856	85.000	62.856	73,95%
<b>Total</b>	<b>148.895</b>	<b>85.244</b>	<b>63.651</b>	<b>74,67%</b>
Capital suscrito	61	61	-	-
Pérdidas y ganancias	7	16	(9)	(54,53%)
Reservas	39	23	16	69,13%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>107</b>	<b>100</b>	<b>7</b>	<b>7,22%</b>
<b>Total</b>	<b>149.002</b>	<b>85.344</b>	<b>63.658</b>	<b>74,59%</b>

#### Inversiones a largo plazo

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

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

**Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009**

**(Expresado en Miles de Euros)**

En el ejercicio 2.006 se procedió a la emisión de "Participaciones Preferentes Serie 2" garantizadas y subordinadas, por un importe de 30.000 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 30.000 Participaciones Preferentes Serie 2, de 1 millar de euros de valor nominal cada una. El depósito subordinado fue constituido por 29.992 miles de euros, importe de la emisión neta de gastos. El depósito devenga intereses trimestrales al tipo de interés establecido para la Emisión. A dicho tipo de interés nominal anual se le añade un diferencial igual al 0,04%.

En el ejercicio 2.009 se procedió a la emisión de "Participaciones Preferentes Serie 3" garantizadas y subordinadas, por un importe de 63.000 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 63.000 Participaciones Preferentes Serie 3, de 1 millar de euros de valor nominal cada una. El depósito subordinado fue constituido por 62.899 miles de euros, importe de la emisión neta de gastos. El depósito devenga intereses trimestrales al tipo de interés establecido para la Emisión. A dicho tipo de interés nominal anual se le añade un diferencial igual al 0,04%.

### **Recursos permanentes**

De esta manera, a 30 de junio de 2009, los recursos permanentes de Cantabria Preferentes, S.A.- Sociedad Unipersonal totalizan 147.963 miles euros.

Como se menciona en el apartado anterior, en el ejercicio 2003 y 2006, se procedió a fortalecer los recursos permanentes con la emisión de "Participaciones preferentes Serie 1 y 2", implicando para la Sociedad un coste para la primera emisión del 3% nominal anual desde la fecha de desembolso (incluida) hasta el 30 de marzo de 2004 (excluido), y a partir del 30 de marzo de 2004 (incluido) y hasta la fecha de amortización (excluida), variable, referenciado al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,15%; y un coste para la segunda emisión del 3,8% nominal anual desde la fecha de desembolso (incluida) hasta el 28 de septiembre de 2006 (excluido), y a partir del 28 de septiembre de 2006 (incluido) y hasta la fecha de amortización (excluida), variable, referenciado al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,80%.

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

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

Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009  
(Expresado en Miles de Euros)

### RESULTADOS Y RENTABILIDAD

Resultados de gestión (miles de euros)	30.06.2009	30.06.2008	Variación	
			Importe	%
Productos financieros	1.760	2.142	(382)	-17,82%
Costes financieros	(1.741)	(2.125)	384	-18,04%
<b>Margen de intermediación</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>9,05%</b>
Comisiones por servicios (neto)				
Resultados de operaciones financieras				
<b>Margen ordinario</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>9,05%</b>
Ingresos de explotación	-	-	-	-
Gastos de explotación	(8)	(6)	(2)	-25,92%
Amortización y saneamientos de activos				
Otros resultados de explotación (neto)	-	-	-	-
<b>Margen de explotación</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-4,81%</b>
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)				
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)				
Gastos y pérdidas de otros ejercicios				
Resultados extraordinarios (neto)				
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-4,81%</b>
Impuesto sobre beneficios	(4)	(3)	(1)	-3,34%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>-5,52%</b>

#### Margen de intermediación

El *margen de intermediación*, resultante de deducir de los productos los costes financieros ascendió a 19 miles de euros.

#### Margen de explotación

El conjunto de los *gastos de explotación* totalizan 8 miles de euros, de dicho importe la mayor parte la comprenden los gastos anuales.

Sumando al margen ordinario los ingresos de explotación y restando los gastos de explotación y las amortizaciones se obtiene un *margen de explotación* positivo de 11 miles de euros.

#### Resultado del ejercicio

La cifra de beneficios *antes de impuestos* es de 11 miles de euros. Si a éste le deducimos el gasto por Impuesto sobre Sociedades, nos queda un beneficio *después de impuestos* de 7 miles de euros, que en función de las previsiones sobre los resultados futuros se espera aumenten progresivamente durante los próximos ejercicios.

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

**Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009**  
**(Expresado en Miles de Euros)**

### **Evolución y previsiones para 2009**

La evolución durante el 2009 de Cantabria Preferentes, S.A. – Unipersonal, vendrá dada por los ingresos procedentes de su tesorería a los que habrá que descontar los gastos propios de su actividad.

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

