

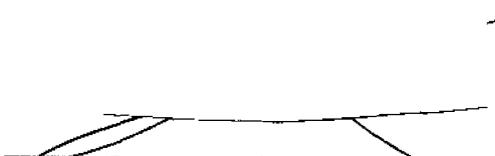
D. Luis Fernando García Andrés, con D.N.I. número 13.681.907-N, en su calidad de Director de Planificación y Control de CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA, a los efectos previstos en el procedimiento de registro por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES del Documento de Registro redactado de conformidad con el Anexo-XI del Reglamento (CE) N° 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004,

### CERTIFICO

Que el contenido del CD-ROM que se junta a la presente certificación, rotulado "CASYS - Documento de Registro - 24 de abril de 2008", se corresponde fielmente con el texto del Documento de Registro registrado por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 24 de abril de 2008.

Asimismo, se autoriza a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES para que difunda el Documento de Registro incluido en el CD-ROM adjunto en su página Web.

Y para que así conste ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES a los efectos legales oportunos, expido la presente certificación en Santander, a 24 de abril de 2008.

  
D. Luis Fernando García Andrés



**DOCUMENTO DE REGISTRO**

**ANEXO XI DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN  
DE 29 DE ABRIL DE 2004**

**CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA**

**ABRIL 2008**

*El presente Documento de Registro (modelo Anexo XI) ha sido redactado según el Reglamento 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, y ha sido aprobado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de abril de 2008.*

## ÍNDICE

<b>0.</b>	<b>FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR.....</b>	<b>1</b>
<b>1.</b>	<b>PERSONAS RESPONSABLES .....</b>	<b>3</b>
1.1.	Personas responsables del contenido del Documento de Registro .....	3
1.2.	Declaración de los responsables del Documento de Registro .....	3
<b>2.</b>	<b>AUDITORES DE CUENTAS.....</b>	<b>3</b>
2.1.	Nombre y dirección de los auditores .....	3
2.2.	Declaración de los auditores.....	3
<b>3.</b>	<b>FACTORES DE RIESGO .....</b>	<b>4</b>
<b>4.</b>	<b>INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....</b>	<b>4</b>
4.1.	Historia y evolución del emisor.....	4
4.1.1.	Nombre legal y comercial del emisor.....	4
4.1.2.	Lugar de registro del emisor y número de registro .....	4
4.1.3.	Fecha de constitución y período de actividad del emisor .....	4
4.1.4.	Domicilio, personalidad jurídica del emisor y legislación aplicable .....	4
4.1.5.	Acontecimientos recientes importantes para evaluar la solvencia del emisor .....	5
<b>5.</b>	<b>DESCRIPCIÓN DEL EMISOR.....</b>	<b>8</b>
5.1.	Actividades principales.....	8
5.1.1.	Breve descripción de las principales actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados.....	8
5.1.2.	Nuevos productos y actividades significativas .....	11
5.1.3.	Mercados principales.....	11
5.1.4.	Declaración del emisor relativa a su competitividad.....	14
<b>6.</b>	<b>ESTRUCTURA ORGANIZATIVA .....</b>	<b>14</b>
6.1.	Breve descripción del Grupo y la posición del emisor en éste.....	14
6.2.	Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo .....	16
<b>7.</b>	<b>INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS .....</b>	<b>16</b>
7.1.	Declaración de que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.....	16
7.2.	Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor .....	17

<b>8.</b>	<b>PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS .....</b>	<b>17</b>
<b>9.</b>	<b>ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN ....</b>	<b>17</b>
<b>9.1.</b>	<b>Miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión .....</b>	<b>17</b>
<b>9.2.</b>	<b>Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.....</b>	<b>22</b>
<b>10.</b>	<b>ACCIONISTAS PRINCIPALES .....</b>	<b>24</b>
<b>11.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y AL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....</b>	<b>25</b>
<b>11.1.</b>	<b>Información financiera histórica .....</b>	<b>25</b>
11.1.1.	Balance del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos Ejercicios Cerrados y auditados .....	25
11.1.2.	Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos Ejercicios Cerrados y auditados .....	27
11.1.3.	Estado de los flujos de caja del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos Ejercicios Cerrados y auditados .....	28
11.1.4.	Estado de cambio en el patrimonio neto del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos Ejercicios Cerrados y auditados .....	29
11.1.5.	Políticas contables utilizadas y notas explicativas.....	29
<b>11.2.</b>	<b>Estados financieros .....</b>	<b>29</b>
<b>11.3.</b>	<b>Auditoría de la información financiera histórica anual.....</b>	<b>29</b>
11.3.1.	Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica.....	29
11.3.2.	Otra información del Documento de Registro auditada por los auditores.....	30
11.3.3.	Datos financieros del documento de registro no extraídos de los estados financieros auditados .....	30
<b>11.4.</b>	<b>Edad de la información financiera más reciente .....</b>	<b>30</b>
<b>11.5.</b>	<b>Información intermedia y demás información financiera .....</b>	<b>30</b>
<b>11.6.</b>	<b>Procedimientos judiciales y de arbitraje.....</b>	<b>30</b>
<b>11.7.</b>	<b>Cambios significativos en la posición financiera del emisor.....</b>	<b>30</b>
<b>12.</b>	<b>CONTRATOS IMPORTANTES .....</b>	<b>30</b>
<b>13.</b>	<b>INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....</b>	<b>30</b>
<b>14.</b>	<b>DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN.....</b>	<b>31</b>

## **0. FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR**

Se detallan a continuación los principales factores de riesgo a los que se expone CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (en adelante, la “Caja” o “Caja Cantabria”) en el desarrollo de su actividad habitual:

### ▪ **Riesgo de crédito:**

Surge de la eventualidad de que se generen pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados en el tiempo y forma pactados, así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de éstos.

La Caja tiene implantado un sistema de seguimiento permanente del riesgo de crédito, que le permite contar con una valoración de la calidad de sus acreditados y de este modo establecer mecanismos de vigilancia especial sobre la evolución de determinados clientes y sus operaciones y, de este modo, anticiparse a eventuales situaciones de dificultad con medidas preventivas sobre los riesgos en curso.

Además de la evolución individualizada por cliente y operación, se analiza de modo continuo la estructura de la inversión crediticia, atendiendo a su distribución por importes, plazos, sector de actividad, tipo de operación, área geográfica y otros parámetros relevantes. En sentido, la Caja mantiene una diversificación satisfactoria de sus riesgos que va más allá de la exigida por la normativa vigente.

Asimismo, la Caja dispone de una unidad de recuperaciones cuyo objetivo principal es la recuperación de los saldos calificados como morosos en el menor tiempo y en las mejores condiciones posibles.

### ▪ **Riesgo de mercado:**

Es la posibilidad de sufrir pérdidas en el valor económico de las operaciones contratadas como consecuencia de evoluciones desfavorables en las cotizaciones de los mercados financieros.

La Caja ha establecido límites y procedimientos de medición interna para el riesgo de cada uno de los productos y mercados en los que se negocia, límites que se revisan anualmente. En este sentido, se han establecido límites a los riesgos de mercado mediante la fijación de reglas *stop-loss* o de pérdida máxima.

### ▪ **Riesgo de tipo de cambio:**

Surge como consecuencia de las variaciones potenciales que se pueden producir en el valor de las posiciones en moneda extranjera de la Caja derivadas de los movimientos en los tipos de cambio de contado.

En este sentido la Caja no tiene ninguna operación en el activo de su balance a 31 de diciembre de 2007 que deba ser declarada como significativa en cuanto a este tipo de riesgo.

- **Riesgo de tipo de interés:**

El riesgo de tipo de interés viene definido como la exposición de los precios de mercado a las fluctuaciones derivadas de cambios en el nivel general en los tipos de interés.

En Caja Cantabria se aborda mensualmente el análisis y seguimiento del riesgo de tipo de interés empleando las siguientes técnicas:

- (i) El enfoque del “gap”, que determina dentro de un periodo, normalmente un año, los activos y pasivos que vencen o se reprecian en éste.
- (ii) El modelo de simulación, que completa y perfecciona la técnica anterior calculando las variaciones del margen financiero ante diferentes hipótesis sobre la evolución de los tipos de interés y estrategias de la Caja.
- (iii) La aplicación a la gestión de activos y pasivos del análisis de duración, que se basa en convertir el balance en una cartera con un bono en el activo y otro en el pasivo con una vida igual a las duraciones del activo y pasivo, calculadas a partir de todos y cada uno de los flujos esperados.

- **Riesgo de liquidez:**

Se define el riesgo de liquidez como la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de la incapacidad de la Caja de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de los recursos líquidos necesarios para hacer frente a su cumplimiento, o de la necesidad de realizar rápidamente activos, o tomar pasivos para hacer frente a sus obligaciones o pagos.

En relación al riesgo de liquidez, la Caja realiza una gestión coordinada de los activos y pasivos de su balance y, de forma específica, de sus activos y pasivos interbancarios. El objetivo principal que se persigue mediante el control del riesgo de liquidez es mantener una adecuada estructura de los activos y pasivos de la Caja minimizando el riesgo de incumplimiento de las obligaciones de pago.

- **Riesgo operacional:**

El riesgo operacional se define como el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y el de reputación.

La gestión del riesgo operacional de la Caja se basa en la cualificación del personal, los procedimientos establecidos, los sistemas y los controles implantados.

## **1. PERSONAS RESPONSABLES**

### **1.1. Personas responsables del contenido del Documento de Registro**

D. Luis Fernando García Andrés, mayor de edad, español, vecino de Santander, con D.N.I. número 13.681.907-N y D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez, mayor de edad, español, vecino de Santander, con D.N.I. número 72.114.984-W, en nombre y representación de Caja Cantabria, en su calidad de Director de Planificación y Control y Secretario General, respectivamente, asumen la responsabilidad de la totalidad del contenido del presente Documento de Registro de la Caja (el “**Documento de Registro**”) cuyo formato se ajusta al Anexo-XI del Reglamento (CE) N° 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004.

D. Luis Fernando García Andrés tiene poderes suficientes para obligar a la Caja en virtud de escritura pública otorgada el 21 de diciembre de 2001 ante el Notario de Burgos, con residencia en Santander, D. Javier Asín Zurita bajo el número 3.018 de su protocolo.

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez tiene poderes suficientes para obligar a la Caja en virtud de escritura pública otorgada el 21 de diciembre de 2001 ante el Notario de Burgos, con residencia en Santander, D. Javier Asín Zurita bajo el número 3.017 de su protocolo.

### **1.2. Declaración de los responsables del Documento de Registro**

D. Luis Fernando García Andrés y D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez, como responsables del contenido del presente Documento de Registro, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, declaran que la información contenida en este Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## **2. AUDITORES DE CUENTAS**

### **2.1. Nombre y dirección de los auditores**

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidadas, de Caja Cantabria correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 han sido auditadas por la firma de auditoría externa PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana 43, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0242.

### **2.2. Declaración de los auditores**

Los auditores de la Caja no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones, habiendo sido redesignados por la Asamblea General de la Caja por última vez el 12 de mayo de 2007 para auditar las cuentas anuales correspondientes al ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2007.

### **3. FACTORES DE RIESGO**

Véanse los factores de riesgo descritos en el Apartado 0 del presente Documento de Registro.

### **4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

#### **4.1. Historia y evolución del emisor**

##### **4.1.1. Nombre legal y comercial del emisor**

La denominación legal completa del emisor es CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA.

De acuerdo con el Artículo 2 de sus Estatutos Sociales, la Caja puede operar bajo el nombre comercial “Caja Cantabria”.

##### **4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro**

La Caja está inscrita en el Libro especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del BANCO DE ESPAÑA, bajo el número 55, así como en el correspondiente de la Comunidad Autónoma de Cantabria, y en el Registro Mercantil de Cantabria a fecha 14 de noviembre de 1992, en el tomo 464 de la Sección General, folio 1, hoja número 2.561, inscripción 1ª.

Asimismo, la Caja se encuentra inscrita en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número de codificación 2.066.

La Caja está inscrita como Caja General de Ahorro Popular, por Real Orden de 15 de diciembre de 1930 y, en consecuencia, disfruta de cuantos beneficios concede a esta clase de entidades el Estatuto de las Cajas de Ahorros, aprobado por Decreto de 14 de marzo de 1933.

##### **4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor**

Caja Cantabria fue constituida el 3 de junio de 1898 con la denominación de “MONTE DE PIEDAD DE ALFONSO XIII Y CAJA DE AHORROS DE SANTANDER” y adoptó su actual denominación legal en 1980.

La Caja inició su actividad el 5 de noviembre de 1899 y su duración es indefinida.

##### **4.1.4. Domicilio, personalidad jurídica del emisor y legislación aplicable**

La Caja está domiciliada en España y es un establecimiento de crédito de naturaleza fundacional privada y carácter benéfico social, sin ánimo de lucro, que se halla bajo el protectorado de la Comunidad Autónoma de Cantabria, ejercido a través de la Consejería competente. La actividad de la Caja está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del BANCO DE ESPAÑA.

Caja Cantabria se constituyó en España y tiene su domicilio social en Plaza de Velarde 3, Santander, domicilio coincidente con la principal sede operativa de la Caja. El número de teléfono del domicilio social de la Caja es el 942 204 500.

#### **4.1.5. Acontecimientos recientes importantes para evaluar la solvencia del emisor**

Desde los últimos estados financieros auditados y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no ha tenido lugar ningún acontecimiento relativo a la Caja que sea importante para evaluar su solvencia.

#### **Evolución de los recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria**

En el siguiente cuadro se recoge la evolución de los recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria. Para la elaboración de los datos referidos a los ejercicios 2006 y 2007 se han aplicado los criterios de la Circular 5/1993 del BANCO DE ESPAÑA (con sus posteriores modificaciones) y la Circular 4/2004 del BANCO DE ESPAÑA.

<b>Recursos propios computables del Grupo. Normativa del Banco de España</b>		
<i>Miles de euros</i>	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>
Recursos propios básicos	497.021	449.277
Recursos propios de 2ª categoría	298.903	305.688
Otros conceptos y deducciones	-4.057	-
Recursos propios computables	791.867	754.965
Requerimientos mínimos *	672.671	601.447
Coefficiente de solvencia (%)	9,42	10,04
Excedente sobre la cuantía mínima exigible	119.196	153.518

\* 8% sobre el total de los activos con riesgo ponderado.

Asimismo, los coeficientes de solvencia del Grupo Caja Cantabria según los criterios del Comité de Basilea figuran en el siguiente cuadro:

<b>Ratio BIS</b>		
<i>Miles de euros</i>	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>
Total recursos propios	791.867	754.965
Capital Tier I	497.021	449.277
Capital Tier II	298.903	305.688
Coefficiente de recursos propios (%)	9,42	10,04
Tier I (%)	5,91	5,96
Tier II (%)	3,51	4,08
Superávit de recursos propios	119.196	153.518

Caja Cantabria participa en un proyecto sectorial de adaptación a los requerimientos de capital establecidos por el borrador de la nueva circular de solvencia de BANCO DE ESPAÑA, la cual supone una adaptación de la regulación española a los establecido por Basilea II. El proyecto consiste en la implantación de una herramienta que permita automatizar la preparación de los estados de recursos propios referentes a riesgo de crédito y contraparte conforme a los nuevos requerimientos. La opción elegida en este primer momento por Caja Cantabria es el modelo estándar. No obstante lo anterior, a la fecha de registro del presente Documento de Registro, no es posible cuantificar el efecto en los recursos propios mínimos que con la aplicación de esta herramienta se podría generar con respecto a los requerimientos establecidos por Basilea I.

## Ratio de morosidad e índice de cobertura del Grupo Caja Cantabria

El ratio de morosidad y el índice de cobertura del Grupo Caja Cantabria figuran en el siguiente cuadro:

<b>Morosidad y cobertura</b>		
	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>
Ratio de morosidad (%)	0,91	0,72
Índice de cobertura (%)	217,90	260,50

## Ratings de Caja Cantabria

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, Caja Cantabria tiene asignadas las siguientes calificaciones (*ratings*) por la agencia de calificación de riesgo crediticio MOODY'S INVESTORS SERVICE LTD ("Moody's"):

- Largo plazo: A2.
- Corto plazo: Prime-1.
- Fortaleza financiera: C-.
- Perspectiva: estable.

Las calificación Prime-1 fue otorgada por Moody's a Caja Cantabria en abril 2003 y las calificaciones A2 y C- en abril de 2007, habiéndose realizado la última revisión el 12 de octubre de 2007 y comunicada a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 17 de octubre de 2007.

Las escalas de calificación de deuda a corto plazo empleadas por la agencia citada son las siguientes:

<b>Deuda a largo plazo</b>		
		<b>Significado</b>
Grado inversor	Aaa	Calidad óptima
	Aa	Alta calidad
	A	Buena calidad
	Baa	Calidad satisfactoria
Grado especulativo	Ba	Moderada seguridad
	B	Seguridad reducida vulnerabilidad
	Caa	Vulnerabilidad identificada
	Ca	Retrasos en pagos
	C	Pocas posibilidades de pago

Moody's aplica una puntuación de (1) a (3) en las categorías Aa a B que indica la posición relativa dentro de la categoría, siendo (1) la mejor posición dentro de la categoría y (3) la más débil.

Las escalas de calificación de deuda a corto plazo empleadas por la agencia citada son las siguientes:

<b>Deuda a corto plazo</b>
----------------------------

	<b>Significado</b>
Prime-1	Alto grado de solvencia
Prime-2	Fuerte capacidad de pago
Prime-3	Capacidad satisfactoria
Not prime	Capacidad de pago inferior a categorías anteriores

Las escalas de fortaleza financiera empleadas por la agencia citada son las siguientes:

<b>Fortaleza financiera</b>
A
B
C
D
E

Moody's aplica los signos más (+) y menos (-) para indicar la mayor o menor posición dentro de una categoría. El signo más (+) representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que el signo menos (-) indica la posición más débil, dentro de la misma categoría.

La calificación "A2" para la deuda a largo plazo otorgada a Caja Cantabria indica, de acuerdo con lo señalado anteriormente, una garantía financiera buena, con una consideración media-alta. La calificación "Prime-1" otorgada a Caja Cantabria para deuda a corto plazo, indica la fuerte capacidad para el reembolso puntual de deuda emitida a un plazo inferior a un año. Por otra parte, la fortaleza financiera califica la seguridad intrínseca de la entidad y su solvencia. La calificación "C-" otorgada a Caja Cantabria indica una fortaleza financiera adecuada.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titular de valores. Las calificaciones crediticias pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las agencias de calificación responsables de las mismas.

Las mencionadas calificaciones crediticias son sólo una opinión y no tienen por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis sobre Caja Cantabria o los valores a adquirir.

La calificación es una evaluación de la capacidad y compromiso jurídico de un emisor para efectuar los pagos de intereses y amortización del principal en los casos previstos en las condiciones de la emisión. La función de las calificaciones en los mercados financieros es la de proporcionar una medida del riesgo de incumplimiento en el pago de intereses, dividendos o principal de una inversión de renta fija.

## **5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR**

### **5.1. Actividades principales**

#### **5.1.1. Breve descripción de las principales actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados**

Caja Cantabria es un establecimiento de crédito de naturaleza fundacional privada y carácter benéfico social, sin ánimo de lucro, cuyos objetivos básicos se centran en el fomento del ahorro a través de una captación y retribución adecuadas, en la inversión de sus recursos, en la financiación de activos y en el desarrollo de los diversos sectores económicos de su ámbito de actuación, y ello bajo la finalidad última de constituir reservas para mayor garantía de sus depositantes y crear o sostener obras sociales, benéficas y culturales.

Según el Artículo 3º de sus Estatutos Sociales, en el desarrollo de los objetivos básicos en los que se inspira su actuación, Caja Cantabria tiene como finalidad:

- Recibir fondos para la formación del ahorro, haciéndolos productivos, mediante una prudente administración.
- Emplear sus depósitos en las condiciones de mayor seguridad y en la forma que se estime conveniente para la Caja, mediante la realización de toda clase de operaciones económicas y financieras, entre las que se inscriben la concesión de préstamos y créditos; adquisición de valores mobiliarios de renta fija o variable u otros tipos de activos financieros; creación o participación en toda clase de entes o sociedades que permitan un mejor desarrollo de las actividades y finalidad de la Caja, así como la realización de toda clase de operaciones de tipo financiero y de intermediación que sean conformes a su naturaleza y se adecuen al ordenamiento jurídico.

Constituye, asimismo, una de las finalidades específicas de la actuación de la Caja la creación y mantenimiento de Obras Sociales, propias o en colaboración con otras instituciones, aplicando, para ello, la parte procedente de los resultados, una vez atendida de manera preferente la constitución de reservas, de conformidad con las normas que regulan el régimen de distribución de excedentes y los correspondientes acuerdos de la Asamblea General de la Caja.

La principal actividad de Caja Cantabria dentro de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.) corresponde al número 65.

A continuación se adjunta un detalle de los principales productos y servicios ofrecidos por Caja Cantabria, que se dividen entre Productos de Pasivo, Productos de Activo, Productos de Desintermediación, Servicios Financieros y Otros Servicios.

<b>Productos de Pasivo</b>	Sector residente	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cuentas a la vista</li> <li>- Cuentas a plazo</li> </ul>
	Sector no residente	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cuentas en euros/divisas a la vista</li> <li>- Cuentas en euros/divisas a plazo</li> </ul>
	Títulos emitidos por Caja Cantabria y sus filiales	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pagarés</li> <li>- Obligaciones Subordinadas</li> <li>- Participaciones Preferentes</li> <li>- Bonos</li> <li>- Cédulas Hipotecarias</li> </ul>

<b>Productos de Activo</b>	Préstamos con garantía personal	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Préstamo personal</li> <li>- Cuentas de crédito</li> <li>- Préstamos nómina</li> <li>- Préstamos para el consumo</li> <li>- Préstamos campaña (de apoyo a distintos colectivos, tales como PYMES, comercio, profesionales liberales y sector agropecuario, entre otros)</li> </ul>
	Préstamos con garantía hipotecaria	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Préstamos al promotor</li> <li>- Préstamos al comprador directo</li> <li>- Cuentas de crédito</li> </ul>
	Préstamos con garantía pignoraticia	
	Descuento y crédito comercial	
	Avales y otras garantías	

<b>Productos de Desintermediación</b>	Fondos de inversión
	Planes y seguros de pensiones
	Operaciones de cesión de activos

<b>Servicios Financieros</b>	Medios de pago	<ul style="list-style-type: none"> <li>- T.P.V.</li> <li>- Tarjetas débito</li> <li>- Tarjetas crédito</li> <li>- Tarjetas <i>revolving</i></li> <li>- Tarjetas prepago</li> </ul>
	Valores mobiliarios	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Compraventa de valores y derechos en bolsa</li> <li>- Suscripciones de valores</li> <li>- Depósitos de valores</li> <li>- Conversiones y canjes</li> <li>- Amortizaciones</li> <li>- Ampliaciones de capital</li> <li>- Dividendos</li> <li>- Información fiscal anual</li> <li>- Coberturas y derivados</li> </ul>
	Banca Privada	

<b>Otros Servicios</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fonocantabria Línea Directa</li> <li>- Altamira online</li> <li>- Servicio de custodia</li> <li>- Alquiler de cajas de depósito</li> <li>- Domiciliaciones</li> <li>- Servicio nómina</li> <li>- Recaudaciones</li> <li>- Órdenes permanentes</li> <li>- Servicios de negocio internacional</li> <li>- Seguros de particulares, agropecuarios, construcción y empresas</li> </ul>
------------------------	--

<b>Otros Productos Comercializados por el Grupo Bancantabria Inversiones</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Factoring</i>, en sus diferentes modalidades</li> <li>- <i>Renting</i> de bienes de equipo</li> <li>- <i>Leasing</i></li> <li>- Financiación a proveedores</li> <li>- Soporte técnico y financiación especializada para los diferentes colectivos empresariales</li> </ul>
--	--

### 5.1.2. Nuevos productos y actividades significativas

Hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no se han implementado nuevos productos ni se han realizado actividades significativas distintas a las relacionadas en el Apartado 5.1.1 anterior.

### 5.1.3. Mercados principales

A 31 de diciembre de 2007 Caja Cantabria contaba con una red de 179 oficinas, de las cuales 172 son consideradas como centros autónomos, que se distribuyen como sigue: 147 oficinas en la Comunidad Autónoma de Cantabria, 15 oficinas en la provincia de Madrid, 3 oficinas en la de Barcelona, 2 oficinas en la de Vizcaya y 1 oficina en cada una de las provincias de Asturias, Burgos, Palencia, Valladolid y Zaragoza. Además, existen 7 centros no autónomos de atención desplazada. A esta red hay que unir el operador de Banca-Seguros vinculado SEGURCANTABRIA, S.A., la gestora de instituciones de inversión colectiva CANTABRIA FONDOS, S.A., y el Grupo financiero BANCANTABRIA INVERSIONES, S.A., especializado en financiación a través de *leasing*, *factoring* en sus diversas modalidades, *renting* de bienes de equipo y financiación a proveedores.

La distribución de la red de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

<b>Distribución de la red de negocio (centros autónomos) *</b>			
<b>Número de oficinas</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Cantabria</b>	<b>147</b>	<b>146</b>	<b>145</b>
Santander	46	45	44
Torrelavega	11	11	11
Resto Comunidad	90	90	90
<b>Madrid</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>9</b>
<b>Barcelona</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Burgos</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Vizcaya</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Asturias</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Palencia</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valladolid</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Zaragoza</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Total</b>	<b>172</b>	<b>168</b>	<b>162</b>

\* Con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 no se han abierto nuevas oficinas.

<b>Distribución de la red de negocio (centros autónomos)</b>			
<b>Porcentajes</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Cantabria</b>	<b>85,47</b>	<b>86,91</b>	<b>89,50</b>
Santander	26,74	26,79	27,16
Torrelavega	6,40	6,55	6,79
Resto Comunidad	52,33	53,57	55,55
<b>Madrid</b>	<b>8,72</b>	<b>7,74</b>	<b>5,56</b>
<b>Barcelona</b>	<b>1,75</b>	<b>1,80</b>	<b>1,23</b>
<b>Burgos</b>	<b>0,58</b>	<b>0,59</b>	<b>0,62</b>
<b>Vizcaya</b>	<b>1,16</b>	<b>1,19</b>	<b>1,23</b>
<b>Asturias</b>	<b>0,58</b>	<b>0,59</b>	<b>0,62</b>
<b>Palencia</b>	<b>0,58</b>		-
<b>Valladolid</b>	<b>0,58</b>	<b>0,59</b>	<b>0,62</b>
<b>Zaragoza</b>	<b>0,58</b>	<b>0,59</b>	<b>0,62</b>
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El mercado principal donde Caja Cantabria desarrolla su actividad es la Comunidad Autónoma de Cantabria.

Con base en la información estadística disponible para las Cajas de Ahorros y el sistema financiero, la evolución de las cuotas de mercado de la Caja sobre el total de Cajas de Ahorros y sobre el total del sistema financiero, es la siguiente:

<b>Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria. Depósitos de otros sectores residentes</b>			
<b>Porcentajes s/ total Cajas de Ahorros</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Vista	70,01	69,55	71,83
Ahorro	83,45	83,37	83,74
Plazo	69,49	71,08	74,19
<b>Total</b>	<b>74,53</b>	<b>75,56</b>	<b>77,63</b>

<b>Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria. Depósitos de otros sectores residentes</b>			
<b>Porcentajes s/ total sistema financiero</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Vista	29,32	30,43	31,13
Ahorro	52,51	53,45	54,84
Plazo	41,03	44,58	48,62
<b>Total</b>	<b>42,19</b>	<b>44,43</b>	<b>46,83</b>

Estos cuadros representan la cuota de mercado que la Caja posee en la Comunidad Autónoma de Cantabria, medida en función de los depósitos de otros sectores residentes del total de las Cajas de Ahorros y del total del sistema financiero en la Comunidad Autónoma de Cantabria. Como puede observarse, a 30 de septiembre de 2007, respecto al total de depósitos en la Comunidad Autónoma de Cantabria, representa el 74,53% de las Cajas de Ahorros, y respecto al total del sistema financiero, el 42,19%.

<b>Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria. Crédito a sectores residentes</b>			
<b>Porcentajes s/ total Cajas de Ahorros</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Administraciones Públicas	83,81	87,08	85,07
Otros sectores residentes	55,43	58,83	61,77
<b>Total</b>	<b>55,79</b>	<b>59,21</b>	<b>62,17</b>

<b>Cuotas de mercado de la Caja en Cantabria. Crédito a sectores residentes</b>			
<b>Porcentajes s/ total sistema financiero</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Administraciones Públicas	19,17	18,86	20,05
Otros sectores residentes	33,77	34,85	35,57
<b>Total</b>	<b>33,29</b>	<b>34,28</b>	<b>34,95</b>

De la misma forma que en los cuadros anteriores, pero haciendo referencia al crédito a sectores residentes (Administraciones Públicas y otros sectores residentes), a 30 de septiembre de 2007, Caja Cantabria posee una cuota de mercado en la Comunidad Autónoma de Cantabria del 55,79% de las Cajas de Ahorros y un 33,29% del total del sistema financiero.<sup>1</sup>

### **Posicionamiento relativo de la Caja dentro del sector bancario**

En los siguientes cuadros figura la comparación de la Caja respecto al grupo de cajas de tamaño similar, a 31 de diciembre de 2007, formado por las tres Cajas de Ahorros que ocupan puestos anteriores y posteriores en el ranking de recursos de clientes del total de Cajas de Ahorros.<sup>2</sup>

<b>Datos comparativos sectoriales a 31 de diciembre de 2007</b>					
<i>Miles de euros</i>	<b>Total activo</b>	<b>Crédito a la clientela</b>	<b>Recursos de clientes <sup>(1)</sup></b>	<b>Fondos propios</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>
C.E. de Terrassa	10.456.798	8.538.612	9.285.072	405.751	45.126
C.A. Municipal de Burgos	11.567.342	8.031.727	9.019.118	887.249	108.512
C.A. y M.P. de las Baleares	11.008.198	8.972.008	8.941.002	514.177	62.265
<b>CAJA CANTABRIA</b>	<b>9.669.265</b>	<b>7.537.939</b>	<b>8.658.074</b>	<b>415.716</b>	<b>58.231</b>
C.A. de la Inmaculada de Aragón	9.608.210	7.788.799	8.148.282	829.880	86.139
C.A. Laietana	8.668.483	7.032.484	7.675.964	391.141	31.442
C.A. Insular de Canarias	8.554.623	6.673.936	6.954.403	393.693	47.342
<i>Media del grupo</i>	<i>9.933.274</i>	<i>7.796.501</i>	<i>8.383.131</i>	<i>548.230</i>	<i>62.722</i>

<sup>(1)</sup> Recursos de clientes: incluye depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados.

<sup>1</sup> Fuente de los datos de los cuadros de cuotas de mercado: *Análisis Comparativo*, editado por la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS.

<sup>2</sup> Fuente: *Balances de las Cajas de Ahorros. Diciembre 2007*, publicados por la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS. Datos no consolidados.

**Datos comparativos sectoriales a 31 de diciembre de 2007**

Porcentajes s/ Total activo	Total activo	Crédito a la clientela	Recursos de clientes <sup>(1)</sup>	Fondos propios	Resultado del ejercicio
C.E. de Terrassa	100,00	81,66	88,79	3,88	0,43
C.A. Municipal de Burgos	100,00	69,43	77,97	7,67	0,94
C.A. y M.P. de las Baleares	100,00	81,50	81,22	4,67	0,57
<b>CAJA CANTABRIA</b>	<b>100,00</b>	<b>77,96</b>	<b>89,54</b>	<b>4,30</b>	<b>0,60</b>
C.A. de la Inmaculada de Aragón	100,00	81,06	84,81	8,64	0,90
C.A. Laietana	100,00	81,13	88,55	4,51	0,36
C.A. Insular de Canarias	100,00	78,02	81,29	4,60	0,55
<i>Media del grupo</i>	<i>100,00</i>	<i>78,49</i>	<i>84,39</i>	<i>5,52</i>	<i>0,63</i>

<sup>(1)</sup> Recursos de clientes: incluye depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados.

**5.1.4. Declaración del emisor relativa a su competitividad**

No aplicable.

**6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA****6.1. Breve descripción del Grupo y la posición del emisor en éste**

La Caja es la sociedad dominante de un grupo de sociedades, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre y el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo Caja Cantabria estaba constituido, además de por Caja Cantabria como entidad matriz, por un conjunto de sociedades que realizan actividades, entre otras, en las áreas financiera, de seguros, inmobiliaria, de fondos de inversión y crediticia.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, las sociedades que integraban el Grupo son las siguientes:

**Grupo Caja Cantabria**

Sociedades	Actividades	Porcentajes de participación directa / (indirecta)	
		2007	2006
BANCANTABRIA INVERSIONES, S.A.	Establecimiento financiero de crédito	100,00	100,00
BANCANTABRIA RENTING, S.L.	Sociedad de alquileres o renting	(100,00)	(100,00)
BANCANTABRIA SISTEMAS, S.L.	Sociedad instrumental de informática	(100,00)	(100,00)
CANTABRIA FONDOS, S.A.	Sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva	100,00	100,00
CANTABRIA VIDA Y PENSIONES, S.A. <sup>(1)</sup>	Compañía de seguros	90,00	-
CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U. <sup>(2)</sup>	Sociedad de cartera	100,00	100,00

**Grupo Caja Cantabria**

Sociedades	Actividades	Porcentajes de participación directa / (indirecta)	
		2007	2006
CANTABRIA PREFERENTES, S.A.U.	Sociedad de cartera	100,00	100,00
SISTEMAS FINANCIEROS, S.A.	Sociedad de inversión	99,73	99,73
URBE CANTABRIA, S.L. <sup>(3)</sup>	Promotora de construcción	31,00 (68,81)	31,00 (68,81)
NUEVO ASTILLERO, S.L.	Promotora inmobiliaria	(75,00)	(74,79)
EUROPROYECTOS INTEGRALES, S.L. <sup>(4)</sup>	Promotora inmobiliaria	(45,00)	(44,87)
LLOSA CAMPO, S.L. <sup>(4)</sup>	Promotora de construcción	(45,00)	(44,87)
ADMINISTRA CANTABRIA, S.A.	Consultoría y asesoramiento	100,00	100,00
PUNTIDA, S.L.	Promotora de construcción	100,00	100,00
URBANIZACIONES CIUDAD DE SANTANDER, S.A.	Promotora inmobiliaria	(51,00)	(51,00)
ECOIBERIA SOLAR, S.L.	Promotora inmobiliaria	(90,00)	-
CELSUS ALTAMIRA PROMOCIONES, S.A. <sup>(1)</sup>	Promotora inmobiliaria	(50,00)	-
MARINA DE LAREDO, S.A. <sup>(4)</sup>	Promotora de construcción	(15,00)	(15,00)
CANTABRIA CAPITAL, S.G.E.C.R., S.A. <sup>(4)</sup>	Sociedad gestora de capital riesgo	20,00	20,00
SODERCAN, S.A. <sup>(4)</sup>	Desarrollo Regional	48,50	48,50
SOGARCA, S.G.R., S.A. <sup>(4)</sup>	Afianzamiento	35,40	32,65
WORLD TRADE CENTER SANTANDER, S.A. <sup>(4)</sup>	Inmobiliaria	31,50	31,50
SEGURCANTABRIA, S.A.	Operador de Banca-Seguros	100,00	100,00

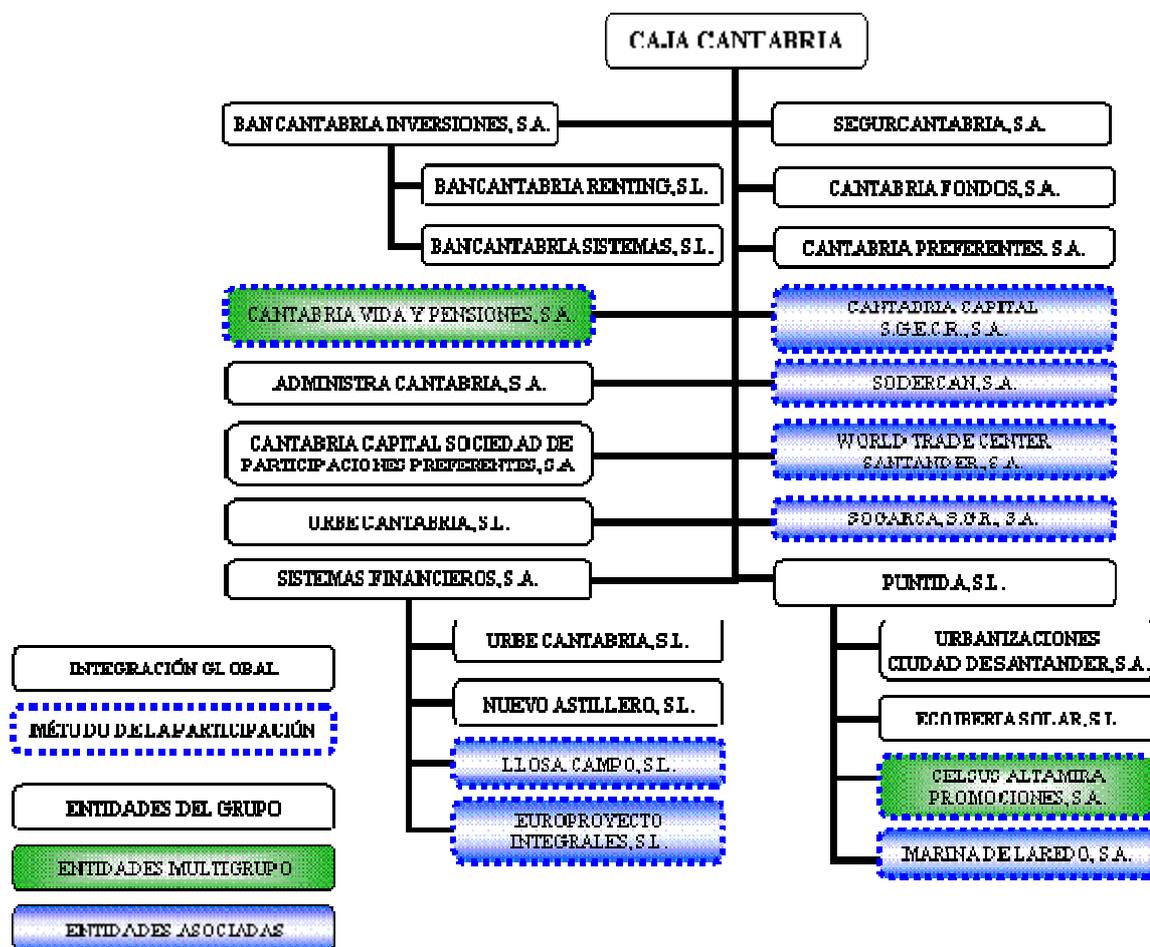
<sup>(1)</sup> Entidad multigrupo.

<sup>(2)</sup> Anteriormente Cantabria Capital Limited, sociedad constituida en Islas Caimán (Antillas Británicas), que trasladó su domicilio a España y cambió su denominación social que ha pasado a denominarse Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U.

<sup>(3)</sup> Participación indirecta del 68,81% a través de SISTEMAS FINANCIEROS, S.A., y directa del 31%.

<sup>(4)</sup> Entidad asociada.

Se adjunta un cuadro esquemático de la estructura y composición del Grupo<sup>3</sup> y la posición que ocupa la Caja dentro de éste, a fecha de registro del presente Documento de Registro.



## 6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo

No aplicable.

## 7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

### 7.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados

Caja Cantabria declara que no ha habido ningún cambio importante en sus perspectivas desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados y publicados.

<sup>3</sup> Incluye las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación.

**7.2. Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor**

No se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor para el actual ejercicio.

**8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

La Caja ha optado por no incluir ninguna previsión o estimación de beneficios.

**9. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN**

**9.1. Miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión**

**a.1) Consejo de Administración**

A fecha de registro del presente Documento de Registro, la composición del Consejo de Administración y su representación es la que se recoge a continuación:

<b>Miembros</b>	<b>Cargo</b>	<b>En representación de</b>
D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola	Presidente	Parlamento de Cantabria
D. <sup>a</sup> Virginia Margarita Sánchez Ayesa	Vicepresidente Primero	Impositores
D. <sup>a</sup> Natividad Fernández Gómez	Vicepresidente Segundo	Corporaciones municipales
D. Luis Santos Clemente Guadilla	Secretario	Entidades
D. Ricardo Calderón Rivas	Vocal	Personal
D. Andrés Ceballos Rodríguez	Vocal	Parlamento de Cantabria
D. Iván Díez de Velasco Odriozola	Vocal	Impositores
D. Luis Domínguez Pérez	Vocal	Personal
D. José Miguel Gómez Gómez	Vocal	Corporaciones municipales
D. Rafael Lombilla Martínez	Vocal	Parlamento de Cantabria
D. Miguel Mirones Díez	Vocal	Entidades
D. Ramón Paar Gutiérrez	Vocal	Impositores
D. José Ignacio Peña Ruiz-Capillas	Vocal	Corporaciones municipales
D. Francisco Javier Puente González	Vocal	Entidades
D. Francisco Javier Rodríguez Argüeso	Vocal	Parlamento de Cantabria

Miembros	Cargo	En representación de
D. <sup>a</sup> María del Pilar Sánchez Gutiérrez	Vocal	Impositores
D. Rafael Ángel de la Sierra González	Vocal	Corporaciones municipales

El domicilio profesional de los miembros del Consejo de Administración, a efectos de las comunicaciones derivadas del presente Documento de Registro, es el mismo que el de Caja Cantabria.

### a.2) Comisión Ejecutiva

A fecha de registro del presente Documento de Registro, la composición de la Comisión Ejecutiva y su representación es la que se recoge a continuación:

Miembros	Cargo	En representación de
D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola	Presidente	Parlamento de Cantabria
D. Ricardo Calderón Rivas	Vocal	Personal
D. Luis Santos Clemente Guadilla	Vocal	Entidades
D. Iván Díez de Velasco Odriozola	Vocal	Impositores
D. <sup>a</sup> Natividad Fernández Gómez	Vocal	Corporaciones municipales
D. Rafael Lombilla Martínez	Vocal	Parlamento de Cantabria
D. José Ignacio Peña Ruiz-Capillas	Vocal	Corporaciones municipales
D. <sup>a</sup> Virginia Margarita Sánchez Ayesa	Vocal	Impositores
D. Javier Eraso Maeso (*)	Secretario	Director General

(\*) *Con voz pero sin voto.*

### a.3) Comisión de Control

A fecha de registro del presente Documento de Registro, la composición de la Comisión de Control y su representación es la que se recoge a continuación:

Miembros	Cargo	En representación de
D. Eduardo Ortiz García	Presidente	Corporaciones municipales
D. José Felipe Agúndez Camargo	Secretario	Personal
D. Luis Carlos Albalá Bolado	Vocal	Parlamento de Cantabria
D. <sup>a</sup> María Eva Fernández López	Vocal	Entidades
D. Ángel González Hoyos	Vocal	Impositores

Miembros	Cargo	En representación de
D. Augusto Herrera Solana	Vocal	Impositores
D. José Luis Marcos Flores	Vocal	Corporaciones municipales
D. Joaquín Ruiz Sisniega	Vocal	Parlamento de Cantabria
D. Fulgencio Zaballos Hernández	Vocal	Impositores
D. Salvador Blanco García (*)	Vocal	Consejería de Economía y Hacienda del Gobierno de Cantabria

(\*) *Con voz pero sin voto*

El domicilio profesional de los miembros de la Comisión de Control, a efectos de las comunicaciones derivadas del presente Documento de Registro, es el mismo que el de Caja Cantabria.

#### **a.4) Comité de Auditoría**

A fecha de registro del presente Documento de Registro, la composición del Comité de Auditoría y su representación es la que se recoge a continuación:

Miembros	Cargo	En representación de
D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola	Presidente	Parlamento de Cantabria
D. Francisco Javier Puente González	Vocal	Entidades
D. Francisco Javier Rodríguez Argüeso	Vocal	Parlamento de Cantabria
D. Rafael Ángel de la Sierra González	Vocal	Corporaciones municipales
D. Gabino Rodríguez Navamuel (*)	Secretario	Director de Auditoría Interna

(\*) *Con voz pero sin voto.*

El domicilio profesional de los miembros del Comité de Auditoría, a efectos de las comunicaciones derivadas del presente Documento de Registro, es el mismo que el de Caja Cantabria.

#### **a.5) Comisión de Retribuciones**

A fecha de registro del presente Documento de Registro, la composición de la Comisión de Retribuciones y su representación es la que se recoge a continuación:

Miembros	Cargo	En representación de
D. José Ignacio Peña Ruiz-Capillas	Presidente	Corporaciones municipales
D. Andrés Ceballos Rodríguez	Vocal	Parlamento de Cantabria

Miembros	Cargo	En representación de
D. Ramón Paar Gutiérrez	Vocal	Impositores

El domicilio profesional de los miembros de la Comisión de Retribuciones, a efectos de las comunicaciones derivadas del presente Documento de Registro, es el mismo que el de Caja Cantabria.

#### **a.6) Comisión de Inversiones**

A fecha de registro del presente Documento de Registro, la composición de la Comisión de Inversiones y su representación es la que se recoge a continuación:

Miembros	Cargo	En representación de
D. <sup>a</sup> Natividad Fernández Gómez	Presidente	Corporaciones municipales
D. Iván Díez de Velasco Odriozola	Vocal	Impositores
D. Miguel Mirones Díez	Vocal	Entidades

El domicilio profesional de los miembros de la Comisión de Inversiones, a efectos de las comunicaciones derivadas del presente Documento de Registro, es el mismo que el de Caja Cantabria.

#### **a.7) Comité de Cumplimiento Normativo**

A fecha de registro del presente Documento de Registro, la composición del Comité de Cumplimiento Normativo y su representación es la que se recoge a continuación:

Miembros	Cargo	En representación de
D. Luis Santos Clemente Guadilla	Presidente	Entidades
D. Luis Domínguez Pérez	Vocal	Personal
D. José Miguel Gómez Gómez	Vocal	Corporaciones municipales
D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez (*)	Secretario	Secretario General

(\*) *Con voz pero sin voto.*

El domicilio profesional de los miembros del Comité de Cumplimiento Normativo, a efectos de las comunicaciones derivadas del presente Documento de Registro, es el mismo que el de Caja Cantabria.

#### **a.8) Equipo Directivo**

El personal de Caja Cantabria que asume la gestión de la Caja al nivel más elevado es el Equipo Directivo, que está integrado por el Director General, el Secretario General y los Directores, quienes se identifican a continuación:

Nombre y apellidos	Cargo
D. Víctor Javier Eraso Maeso	Director General
D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez	Secretario General
D. Francisco José Martínez Sampedro	Director de Negocio
D. Luis Fernando García Andrés	Director de Planificación y Control
D. Javier García Esperanza	Director de Riesgo Crediticio
D. José Luis de Luis Marcos	Director de Recursos

El domicilio profesional de los miembros del Equipo Directivo es el mismo que el de Caja Cantabria.

**b) Principales actividades que estas personas ejercen fuera de la Caja**

Los miembros del Consejo de Administración de la Caja y los miembros del Equipo Directivo de la Caja ejercen a fecha de registro del presente Documento de Registro las siguientes funciones en otras sociedades:

Consejero/Directivo	Sociedad	Cargo
D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola	FUNDACIÓN CAJA CANTABRIA *	Patrono
	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS *	Vocal
	CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, S.A. *	Vocal
	FUNDACIÓN CAMPUS COMILLAS *	Patrono
	GESTIÓN, PRODUCTIVIDAD Y SISTEMAS, S.L.	Administrador
D. Andrés Ceballos Rodríguez	CÁNTABRA DE TURBA, S. COOP. LTDA.	Socio
D. Luis Santos Clemente Guadilla	PUNTIDA, S.L. *	Presidente
	FUNDACIÓN CAJA CANTABRIA *	Patrono
D. Iván Díez de Velasco Odriozola	SODERCAN, S.A. *	Vocal
	ECOIBERIA SOLAR, S.L. *	Vocal
D. Luis Domínguez Pérez	SEGURO CANTABRIA, S.A. *	Vocal
	AHORRO CORPORACIÓN, S.A. *	Consejero
	FUNDACIÓN CAJA CANTABRIA. *	Patrono
	SODERCAN, S.A. *	Vocal
	CANTABRIA CAPITAL, S.G.E.C.R., S.A. *	Consejero
	MUTUA MONTAÑESA *	Consejero
	CÁMARA OFICIAL DE COMERCIO Y NAVEGACIÓN DE SANTANDER *	Vocal
	CANTABRIA VIDA Y PENSIONES, S.A. *	Vocal
	CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U. *	Vocal
D.ª Natividad Fernández Gómez	FUNDACIÓN CAJA CANTABRIA. *	Patrono
	SEGURO CANTABRIA, S.A. *	Vocal
D. Luis Fernando García Andrés	CANTABRIA PREFERENTES, S.A.U. *	Presidente
	CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U. *	Presidente
D. Javier García Esperanza	LLOSA CAMPO, S.L. *	Vocal
	CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U. *	Vocal
D. José Miguel Gómez Gómez	SOGARCA, S.G.R., S.A. *	Vocal

Consejero/Directivo	Sociedad	Cargo
D. Alfonso M <sup>a</sup> Gutiérrez Rodríguez	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
	CANTABRIA PREFERENTES, S.A.U. *	Vocal
D. José Luis de Luis Marcos	MARINA DE LAREDO, S.A. *	Vocal
	SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. *	Presidente
	UTE APARCAMIENTOS DE SANTANDER *	Vocal
	NUEVO ASTILLERO, S.L. *	Vocal
	PUNTIDA, S.L. *	Vocal
	CANTABRIA PREFERENTES, S.A.U. *	Vocal
	WORD TRADE CENTER SANTANDER, S.A. *	Vocal
	MARINA DE LAREDO, S.A. *	Vocal
	ECOIBERIA SOLAR, S.L. *	Vocal
	CANTABRIA VIDA Y PENSIONES, S.A. *	Vocal
	CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U. *	Vocal
	COAS (CECA) *	Vocal
	URBANIZACIONES CIUDAD DE SANTANDER *	Vocal
D. José Luis Marcos Flores	MARCOS & COBO, S.C. ABOGADOS	Socio
D. Francisco José Martínez Sampedro	CENTRO DE COOPERACIÓN INTERBANCARIA *	Vocal
	BANCANTABRIA INVERSIONES, S.A. *	Vocal
	TINSA, S.A. *	Vocal
	GESTIÓN TRIBUTARIA TERRITORIAL, S.A. *	Vocal
	CANTABRIA VIDA Y PENSIONES, S.A. *	Vocal
	CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U. *	Vocal
D. Miguel Mirones Díez	LA CARACOLA DEL SARDINERO, S.L.	Administrador
D. Francisco Javier Puente González	SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. *	Vocal
D. Francisco Javier Rodríguez Argüeso	FUNDACIÓN CAJA CANTABRIA *	Patrono
	FUNDACIÓN CAMPUS COMILLAS *	Patrono
D. <sup>a</sup> Virginia Margarita Sánchez Ayesa	FUNDACIÓN CAJA CANTABRIA. *	Patrono
D. Rafael Ángel de la Sierra González	SEGUROCANTABRIA, S.A. *	Presidente

\* En representación de Caja Cantabria.

El resto de personas citadas en el apartado a) anterior no desarrollan actividades fuera de Caja Cantabria que sean importantes respecto a ésta.

## **9.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión**

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, no existen conflictos de intereses entre las personas identificadas en el Apartado 9.1 anterior, sus intereses privados y/u otros deberes y su actividad en Caja Cantabria.

Asimismo, en relación con los mecanismos adoptados por Caja Cantabria para evitar situaciones de conflicto de interés, el Artículo 20 de los Estatutos de la Caja, aplicable a los vocales del Consejo de Administración en virtud del Artículo 37 de los Estatutos,

establece que no podrán ser nombrados ni ejercer el cargo de vocal del Consejo de Administración de la Caja aquellas personas que (i) sean presidente, consejero, administrador, director, gerente, empleado, asesor o asimilado de otras entidades de crédito o de corporaciones o instituciones que propugnen, promuevan, sostengan o garanticen instituciones, entidades o establecimientos financieros de crédito, exceptuados los cargos que se desempeñen en representación de la Caja o por designación de ésta, o (ii) estén vinculadas laboralmente o mediante contrato de prestación de servicios a otro intermediario financiero, salvo, en el supuesto de relación laboral, cuando se mantenga con una sociedad participada en más de un veinte por ciento (20%) de su capital social por la Caja.

Por otro lado, el Artículo 38 de los Estatutos de la Caja establece que los vocales del Consejo de Administración no podrán establecer directamente o a través de sociedad interpuesta en la que participen en más de un veinte por ciento, contratos de obra, servicios, suministros o trabajo retribuido con la Caja o con sociedades en las que ésta participe en más de un veinte por ciento del capital, durante un período mínimo de dos años, contados a partir del cese en el correspondiente órgano de gobierno, salvo la relación laboral previa para empleados de la Caja o de sus participadas en más de un veinte por ciento.

A 31 de diciembre de 2007 el importe agregado de los préstamos y avales concedidos por la Caja a las personas identificadas en el Apartado 9.1 anterior así como a sus descendientes y ascendientes en primer grado y a las entidades participadas por éstos es de 3.421 miles de euros, de los cuales 767 miles de euros corresponden al importe de los préstamos concedidos a éstos en condiciones más favorables, que suponen la financiación para atenciones personales y financiación de vivienda durante el tiempo de permanencia en el cargo de los Consejeros Generales a un tipo de interés del Euribor anual sin diferencial, con un límite máximo de 180.000 euros para adquisición/rehabilitación de vivienda y de 60.000 euros para el resto de finalidades, excepto los representantes del personal, a los que se les aplica las condiciones recogidas en el Pacto de Empresa.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2006, el importe agregado de los préstamos y avales concedidos por la Caja a las personas integradas a esa fecha en los órganos de administración, de gestión y de supervisión así como a sus descendientes y ascendientes en primer grado y a las entidades participadas por éstos es de 3.022 miles de euros, de los cuales 445 miles de euros corresponden al importe de los préstamos concedidos a éstos en condiciones más favorables, que suponen la financiación para atenciones personales y financiación de vivienda durante el tiempo de permanencia en el cargo de los Consejeros Generales a un tipo de interés del Euribor anual sin diferencial, con un límite máximo de 180.000 euros para adquisición/rehabilitación de vivienda y de 60.000 euros para el resto de finalidades, excepto los representantes del personal, a los que se les aplica las condiciones recogidas en el Pacto de Empresa.

**Operaciones de crédito, aval o garantía efectuadas ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas a favor de las personas identificadas en el Apartado 9.1. anterior, familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen según el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores:**

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Consejo de Administración	1.027	886
Comisión de Control	1.761	1.170
Equipo Directivo	633	966
Total	3.421	3.022

**Operaciones vinculadas. Operaciones significativas realizadas por Caja Cantabria:**

<i>Miles de euros (*)</i>	2007	2006
Consejo de Administración	287	301
Comisión de Control	480	144
Equipo Directivo	-	-
Total	767	445

(\*)No incluye operaciones de empleados con aplicación de condiciones del Convenio de las Cajas de Ahorros.

En el informe anual de gobierno corporativo de la Caja que puede consultarse en la página web de Caja Cantabria ([www.casyc.es](http://www.casyc.es)) se desglosan dichas operaciones por persona, producto e importe, a 31 de diciembre de 2007.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2008 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no se han producido operaciones significativas en relación a lo establecido en este apartado 9.2.

## **10. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

Por la naturaleza jurídica de Caja Cantabria, este apartado del Documento de Registro no es aplicable.

## 11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y AL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

### 11.1. Información financiera histórica

#### 11.1.1. Balance del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos Ejercicios Cerrados y auditados

<b>Balances de situación consolidados del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre</b>			
<i>Miles de euros</i>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>% Var.</b>
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>143.292</b>	<b>150.118</b>	<b>-4,5</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>9.815</b>	<b>455</b>	<b>2.057,1</b>
Derivados de negociación	9.815	455	2.057,1
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>707.315</b>	<b>266.245</b>	<b>165,7</b>
Valores representativos de deuda	601.175	117.946	409,7
Otros instrumentos de capital	106.140	148.299	-28,4
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>8.495.430</b>	<b>7.540.898</b>	<b>12,7</b>
Depósitos en entidades de crédito	337.152	467.488	-27,9
Crédito a la clientela	8.129.968	7.033.457	15,6
Otros activos financieros	28.310	39.953	-29,1
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>49.555</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>7.515</b>	<b>21.627</b>	<b>-65,3</b>
<b>Activos no corrientes en venta</b>	<b>1.836</b>	<b>602</b>	<b>205,0</b>
Activo material	1.836	602	205,0
<b>Participaciones</b>	<b>19.649</b>	<b>15.337</b>	<b>28,1</b>
Entidades asociadas	15.204	15.337	-0,9
Entidades multigrupo	4.445	-	-
<b>Activo material</b>	<b>188.131</b>	<b>198.420</b>	<b>-5,2</b>
De uso propio	133.641	126.976	5,2
Inversiones inmobiliarias	2.190	1.666	31,5
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	42.028	59.725	-29,6
Afecto a la Obra Social	10.272	10.053	2,2
<b>Activo intangible</b>	<b>2.231</b>	<b>1.860</b>	<b>19,9</b>
Otro activo intangible	2.231	1.860	19,9
<b>Activos fiscales</b>	<b>57.150</b>	<b>51.016</b>	<b>12,0</b>
Corrientes	1.585	2.721	-41,7
Diferidos	55.565	48.295	15,1
<b>Periodificaciones</b>	<b>1.729</b>	<b>1.994</b>	<b>-13,3</b>
<b>Otros activos</b>	<b>19.839</b>	<b>35.517</b>	<b>-44,1</b>
Existencias	6.488	23.083	-71,9
Resto	13.351	12.434	7,4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.703.487</b>	<b>8.284.089</b>	<b>17,1</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.951.514</b>	<b>2.030.253</b>	<b>-3,9</b>
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>445.048</b>	<b>504.070</b>	<b>-11,7</b>
Garantías financieras	445.048	504.070	-11,7
<b>Compromisos contingentes</b>	<b>1.506.466</b>	<b>1.526.183</b>	<b>-1,3</b>
Disponibles por terceros	1.433.721	1.478.244	-3,0
Otros compromisos	72.745	47.939	51,7

**Balances de situación consolidados del Grupo Caja Cantabria  
de los ejercicios terminados al 31 de diciembre**

*Miles de euros*

<b>PASIVO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>% Var.</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>819</b>	<b>154</b>	<b>431,8</b>
Derivados de negociación	819	154	431,8
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>9.048.350</b>	<b>7.613.099</b>	<b>18,9</b>
Depósitos de entidades de crédito	324.828	148.664	418,5
Depósitos de la clientela	6.695.350	6.059.040	10,5
Débitos representados por valores negociables	1.649.239	1.088.800	51,5
Pasivos subordinados	290.552	290.738	-0,1
Otros pasivos financieros	88.381	141.326	-37,5
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>95.492</b>	<b>37.535</b>	<b>154,4</b>
<b>Provisiones</b>	<b>40.715</b>	<b>37.022</b>	<b>10,0</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	31.189	23.429	33,1
Provisiones para impuestos	1.283	3.102	-58,6
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	7.289	9.696	-24,8
Otras provisiones	954	795	20,0
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>36.110</b>	<b>36.545</b>	<b>-1,2</b>
Corrientes	10.351	9.749	6,2
Diferidos	25.759	26.796	-3,9
<b>Periodificaciones</b>	<b>15.629</b>	<b>14.749</b>	<b>6,0</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>21.469</b>	<b>28.068</b>	<b>-23,5</b>
Fondo Obra Social	18.950	18.210	4,1
Resto	2.519	9.858	-74,4
<b>Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.258.584</b>	<b>7.882.641</b>	<b>17,5</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>546</b>	<b>472</b>	<b>15,7</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>18.392</b>	<b>23.827</b>	<b>-22,8</b>
Activos financieros disponibles para la venta	18.392	23.827	-22,8
<b>Fondos propios</b>	<b>425.965</b>	<b>377.149</b>	<b>12,9</b>
Fondo de dotación	1	1	-
Reservas	369.684	333.564	10,8
Reservas (pérdidas) acumuladas	369.381	333.381	10,8
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de participación	303	183	65,6
Resultado atribuido al grupo	56.280	43.584	29,1
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>444.903</b>	<b>401.448</b>	<b>10,8</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>9.703.487</b>	<b>8.284.089</b>	<b>17,1</b>

### 11.1.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos Ejercicios Cerrados y auditados

<b>Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre</b>			
<i>Miles de euros</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>% Var.</b>
Intereses y rendimientos asimilados	395.648	258.034	53,3
Intereses y cargas asimiladas	-235.923	-131.280	79,7
Otros	-235.923	-131.280	79,7
Rendimiento de instrumentos de capital	13.181	9.528	38,3
<b>Margen de intermediación</b>	<b>172.906</b>	<b>136.282</b>	<b>26,9</b>
Resultado de entidades valora. por método de la participac.	-171	184	-192,9
Entidades asociadas	-59	184	-132,1
Entidades multigrupo	-112	-	-
Comisiones percibidas	43.283	39.875	8,5
Comisiones pagadas	-7.087	-6.495	9,1
Resultados de operaciones financieras (neto)	2.686	4.437	-39,5
Cartera de negociación	5	-6.672	-100,1
Activos financieros disponibles para la venta	3.081	2.905	6,1
Otros	-400	8.204	-104,9
Diferencias de cambio (neto)	1.498	1.024	46,3
<b>Margen ordinario</b>	<b>213.115</b>	<b>175.307</b>	<b>21,6</b>
Ventas e ingresos por prestación servicios no financieros	31.749	5.116	520,6
Coste de ventas	-19.177	-3.176	503,8
Otros productos de explotación	30.609	34.077	-10,2
Gastos de personal	-73.253	-69.547	5,3
Otros gastos generales de administración	-32.586	-29.500	10,5
Amortización	-28.898	-32.112	-10,0
Activos material	-28.349	-31.906	-11,1
Activos intangible	-549	-206	166,5
Otras cargas de explotación	-2.855	-2.016	41,6
<b>Margen de explotación</b>	<b>118.704</b>	<b>78.149</b>	<b>51,9</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-30.035	-12.256	145,1
Activos financieros disponibles para la venta	-200	131	-252,7
Inversiones crediticias	-29.580	-11.933	147,9
Activo material	-146	-464	-68,5
Resto de activos	-6	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	-103	10	-1.130,0
Otras ganancias	3.138	5.844	-46,3
Ganancias por venta de activo material	388	1.570	-75,3
Ganancias por venta de participaciones	-	41	-100,0
Otros conceptos	2.750	4.233	-35,0
Otras pérdidas	-1.338	-1.797	-25,5
Pérdidas por venta de activo material	-504	-46	995,7
Otros conceptos	-834	-1.751	-52,4
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>79.305</b>	<b>68.304</b>	<b>16,1</b>
Impuesto sobre beneficios	-23.002	-24.734	-7,0
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>56.303</b>	<b>43.570</b>	<b>29,2</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>56.303</b>	<b>43.570</b>	<b>29,2</b>
Resultado atribuido a la minoría	23	-14	-264,3
Resultado atribuido al grupo	56.280	43.584	29,1

### 11.1.3. Estado de los flujos de caja del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos Ejercicios Cerrados y auditados

<b>Flujos de caja consolidados del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre</b>			
<i>Miles de euros</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>% Var.</b>
<b>1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>56.303</b>	<b>43.570</b>	<b>29,2</b>
Ajustes al resultado	95.364	70.566	35,1
Amortización de activos materiales (+)	28.349	31.906	-11,1
Amortización de activos intangibles (+)	549	206	166,5
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	30.035	12.256	145,1
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	11.164	1.636	582,4
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	116	-1.524	-107,6
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	-41	-100,0
Rtdo. entidades valoradas método particip. (neto de dvdos.) (+/-)	171	-184	-192,9
Impuestos (+/-)	23.002	24.734	-7,0
Otras partidas no monetarias (+/-)	1.978	1.577	25,4
<b>Resultado ajustado</b>	<b>151.667</b>	<b>114.136</b>	<b>32,9</b>
<b>Aumento/disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>-1.418.941</b>	<b>-1.290.516</b>	<b>10,0</b>
Cartera de negociación	-9.360	1.075	-970,7
Otros instrumentos de capital	-	1.380	-100,0
Derivados de negociación	-9.360	-305	2.968,9
Activos financieros disponibles para la venta	-449.281	30.849	-1.556,4
Valores representativos de deuda	-486.124	32.457	-1.597,7
Otros instrumentos de capital	36.843	-1.608	-2.391,2
Inversiones crediticias	-984.221	-1.402.028	-29,8
Depósitos en entidades de crédito	130.336	-21.105	-717,6
Crédito a la clientela	-1.126.091	-1.369.466	-17,8
Otros activos financieros	11.534	-11.457	-200,7
Otros activos de explotación	23.921	79.588	-69,9
<b>Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>1.336.382</b>	<b>1.228.423</b>	<b>8,8</b>
Cartera de negociación	665	-3	-22.266,7
Derivados de negociación	665	-3	-22.266,7
Pasivos financieros a coste amortizado	1.319.968	1.259.241	4,8
Depósitos de entidades de crédito	176.164	5.668	3.008,0
Depósitos de la clientela	636.310	711.677	-10,6
Depósitos representados por valores negociables	560.439	528.457	6,1
Otros pasivos financieros	-52.945	13.439	-494,0
Otros pasivos de explotación	15.749	-30.815	-151,1
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<b>69.108</b>	<b>52.043</b>	<b>32,8</b>
<b>2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
<b>Inversiones (-)</b>	<b>-99.835</b>	<b>-51.568</b>	<b>93,6</b>
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-4.557	-317	1.337,5
Activos materiales	-44.790	-50.816	-11,9
Activos intangibles	-933	-435	114,5
Cartera de inversión a vencimiento	-49.555	-	-
<b>Desinversiones (+)</b>	<b>24.087</b>	<b>17.951</b>	<b>34,2</b>
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	74	41	80,5
Activos materiales	24.000	17.557	36,7
Activos intangibles	13	353	-96,3
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<b>-75.748</b>	<b>-33.617</b>	<b>125,3</b>
<b>3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Emisión/amortización capital con naturaleza de pasivo financ. (+/-)	-	30.469	-100,0
Emisión/amortización de pasivos subordinados (+/-)	-186	-29.924	-99,4
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación</b>	<b>-186</b>	<b>545</b>	<b>-134,1</b>
<b>4. Efecto variac. tipos de cambio en el efectivo o equivalentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVA.</b>	<b>-6.826</b>	<b>18.971</b>	<b>-136,0</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	150.118	131.147	14,5
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	143.292	150.118	-4,5

#### **11.1.4. Estado de cambio en el patrimonio neto del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos Ejercicios Cerrados y auditados**

<b>Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios terminados al 31 de diciembre</b>			
<i>Miles de euros</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>% Var.</b>
<b>Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>	<b>-5.435</b>	<b>20.483</b>	<b>-126,5</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-5.435	20.483	-126,5
Ganancias/pérdidas por valoración	-4.970	32.003	-115,5
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-2.080	-2.891	-28,1
Impuesto sobre beneficios	1.615	-8.629	-118,7
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>56.303</b>	<b>43.570</b>	<b>29,2</b>
Resultado consolidado publicado	56.303	43.570	29,2
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
<b>Ingresos y gastos totales del ejercicio</b>	<b>50.868</b>	<b>64.053</b>	<b>-20,6</b>
Entidad dominante	50.845	64.067	-20,6
Intereses minoritarios	23	-14	-264,3

#### **11.1.5. Políticas contables utilizadas y notas explicativas**

La política contable utilizada y las notas explicativas a los estados financieros auditados de los ejercicios 2006 y 2007, elaborados según la normativa internacional contable desarrollada por la Circular 4/2004 del BANCO DE ESPAÑA, se encuentran recogidas en los informes de auditoría, individual y consolidado, que se encuentran a disposición de cualquier interesado de acuerdo con lo establecido en el Apartado 14 siguiente.

#### **11.2. Estados financieros**

Los estados financieros consolidados e individuales referidos a los ejercicios 2007 y 2006 han sido depositados en la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES y remitidos al BANCO DE ESPAÑA.

#### **11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual**

##### **11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica.**

La información financiera histórica de los dos últimos ejercicios cerrados ha sido auditada por la firma de auditoría externa PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L., con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana nº 43, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0242.

No se han producido reservas ni salvedades en las cuentas individuales de la Caja ni en las consolidadas del Grupo en los últimos dos ejercicios cerrados y auditados.

**11.3.2. Otra información del Documento de Registro auditada por los auditores**

No aplicable.

**11.3.3. Datos financieros del documento de registro no extraídos de los estados financieros auditados**

La información financiera seleccionada a 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 del presente Documento de Registro, salvo que se indique expresamente lo contrario, se ha extraído de los estados financieros de estas fechas y forman parte de los Informes de Gestión y Cuentas Anuales de los ejercicios 2007 y 2006, todos ellos auditados.

**11.4. Edad de la información financiera más reciente**

La información financiera auditada más reciente que se ha incluido en el presente Documento de Registro corresponde a la del ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2007, por lo que no excede en más de 18 meses a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

**11.5. Información intermedia y demás información financiera**

No aplicable.

**11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje**

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, ni la Caja ni su grupo de sociedades se encuentran incurso, tanto a nivel individual como consolidado, en pleitos, litigios o procedimientos penales, civiles, sociales o contencioso-administrativos, en curso o pendientes de resolución, de los que pudieran derivarse perjuicios significativos para las actividades futuras, los resultados económicos o la solvencia financiera de la Caja o de su grupo de sociedades.

**11.7. Cambios significativos en la posición financiera del emisor**

Desde el 31 de diciembre de 2007 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no se ha producido ningún hecho o cambio que pudiera influir de forma significativa en la posición financiera de Caja Cantabria.

**12. CONTRATOS IMPORTANTES**

No existen contratos importantes, al margen de los celebrados en el desarrollo corriente de la actividad empresarial de Caja Cantabria, que puedan dar lugar para cualquier miembro del Grupo a una obligación o derecho que afecte negativamente a la capacidad del emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de los valores con respecto a los valores emitidos.

**13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

En este Documento de Registro no se incluyen declaraciones o informes atribuidos a una persona en calidad de experto.

#### **14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN**

Los firmantes de este Documento de Registro declaran que están a disposición de toda aquella persona interesada en el domicilio social de Caja Cantabria, los siguientes documentos durante el periodo de validez del Documento de Registro:

- Estatutos y escritura de constitución de Caja Cantabria.
- Información financiera histórica del Grupo Caja Cantabria para cada uno de los dos ejercicios anteriores al de registro de este Documento de Registro.
- Informes de auditoría correspondientes a los dos últimos ejercicios cerrados. El informe de auditoría correspondiente al ejercicio 2007 estará a disposición de toda aquella persona interesada en el domicilio social de Caja Cantabria tras la aprobación de las Cuentas Anuales por la Asamblea General.

Adicionalmente, la información financiera histórica puede consultarse en la página web de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en el BANCO DE ESPAÑA. Asimismo, también pueden consultarse en la página web de Caja Cantabria ([www.casyc.es](http://www.casyc.es)) los estados financieros consolidados del Grupo Caja Cantabria correspondientes al ejercicio 2006. Los correspondientes al ejercicio 2007 se publicarán en la web de Caja Cantabria tras la aprobación de las Cuentas Anuales por la Asamblea General, que previsiblemente tendrá lugar el próximo 26 de abril de 2008.

Salvo en aquellos supuestos en que específicamente se hace referencia a un contenido concreto publicado en la página web corporativa ([www.casyc.es](http://www.casyc.es)), el contenido de dicha página web no se entenderá incorporado al presente Documento de Registro.

En Santander, a 24 de abril de 2008

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA  
P.p.

P.p.

---

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez

---

D. Luis Fernando García Andrés