

**Cantabria Capital Sociedad de Participaciones
Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal**

Estados Financieros Intermedios Resumidos
e Informe de Gestión Intermedio correspondientes
al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009



**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Balances de situación resumidos al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008
(Expresados en Miles de Euros)**

ACTIVO	30/06/2009	31/12/2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE	30.000	30.000
1. Inmovilizado intangible	-	-
2. Inmovilizado material	-	-
3. Inversiones inmobiliarias	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	30.000	30.000
5. Inversiones financieras a largo plazo	-	-
6. Activos por impuesto diferido	-	-
7. Otros activos no corrientes	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	164	248
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2. Existencias	-	-
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-
b) Otros deudores	-	-
c) Activos por impuesto corriente	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
6. Periodificaciones a corto plazo	26	69
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	138	179
TOTAL ACTIVO	30.164	30.248

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2009	31/12/2008
A) PATRIMONIO NETO	112	110
A.1) FONDOS PROPIOS	112	110
1. Capital	60	60
a) Capital escriturado	60	60
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
2. Prima de emisión	29	29
3. Reservas	17	13
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	-	-
5. Resultados de ejercicios anteriores	4	4
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio	2	4
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	-	-
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Operaciones de cobertura	-	-
3. Otros	-	-
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	30.000	30.000
1. Provisiones a largo plazo	-	-
2. Deudas a largo plazo	30.000	30.000
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	30.000	30.000
b) Otros pasivos financieros	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
4. Pasivos por impuesto diferido	-	-
5. Otros pasivos no corrientes	-	-
6. Periodificaciones a largo plazo	-	-
C) PASIVO CORRIENTE	52	138
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2. Provisiones a corto plazo	-	-
3. Deudas a corto plazo	-	-
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	-	-
b) Otros pasivos financieros	-	-
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	27	70
a) Proveedores	-	-
b) Otros acreedores	-	-
c) Pasivos por impuesto corriente	27	70
6. Otros pasivos corrientes	-	-
7. Periodificaciones a corto plazo	25	68
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.164	30.248

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas correspondientes a los períodos de seis
meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008
(Expresadas en Miles de Euros)**

	30/06/2009	30/06/2008
Importe neto de la cifra de negocios	-	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-
Aprovisionamientos	-	-
Otros ingresos de explotación	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7)	(15)
Amortización del inmovilizado	-	-
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-
Otros resultados	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7)	(15)
Ingresos financieros	386	727
Gastos financieros	(376)	(716)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	10	11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3	(4)
Impuesto sobre beneficios	(1)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2	(4)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		
RESULTADO DEL EJERCICIO	2	(4)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR ACCIÓN	0,0000332	(0,0000664)

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los periodos de seis
meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008
(Expresados en Miles de Euros)**

	30/06/2009	30/06/2008
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	2	(4)
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	-	-
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
6. Efecto impositivo	-	-
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:	-	-
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
5. Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	2	(4)

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Estados de cambios en el patrimonio neto total correspondientes a los periodos de
seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008
(Expresados en Miles de Euros)**

PERIODO ACTUAL	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Resultados de ejercicios Anteriores			
Saldo final al 31 de diciembre del 2008	60	42	-	4	4	-	-	110
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	60	42	-	4	4	-	-	110
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	2	-	-	-	2
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos/(reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(reducciones) por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	4	-	(4)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	4	-	(4)	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio del 2009	60	46	-	2	4	-	-	112

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Estados de cambios en el patrimonio neto total correspondientes a los periodos de
seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008
(Expresados en Miles de Euros)**

PERIODO ANTERIOR	Fondos propios					Ajustes Por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores			
Saldo final al 31 de diciembre del 2007	60	29	-	20	(3)	-	-	106
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	60	29	-	20	(3)	-	-	106
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos/ (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/ (reducciones) por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	13	-	(20)	7	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	13	-	(20)	7	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio del 2008	60	42	-	(4)	4	-	-	102

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Estados de flujos de efectivo correspondientes a los periodos de seis meses
finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008
(Expresados en Miles de Euros)**

		30/06/2009	30/06/2008
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	(41)	55
1.	Resultado antes de impuestos	3	(4)
2.	Ajustes del resultado:	-	-
(+)	Amortización del inmovilizado	-	-
(+/-)	Otros ajustes del resultado (netos)	-	-
3.	Cambios en el capital corriente	(42)	59
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(2)	-
(-)	Pagos de intereses	-	-
(+)	Cobros de dividendos	-	-
(+)	Cobros de intereses	-	-
(+/-)	Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(2)	-
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	-	-
1.	Pagos por inversiones:	-	-
(-)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		
(-)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
(-)	Otros activos financieros	-	-
(-)	Otros activos	-	-
2.	Cobros por desinversiones:	-	-
(+)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
(+)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
(+)	Otros activos financieros	-	-
(+)	Otros activos	-	-
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	-	-
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	-	-
(+)	Emisión	-	-
(-)	Amortización	-	-
(-)	Adquisición	-	-
(+)	Enajenación	-	-
(+)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	-	-
(+)	Emisión	-	-
(-)	Devolución y amortización	-	-
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
D)	EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	(41)	55
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	179	108
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	138	163
	COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+)	Caja y bancos	138	163
(+)	Otros activos financieros		
(-)	Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
	TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	138	163

CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

**Memoria de los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

1. Actividad

Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.- Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 2 de agosto de 2001 con duración indefinida y carácter de sociedad limitada exenta al amparo de las leyes de las Islas Caimán, con número de registro 111.985. Hasta el 31 de diciembre de 2007, estaba domiciliada en Umland House, P.O. Box 309, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Islas Caimán, Indias Occidentales Británicas.

El accionista único de la sociedad, Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (en adelante "La Caja"), acordó el 31 de diciembre de 2007:

a) Trasladar el domicilio social de la sociedad denominada "CANTABRIA CAPITAL LIMITED", de Umland House, South Church Street, P.O. BOX 309, George Town, Grand Cayman, Islas Caimán, Indias Británicas Occidentales al actual de calle Padilla, 30, 28006, Madrid (España), mediante el procedimiento estatutario denominado "transfer by way of continuation" (transferencia de jurisdicción), con mantenimiento de la personalidad jurídica de la sociedad y la consiguiente adaptación subjetiva al ordenamiento jurídico español.

b) Adaptar el capital social ordinario de la sociedad y división del capital en acciones ordinarias, con el correspondiente aumento del capital social con prima de emisión, quedando este fijado en SESENTA MIL DOSCIENTOS EUROS (60.200 €).

c) Modificar la denominación social que pasará a ser "CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL".

d) Adaptar los Estatutos Sociales al Texto Refundido de la ley de sociedades anónimas y a la Ley 19/2003, de 4 de julio, de régimen jurídico de los movimientos de capitales y transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales. A estos efectos, hacen constar expresamente los señores comparecientes que los Estatutos Sociales han sido adaptados a 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, en la redacción dada por la disposición adicional tercera de la vigente Ley 19/2003, de 4 de julio, de régimen jurídico de los movimientos de capitales y de transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales y, en lo no previsto, a la vigente ley de sociedades anónimas española.

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.

CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL

**Memoria de los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

La actividad de la Sociedad debe entenderse en el contexto del Grupo del que forma parte (Grupo Caja Cantabria, cuya Entidad Dominante es Caja de Ahorros de Santander y Cantabria) y no como si se tratara de una sociedad independiente.

2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos adjuntos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, en la reunión del Consejo de Administración de Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. – Sociedad Unipersonal celebrada el 28 de agosto de 2009.

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

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

Los estados financieros intermedios resumidos formulados por los Administradores de la Sociedad deben ser leídos en conjunto con las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, que fueron formuladas con fecha 10 de marzo de 2009 y aprobados por la Junta General del Accionista Único celebrada el 20 de abril de 2009. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales. En su lugar las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad desde el 31 de diciembre de 2008 hasta el 30 de junio de 2009.

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

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Memoria de los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

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

Los principios y políticas contables adoptados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008, los cuales son descritos en las mismas.

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

3.1. Activos financieros

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

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

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

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

3.2. Pasivos financieros

- a) Débitos y partidas a pagar

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

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Memoria de los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

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) Deudas a largo plazo

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, este epígrafe del balance de situación resumido adjunto recoge las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, las cuales son contabilizadas por su coste amortizado y cuyas características se describen en la Nota 6. Las remuneraciones sobre esas participaciones preferentes se reflejan en la cuenta de resultados resumida en el epígrafe "Gastos financieros".

4. Activos Financieros

El desglose de los activos financieros de la Sociedad clasificados por su naturaleza y categoría al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	<u>Otros activos financieros</u>	
	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
Préstamos y partidas a cobrar	30.000	30.000
	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>

La Sociedad tiene registrado en este epígrafe del balance de situación resumido adjunto un depósito subordinado contratado con Caja de Ahorros de Santander y Cantabria con las siguientes características al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

	<u>Fecha Contratación</u>	<u>Miles de Euros</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo de interés 30.06.09</u>	<u>Tipo de interés</u>
Depósito Subordinado	10/12/2001	<u>30.000</u>	Vencimiento subordinado a la emisión de participaciones preferentes	1,37%	Euribor 3 M + 0,22%
		<u>30.000</u>			

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Memoria de los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

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

Los ingresos devengados en el primer semestre del ejercicio 2009 por este concepto, por importe de 386 miles de euros (727 miles de euros en el mismo período de 2008), se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida adjunta. Los intereses devengados pendientes de cobro al 30 de junio de 2009 correspondientes a este depósito subordinado ascienden a 26 miles de euros (69 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) y se encuentran recogidos en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del activo del balance de situación resumido adjunto.

5. Fondos propios

A 30 de junio de 2009 el capital social, por importe de 60.200 euros, está representado por 60.200 acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único, Caja de Ahorros de Santander y Cantabria.

Los movimientos habidos durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008 en este epígrafe del balance de situación resumido han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.2008	Distribución del resultado de 2008	Resultado del ejercicio	Saldo al 30.06.2009
Capital suscrito	60	-	-	60
Prima de emisión	29	-	-	29
Reservas	13	4	-	17
Resultados de ejercicios anteriores	4	-	-	4
Resultado del ejercicio	4	(4)	2	2
	110	-	2	112

	Saldo al 31.12.2007	Distribución del resultado de 2007	Resultado del ejercicio	Saldo al 30.06.2008
Capital suscrito	60	-	-	60
Prima de emisión	29	-	-	29
Reservas	-	13	-	13
Resultados de ejercicios anteriores	(3)	7	-	4
Resultado del ejercicio	20	(20)	(4)	(4)
	106	-	(4)	102

6. Pasivos Financieros

El desglose de los pasivos financieros de la Sociedad clasificados por su naturaleza y categoría al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	Débitos y partidas a pagar	
	30.06.2009	31.12.2008
Obligaciones y otros valores negociables	30.000	30.000
	30.000	30.000

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Memoria de los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

A 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, este epígrafe de los balances de situación resumidos adjuntos refleja el importe de la emisión realizada en 2001, que se describe a continuación.

Con fecha 10 de diciembre de 2001 el Accionista Único de la Sociedad aprobó la emisión de 50.000 participaciones preferentes, con un valor nominal de 600 euros cada una, cuyas características se definen en los Folletos Informativos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 5 de octubre de 2001. Las Participaciones Preferentes emitidas por la Sociedad al 10 de diciembre de 2001 están garantizadas solidaria e irrevocablemente por Caja de Ahorros de Santander y Cantabria.

El detalle de la emisión de participaciones preferentes es el siguiente:

	Fecha Emisión	Nominal Emisión	Importe suscrito		Tipo de interés
			Saldo al 30.06.2009	Saldo al 31.12.2008	
Acciones Preferentes Serie A Euro	10/12/01	30.000	30.000	30.000	Euribor 3 M + 0,15%
			<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	

Las Participaciones Preferentes Serie A Euro están representadas por 50.000 participaciones preferentes con un valor nominal de 600 euros cada una y pueden ser amortizadas por la Sociedad siempre que haya transcurrido un período de 5 años desde su emisión, con la autorización previa del Banco de España. Las Participaciones Preferentes Serie A Euro cotizan en el Mercado AIAF de Madrid (España).

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad tienen carácter perpetuo. No obstante, la Sociedad, con la autorización previa del Banco de España, podrá amortizar de forma anticipada todas o parte de las participaciones preferentes emitidas, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha de desembolso. La amortización se realizará al valor nominal de las participaciones preferentes. Cada participación preferente otorga a su titular el derecho a percibir una **remuneración preferente**. El pago de la remuneración está condicionado a la existencia de beneficios distribuibles de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, así como a las limitaciones impuestas por la normativa española sobre recursos propios de entidades de crédito. Las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad no otorgan derechos políticos a sus titulares, careciendo estos últimos del derecho de suscripción preferente respecto a emisiones futuras de participaciones por el emisor.

El rating asignado a Caja de Ahorros de Santander y Cantabria es el siguiente:

Agencia de calificación	Fortaleza Financiera	Largo plazo	Corto plazo
Moody's	D-	A3	P-2

Las calificaciones P2 y A3 fueron otorgadas por Moodys a Caja de Ahorros de Santander y Cantabria en noviembre de 2008, y la calificación D- en junio de 2009, habiéndose realizado la última revisión el 16 de junio de 2009 y comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con esa misma fecha.

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Memoria de los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis
meses finalizado el 30 de junio de 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

El rating asignado el 15 de junio de 2009 a las participaciones preferentes emitidas por Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.- Sociedad Unipersonal por la agencia de calificación Moody's es B1.

Las emisiones, recompras o reembolsos de Participaciones Preferentes producidos en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 han sido:

	<u>Saldo vivo inicial 31.12.2008</u>	<u>Otorgadas</u>	<u>Canceladas</u>	<u>Ajustes por tipo de cambio y otros</u>	<u>Saldo vivo final 30.06.2009</u>
Emisiones de Participaciones Preferentes garantizadas por el Grupo	30.000	-	-	-	30.000

	<u>Saldo vivo inicial 31.12.2007</u>	<u>Otorgadas</u>	<u>Canceladas</u>	<u>Ajustes por tipo de cambio v otros</u>	<u>Saldo vivo final 30.06.2008</u>
Emisiones de Participaciones Preferentes garantizadas por el Grupo	30.000	-	-	-	30.000

Los gastos devengados en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 por este concepto, por importe de 376 miles de euros (716 miles de euros en el mismo período de 2008), se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas adjuntas. Los intereses devengados pendientes de pago al 30 de junio de 2009 correspondientes a estas emisiones de participaciones preferentes ascienden a 25 miles de euros (68 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) y se encuentran recogidos en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo del balance de situación resumido adjunto.

El tipo de interés medio devengado al 30 de junio de 2009, de las emisiones de participaciones preferentes emitidas por la Sociedad ha sido del 1,30% (5,12% en el mismo período de 2008), el cual se ha visto compensado por el tipo de interés medio cobrado por los depósitos subordinados mantenidos por la Sociedad en el primer semestre de 2009 (Nota 4), que ha sido de 1,37 % (5,19% en el mismo período de 2008).

7. Otra información

a) Retribuciones a los Administradores

Los Administradores de la Sociedad no han percibido durante el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 ningún tipo de remuneración de la misma. No existen otros importes, anticipos ni créditos en relación con los Administradores de la Sociedad, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida con los mismos.

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. -
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**Memoria de los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009
(Expresada en Miles de Euros)**

b) Transacciones con partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 7.a) en relación con las retribuciones percibidas por los Administradores de la Sociedad y en la Nota 4 en relación al depósito subordinado mantenido con el Accionista Único, no existen saldos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 que tienen su origen en transacciones con partes vinculadas, de acuerdo a lo establecido en el apartado tercero de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

Al 30 de junio de 2009 el capítulo "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" por 138 miles de euros (179 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), recoge el importe mantenido en una cuenta corriente bancaria de libre disposición en Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, Accionista Único de la Sociedad, remunerada a un tipo de interés del 0 %.

c) Otra información

Dado que la Sociedad no dispone de trabajadores, no se han registrado cargas sociales durante los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008.

d) Dividendos

La Sociedad no ha distribuido dividendos hasta el 30 de junio de 2009 ni en el ejercicio 2008.

e) Estacionalidad de las transacciones

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

8. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del período contable intermedio y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos no se ha producido ningún suceso que le afecte de manera significativa a dichos estados.

