

NOTIFICACIÓN DE HECHO RELEVANTE


Santander, 10 de septiembre de 2008

De conformidad con lo dispuesto en la Circular 1/2008 de esa COMISIÓN, de 30 de enero, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, se adjunta el informe financiero semestral de la sociedad CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL.

En relación con lo expuesto con anterioridad, se solicita de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES que, teniendo por presentado el presente escrito, se sirva admitirlo y, previos los trámites oportunos, proceda a su inscripción en el correspondiente Registro de esa Comisión como Hecho Relevante.

Atentamente,

CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD
DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
P.p.


D. Luis Fernando Garcia Andrés

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

Informe Financiero Semestral
correspondiente al primer semestre de 2008.

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Expresados en Miles de Euros)

ACTIVO	30/06/2008	31/12/2007(*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	30.000	30.000
1. Inmovilizado intangible	-	-
a) Fondo de comercio	-	-
b) Otro 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	252	200
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	89	92
5. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
6. Periodificaciones a corto plazo	-	-
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	163	108
TOTAL ACTIVO	30.252	30.200

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2008	31/12/2007(*)
A) PATRIMONIO NETO	102	106
A.1) FONDOS PROPIOS	102	106
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	-
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	-	-
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio	(4)	17
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	150	94
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2. Provisiones a corto plazo	-	-
3. Deudas a corto plazo	150	91
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	150	91
b) Otros pasivos financieros	-	-
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	3
a) Proveedores	-	-
b) Otros acreedores	-	3
c) Pasivos por impuesto corriente	-	-
6. Otros pasivos corrientes	-	-
7. Periodificaciones a corto plazo	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.252	30.200

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas correspondientes a los Semestres
Terminados el 30 de Junio de 2008 y 2007**

(Expresadas en Miles de Euros)

	30/06/2008	30/06/2007(*)
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	(17)	(9)
Amortización del inmovilizado	-	-
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-
Otros resultados	3	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14)	(9)
Ingresos financieros	727	596
Gastos financieros	(717)	(591)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	10	5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4)	(4)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(4)	(4)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4)	(4)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR ACCIÓN	-	-

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros.

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

(Expresados en Miles de Euros)

	30/06/2008	30/06/2007(*)
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	(4)	(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	(4)	(4)

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros.

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO TOTAL CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

(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 (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Rº del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 31 de diciembre del 2007	60	29	-	17	-	-	-	106
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	60	29	-	17	-	-	-	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	-	17	-	(17)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	17	-	(17)	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio del 2008	60	46	-	(4)	-	-	-	102

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros.

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO TOTAL CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

(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 (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Rº del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 31 de diciembre del 2006	12	3	-	(6)	-	-	-	9
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	12	3	-	(6)	-	-	-	9
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	-	(6)	-	6	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(6)	-	6	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio del 2007	12	(3)	-	(4)	-	-	-	5

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros.

CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE
 JUNIO DE 2008 Y 2007

(Expresados en Miles de Euros)

		30/06/2008	30/06/2007(*)
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	55	-
1.	Resultado antes de impuestos	(4)	(4)
2.	Ajustes del resultado:	-	-
(+)	Amortización del inmovilizado	-	-
(+/-)	Otros ajustes del resultado (netos)	-	-
3.	Cambios en el capital corriente	-	-
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	59	4
(-)	Pagos de intereses	-	-
(+)	Cobros de dividendos	-	-
(+)	Cobros de intereses	-	-
(+/-)	Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	59	4
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)	55	-
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	108	8
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	163	8

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE
JUNIO DE 2008 Y 2007**

(Expresados en Miles de Euros)

	COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	30/06/2008	30/06/2007(*)
(+)	Caja y bancos	163	8
(+)	Otros activos financieros		
(-)	<i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		
	TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	163	8

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de estos estados financieros.

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2008.**

(Expresados en Mille de Euros)

1. Actividad

Cantabria Capital Limited es una filial de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, que es su único accionista. Fue constituida 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.

Cantabria Capital Limited (la Sociedad) no tiene filiales a 31 de diciembre de 2007. El domicilio social estaba en Ugland House, PO 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"), acuerda el 31 de diciembre de 2007:

- a) Trasladar el domicilio social de la sociedad denominada "CANTABRIA CAPITAL LIMITED", de Ugland 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 La Caja, Accionista Único de la Sociedad (Nota 6), con

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2008.**

(Expresados en Miles de Euros)

el objeto de ser su sociedad instrumental filial, o emisora, para las emisiones de Participaciones Preferentes de acuerdo con la disposición adicional segunda de la

Ley 13/1985, de 25 de mayo, de Coeficientes de Inversión, Recursos Propios y Obligaciones de Información de los Intermediarios Financieros, que ha sido modificada por la Ley 19/2003, de 4 de julio. La actividad de la Sociedad debe entenderse en el contexto del Grupo del que forma parte (Grupo Caja Cantabria, cuya Entidad Dominante es La Caja) y no como si se tratara de una sociedad independiente.

2. Bases de presentación de los estados financieros

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Nuevo Plan General de Contabilidad. Las citadas cuentas anuales se presentan con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y el informe financiero semestral, están expresadas en miles de euros.

Por su actividad, la Sociedad no ha precisado realizar inversiones ni provisiones de carácter medioambiental. Asimismo, no se ha incurrido en gastos ni se considera que existan contingencias de dicha naturaleza.

Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio y/o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Comparación de la información

Los registros contables del período correspondiente al primer semestre de 2007 han sido adaptados siguiendo los criterios del Nuevo Plan General de Contabilidad con el fin de poder realizar comparaciones con el período correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008.

3. Principios contables

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2008.**

(Expresados en Miles de Euros)

Los criterios contables más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2008 son los que se describen a continuación:

a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Estos saldos se reflejan por el importe entregado.

b) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Las inversiones, tanto a corto plazo como a largo plazo, se contabilizan por su valor efectivo. Dentro de este epígrafe se incluyen los depósitos a plazo contratados por la Sociedad con su accionista único: Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, con el fin de obtener una rentabilidad adecuada para hacer frente al pago de los intereses de las participaciones preferentes emitidas. (Véase nota 5).

c) Deudas

Las deudas, tanto a corto plazo como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se regularizó con imputación a resultados. (Véase nota 7).

c. 1) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables

Al 30 de junio de 2008, este epígrafe del balance de situación recoge el importe nominal de las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, cuyas características se describen en la Nota 7, los intereses devengados y no liquidados, así como los gastos en los que incurrió en la emisión de las mismas.

d) Impuesto sobre Sociedades

Se reconoce, en su caso, como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado sobre la base del beneficio contable antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente o temporal con los criterios fiscales y teniendo en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2008.**

(Expresados en Miles de Euros)

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre del Impuesto sobre la renta de las personas físicas y de modificación parcial del Impuesto de sociedades, redujo el tipo de gravamen para el impuesto de sociedades del 32,50% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia valorativa, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio se contabilizan tan pronto son conocidos.

4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007(*)
Cuentas corrientes de libre disposición en Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	163	108

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Al 30 de junio de 2008, este epígrafe del balance de situación refleja el saldo del depósito subordinado contratado con Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, Accionista Único de la Sociedad. El reembolso de la cantidad depositada se producirá en la fecha de amortización de las emisiones de las participaciones preferentes. Las principales características del depósito subordinado contratado con Caja de Ahorros de Santander y Cantabria son las siguientes:

<u>Fecha contratación</u>	<u>Saldo depósito al 30.06.08</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Tipo de interés al 30.06.08</u>
10/12/2001	30.000	Euribor 3m. + 0,22%	5,19%

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2008.**

(Expresados en Miles de Euros)

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007(*)
Depósitos en Caja de Ahorros de Santander y Cantabria relativo a las participaciones preferentes	30.000	30.000

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Los ingresos financieros registrados a 30 de junio de 2008 y 2007 correspondientes a estos depósitos ascienden a un importe de 727 y 596 miles de euros, y se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Ingresos financieros".

6. Fondos propios

A 30 de junio de 2008 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.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las Sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal sólo sería distribuable en caso de liquidación de la Sociedad.

Una vez cumplido con lo anterior, el resto del resultado se llevo a reservas voluntarias.

7. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

A 30 de junio de 2008, este epígrafe del balance de situación adjunto refleja el importe de la emisión realizada en 2001, que se describe a continuación:

Emisión	Fecha de emisión	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Moneda	Importe
Acciones Preferentes Serie A Euro	10/12/01	Más de 5 años	Euribor 3m + 0,15	Euro	30.000.000

La calificación asignada por la agencia calificadora Moody's a las Participaciones Preferentes emitidas al 31 de diciembre de 2007 es "Baa1".

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

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2008.**

(Expresados en Miles de Euros)

autorización previa del Banco de España. Las Participaciones Preferentes Serie A Euro cotizan en el Mercado AIAF de Madrid - España.

8. Situación fiscal

Las Islas Caimán no grava actualmente con impuestos los ingresos, los beneficios, el capital o sus plusvalías. La Sociedad estaba exenta de impuestos sobre sociedades en las Islas Caimán durante un período de veinte años a contar desde la fecha de su constitución como sociedad de responsabilidad limitada.

La Junta Directiva de la Compañía al 31 de Diciembre de 2007 (Nota 1) acordó el cambio de domicilio social de la Compañía, por lo tanto, para el año que entonces finalizaba, ha sido aplicada a la Compañía la legislación impositiva anteriormente mencionada de las Islas Caimán.

De acuerdo con esto, no se han realizado provisiones para impuestos en los estados financieros. Los Directores de la compañía, consideran que es remota la posibilidad de que esta deuda exigible se materialice, y en cualquier caso, las cargas impositivas correspondientes no afectarían de modo sustancial a los estados financieros.

9. Retribuciones a los Administradores y otra información

a) Retribuciones de los Administradores

Los Administradores de la Sociedad no han percibido durante el primer semestre del 2008 ningún tipo de remuneración de la misma. No existen otros importes, anticipos ni créditos en relación con los Administradores de la Sociedad, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida con los mismos.

b) Participaciones, cargos y funciones y actividades de los Administradores

En relación con los requerimientos del apartado 4 del artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 30 de junio de 2008 no tienen participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma.

Asimismo, de acuerdo con el artículo mencionado anteriormente, la información relativa a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que han manifestado desempeñar cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma, a 30 de junio de 2008, se resume a continuación:

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2008.**

(Expresados en Miles de Euros)

Directivo	Sociedad	Cargo
D. Javier Eraso Maeso	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
	Camara Oficial de Comercio y Navegación de Santander *	Vocal
D. Luis Fernando García Andrés	Caja Cantabria	Director de Planificación y Control
	Segurcantabria, S.A. *	Vocal
D. Alfonso M ^a Gutiérrez Rodríguez	Cantabria Preferentes, S.A.U. *	Presidente
	Caja Cantabria	Secretario General
	Suelo Industrial de Cantabria, S.L. *	Vocal
	Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A. *	Vocal
	Cantabria Preferentes, S.A.U. *	Secretario
	Marina de Laredo, S.A. *	Vocal
D. José Luis de Luis Marcos	Caja Cantabria	Director de Recursos
	Sistemas Financieros, S.A. *	Presidente
	UTE Aparcamientos de Santander *	Vocal
	Nuevo Astillero, S.L. *	Vocal
	Puntida, S.L. *	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 Preferentes, S.A.U. *	Vocal
	Coas (CECA) *	Vocal
Urbanizaciones Ciudad de Santander *	Vocal	

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2008.**

(Expresados en Miles de Euros)

	Caja Cantabria	Director de Negocio
	Centro de Cooperación Interbancaria *	Vocal
	Bancantabria Inversiones, S.A. *	Vocal
D. Francisco José Martínez Sampedro	Tinsa, S.A. *	Vocal
	Gestión Tributaria Territorial, S.A. *	Vocal
	Cantabria Vida y Pensiones, S.A. *	Vocal
	Cantabria Preferentes, S.A.U. *	Vocal
D. Javier García Esperanza	Llosa Campo, S.L. *	Vocal
D. Roberto Pastor Valle	Caja Cantabria	Director de Intervención y Recursos Propios
	Cantabria Preferentes, S.A.U. *	Vicepresidente
D. José Antonio Fernández Madrazo	Caja Cantabria	Director de Control y Cumplimiento Normativo(1)
	Cantabria Preferentes, S.A.U. *	Vocal (2)

(*) En representación de Caja Cantabria

(1) El 5 de febrero de 2008 se produjo el cese.

(2) El 12 de marzo de 2008 se produjo el cese.

(Expresados en Miles de Euros)

10. Hechos posteriores – Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008.

(Expresados en Miles de Euros)

ANÁLISIS PATRIMONIAL

Balance

A 30 de junio de 2008 los activos totales mantenidos en balance alcanzan los 30.252.231 euros.

	30/06/2008	31/12/2007(*)	Variación	
			Importe	%
Activo				
Tesorería	163.381	108.289	55.092	50,87
Créditos a empresas del grupo	88.850	92.291	(3.441)	(3,73)
Inmovilizaciones financieras	30.000.000	30.000.000	-	-
Total	30.252.231	30.200.580	51.651	0,17
Pasivo				
Acreedores no comerciales	62.601	-	62.601	>
Acreedores comerciales	-	3.334	(3.334)	<
Intereses de obligaciones y otros valores negociables	87.652	91.022	(3.370)	(3,70)
Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	30.000.000	30.000.000	-	-
	30.150.253	30.094.356	55.897	0,19
Pérdidas y ganancias	(4.245)	17.104	(21.349)	<
Reservas	17.103		17.103	>
Prima de emisión	28.920	28.920	-	-
Capital suscrito	60.200	60.200	-	-
Total	30.252.231	30.200.580	51.651	0,17

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Inmovilizado financiero

En el ejercicio 2.001 se procedió a la emisión de "Participaciones Preferentes" garantizadas y subordinadas, por un importe de 30.000 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 50.000 Participaciones Preferentes, de 600 Euros de valor nominal cada una. El depósito subordinado fue constituido por 30.000 miles de euros, importe de la emisión neta de gastos. El depósito devenga intereses trimestrales al tipo de interés establecido para la Emisión. A dicho tipo de interés nominal anual se le añade un diferencial igual al 0,04% hasta el 30 de septiembre de 2007, y del 0,46% a partir del 1 de octubre de 2007 hasta el 10 de diciembre de 2007. A partir del 10 de diciembre de 2007 se mantiene un diferencial de 0,07%

Recursos permanentes

De esta manera, a 30 de junio de 2008, los recursos permanentes de Cantabria Preferentes, S.A. totalizan 30.102 miles euros.

Como se menciona en el apartado anterior, en el ejercicio 2001, se procedió a fortalecer

CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008.

(Expresados en Miles de Euros)

los recursos permanentes con la emisión de "Participaciones preferentes", implicando para la Sociedad un coste para la primera emisión del 4,34% nominal anual desde la fecha de desembolso (incluida) hasta el 10 de marzo de 2002 (excluido), y a partir del 10 de marzo de 2002 (incluido) y hasta la fecha de amortización (excluida), variable, referenciado al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,15%.

RESULTADOS Y RENTABILIDAD

Resultados de gestión (euros)	30/06/2008	30/06/2007(*)	Variación	
			Importe	%
Productos financieros	727.059	596.411	130.648	21,90
Costes financieros	(716.630)	(590.955)	(125.675)	21,26
Margen de intermediación	10.429	5.456	4.973	91,14
Comisiones por servicios (neto)	-	-	-	-
Resultados de operaciones financieras	-	-	-	-
Margen ordinario	10.429	5.456	4.973	91,14
Ingresos de explotación	2.755	-	-	>
Gastos de explotación	(17.430)	(9.153)	(8.277)	90,42
Amortización y saneamientos de activos	-	-	-	-
Otros resultados de explotación (neto)	-	-	-	-
Margen de explotación	(4.246)	(3.697)	(549)	14,84
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-	-	-	-
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-	-	-
Resultados extraordinarios (neto)	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	(4.246)	(3.697)	(549)	14,84
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(4.246)	(3.697)	(549)	14,84

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Margen de intermediación

El **margen de intermediación**, resultante de deducir de los productos los costes financieros ascendió a 10.429 euros.

Margen de explotación

El conjunto de los **gastos de explotación** totalizan 17.430 euros, de dicho importe la mayor parte la comprenden los gastos anuales.

Sumando al margen ordinario los ingresos de explotación y restando los gastos de explotación y las amortizaciones se obtiene un **margen de explotación** negativo de (4.246) euros.

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008.**

(Expresados en Miles de Euros)

Resultado del ejercicio

La cifra de beneficios *antes de impuestos* es de (4.246) euros, que coincide con el beneficio después de impuestos. En función de las previsiones sobre los resultados futuros se espera aumenten progresivamente durante los próximos ejercicios.

Evolución y previsiones para 2008

La evolución durante el 2008 de Cantabria Capital Participaciones Preferentes, S.A. – Unipersonal, vendrá dada por los ingresos procedentes de su tesorería a los que habrá que descontar los gastos propios de su actividad.

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

CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008.

(Expresados en Miles de Euros)

El Consejo de Administración de la sociedad Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., Sociedad Unipersonal en fecha 28 de agosto de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, procede a formular los Estados Financieros Intermedios y el Informe de Gestión correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- Balances de Situación resumidos correspondientes al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007.
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.
- Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Total correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.
- Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.
- Informe Financiero Semestral correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2008.
- Informe de Gestión Intermedio al 30 de junio de 2008.

Que se hallan extendidos en 11 folios, escritos por ambas caras y numerados del 1 al 22, ambos incluidos, firmados todos ellos a efectos de identificación por el Presidente, y el Secretario del Consejo de Administración.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, los Estados Financieros Resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal. Asimismo, el informe de gestión correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 incluye un análisis fiel de la evolución, resultados y posición de Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal.

Los miembros del Consejo de Administración declaran, a su vez, que dichos Estados Financieros Intermedios Resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 no han sido auditados ni revisados por los auditores.

Se incluye en dicha enumeración las presentes hojas de firmas.

Presidente
D. Luis Fernando García Andrés

**CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008.**

(Expresados en Miles de Euros)

Consejeros

D. Javier Eraso Maeso

D. José Luis de Luis Marcos

D. Roberto Pastor Valle

D. Francisco José Martínez Sampedro

D. Javier García Esperanza

D. Alfonso M^a Gutiérrez Rodríguez

D. José Antonio Fernández Madrazo

Secretario:

D. Angel Zubieta Subirana