

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.