

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Intermedio consolidado correspondientes
al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

**CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Miles de Euros)**

ACTIVO	30/06/2008	31/12/2007
<i>Miles de Euros</i>		
TOTAL ACTIVO	<u>10.038.349</u>	<u>9.703.487</u>
1. Caja y depósitos en bancos centrales	114.725	143.292
2. Cartera de negociación (Nota 5)	2.275	9.815
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 5)	720.151	707.315
5. Inversiones crediticias (Nota 5)	8.763.548	8.495.430
6. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 5)	93.049	49.555
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
8. Derivados de cobertura (Nota 5)	2.994	7.515
9. Activos no corrientes en venta	2.467	1.836
10. Participaciones:	19.197	19.649
a) Entidades asociadas	14.404	15.204
b) Entidades multigrupo	4.793	4.445
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
12. Activos por reaseguros	-	-
13. Activo material: (Nota 7)	221.086	188.131
a) Inmovilizado material	218.907	185.941
b) Inversiones inmobiliarias	2.179	2.190
14. Activo intangible:	2.401	2.231
a) Fondo de comercio	-	-
b) Otro activo intangible	2.401	2.231
15. Activos fiscales:	68.683	57.150
a) Corrientes	11.444	1.585
b) Diferidos	57.239	55.565
16. Resto de activos	27.773	21.568

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2008	31/12/2007
<i>Miles de Euros</i>		
TOTAL PASIVO	<u>9.573.074</u>	<u>9.258.584</u>
1. Cartera de negociación (Notas 5 y 6)	2.468	819
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 6)	9.312.094	9.048.350
4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
5. Derivados de cobertura (Notas 5 y 6)	119.980	95.492
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
7. Pasivos por contratos de seguros	-	-
8. Provisiones (Nota 8)	43.383	40.715
9. Pasivos fiscales:	36.115	36.110
a) Corrientes	10.495	10.351
b) Diferidos	25.620	25.759
10. Fondo de la Obra Social	24.135	18.950
11. Resto de pasivos	34.899	18.148
12. Capital reembolsable a la vista	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>465.275</u>	<u>444.903</u>
FONDOS PROPIOS (Nota 9)	<u>450.145</u>	<u>425.965</u>
1. Capital/Fondo de dotación	1	1
a) Escriturado	1	1
b) Menos: Capital no exigido	-	-
2. Prima de emisión	-	-
3. Reservas	<u>415.112</u>	<u>369.684</u>
4. Otros instrumentos de capital	-	-
5. Menos: Valores propios	-	-
6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	35.032	56.280
7. Menos: Dividendos y retribuciones	-	-

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2008	31/12/2007
<i>Miles de Euros</i>		
AJUSTES POR VALORACIÓN	<u>13.041</u>	<u>18.392</u>
1. Activos financieros disponibles para la venta	13.041	18.392
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
6. Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
7. Resto de ajustes por valoración	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	<u>463.186</u>	<u>444.357</u>
INTERESES MINORITARIOS	<u>2.089</u>	<u>546</u>
1. Ajustes por valoración	-	-
2. Resto	2.089	546
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.038.349	9.703.487
PRO-MEMORIA		
Riesgos contingentes	410.079	445.048
Compromisos contingentes	1.148.593	1.506.466

**CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE
JUNIO DE 2008 Y 2007**

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
(+) Intereses y rendimientos asimilados (Nota 10)	250.706	179.910
(-) Intereses y cargas asimiladas (Nota 11)	160.745	103.110
(-) Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-
= MARGEN DE INTERESES	<u>89.961</u>	<u>76.800</u>
(+) Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 12)	752	11.186
(+/-) Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(183)	(118)
(+) Comisiones percibidas (Nota 13)	31.890	20.536
(-) Comisiones pagadas (Nota 14)	3.677	3.268
(+/-) Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 15)	8.136	329
(+/-) Diferencias de cambio (neto)	659	269
(+) Otros productos de explotación (Nota 16)	13.089	49.772
(-) Otras cargas de explotación (Nota 17)	1.819	20.739
= MARGEN BRUTO	<u>138.808</u>	<u>134.767</u>
(-) Gastos de administración:	55.509	53.502
(-) a) Gastos de personal (Nota 18)	37.642	36.391
(-) b) Otros gastos generales de administración (Nota 19)	17.867	17.111
(-) Amortización	11.150	15.424
(+/-) Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 8)	(7.610)	(7.941)
(+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (Nota 20)	(17.883)	(5.509)
= RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	<u>46.656</u>	<u>52.391</u>
(+/-) Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(66)	3
(+/-) Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	8	(5)
(+) Diferencia negativa de consolidación	-	-
(+/-) Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(148)	-
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>46.450</u>	<u>52.389</u>
(+/-) Impuesto sobre beneficios	(11.471)	(15.989)
(-) Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
= RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	<u>34.979</u>	<u>36.400</u>
(+/-) Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	<u>34.979</u>	<u>36.400</u>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	35.032	36.405
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	(53)	(5)

**CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE
JUNIO DE 2008 Y 2007**

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	<u>34.979</u>	<u>36.400</u>
B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	<u>(5.351)</u>	<u>(2.301)</u>
Activos financieros disponibles para la venta:	(7.644)	(3.409)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(7.604)	(328)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(40)	(3.081)
Impuesto sobre beneficios	2.293	1.108
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	<u>29.628</u>	<u>34.099</u>
a) Atribuidos a la entidad dominante	28.628	34.099
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-	-

**CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DE 2007**

Miles de Euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					
	Fondos propios			Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio de la Entidad dominante			
Saldo final al 31/12/2007	1	369.684	56.280	18.392	546	444.903
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	-	-	(5.351)	-	(5.351)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	45.428	(21.248)	-	1.543	25.723
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	46.146	(56.280)	-	23	(10.111)
Resultado del ejercicio actual	-	-	35.032	-	(53)	34.979
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio. neto	-	(718)	-	-	1.573	855
Saldo final al 30/06/2008	1	415.112	35.032	13.041	2.089	465.275

Miles de Euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					
	Fondos propios			Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio de la Entidad dominante			
Saldo final al 31/12/2006	1	333.564	43.584	23.827	472	401.448
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	-	-	(2.301)	-	(2.301)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	36.107	(7.179)	-	45	28.973
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	34.584	(43.584)	-	(14)	(9.014)
Resultado del ejercicio actual	-	-	36.405	-	(5)	36.400
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio. neto	-	1.523	-	-	64	1.587
Saldo final al 30/06/2007	1	369.671	36.405	21.526	517	428.120

**CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE
JUNIO DE 2008 Y 2007**

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	58.800	(88.255)
1. Resultado consolidado del ejercicio	34.979	36.400
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	<u>37.679</u>	<u>29.473</u>
(+) Amortización	11.150	15.424
(+/-) Otros ajustes	26.529	14.049
3. Aumento/(Disminución) neto de los activos y pasivos de explotación:	<u>(25.329)</u>	<u>(170.117)</u>
(+/-) Activos de explotación	(312.224)	(671.091)
(+/-) Pasivos de explotación	286.895	500.974
4. Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	11.471	15.989
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	(88.933)	(17.124)
1. Pagos:	<u>(93.860)</u>	<u>(29.483)</u>
(-) Activos materiales	(49.419)	(29.340)
(-) Activos intangibles	(406)	(143)
(-) Participaciones	(541)	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(-) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
(-) Cartera de inversión a vencimiento	(43.494)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
2. Cobros:	<u>4.927</u>	<u>12.359</u>
(+) Activos materiales	4.117	12.285
(+) Activos intangibles	-	-
(+) Participaciones	810	74
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
(+) Cartera de inversión a vencimiento	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	1.566	(338)
1. Pagos:	<u>(34)</u>	<u>(338)</u>
(-) Dividendos	-	-
(-) Pasivos subordinados	(34)	(338)
(-) Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
(-) Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Cobros:	<u>1.600</u>	-
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
(+) Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	1.600	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	=	=
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	(28.567)	(105.717)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	143.292	150.118
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	114.725	44.401
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	30/06/2008	30/06/2007
(+) Caja y bancos	25.453	23.270
(+) Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	89.272	21.131
(+) Otros activos financieros	-	-
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	114.725	44.401

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresadas en miles de euros)

1. Naturaleza de la Entidad

Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (en adelante, la “**Caja**”) fue constituida en junio de 1898 y su domicilio social se encuentra situado en Plaza de Velarde, nº 3, 39001 Santander. Es una Entidad sin ánimo de lucro mercantil, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España, debiendo destinar los resultados obtenidos en cada ejercicio a la dotación de reservas y a realizar obras de interés social.

La Entidad tiene por objeto la realización de toda clase de operaciones y servicios propios de la actividad bancaria, así como los que se relacionen directa o indirectamente con los mismos.

Tanto en la “web” oficial de la Caja (www.cajacantabria.es) como en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre la Caja.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es la Entidad Dominante de un Grupo de Entidades Dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (en adelante, el “**Grupo**”). La información financiera intermedia resumida consolidada incluye, en su caso, las correspondientes participaciones en Entidades Dependientes y Entidades Multigrupo y las inversiones en Entidades Asociadas. Las sociedades que componen el Grupo se dedican fundamentalmente a la actividad bancaria, financiera, inmobiliaria y aseguradora.

El Grupo tiene emitidos títulos de renta fija (participaciones preferentes, cédulas hipotecarias, bonos de titulización, bonos subordinados, pagarés, etc.) que cotizan en el Mercado de Renta Fija AIAF.

Al 30 de junio de 2008, los activos totales y el patrimonio neto de la Entidad Dominante representan el 99,4% y el 97,9%, respectivamente de los mismos conceptos del Grupo (el 99,6% y el 97,6%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007). Los resultados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 de la Entidad Dominante representan el 104,6% del mismo concepto del Grupo (el 103,5% al 30 de junio de 2007).

A continuación se presentan, de forma resumida, los balances condensados individuales al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas individuales, los estados de cambios en el patrimonio neto condensados individuales y los estados de flujos de efectivo condensados individuales de la Entidad Dominante correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, preparados de acuerdo con los mismos principios y normas contables y criterios de valoración aplicados en la presente información financiera intermedia resumida consolidada del Grupo:

a) Balances de situación resumidos individuales al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007:

ACTIVO	30/06/2008	31/12/2007
<i>Miles de euros</i>		
TOTAL ACTIVO	9.982.843	9.669.265
1. Caja y depósitos en bancos centrales	114.722	143.288
2. Cartera de negociación	2.275	9.815
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta	716.228	707.315
5. Inversiones crediticias	8.773.780	8.478.756
6. Cartera de inversión a vencimiento	93.049	49.555
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
8. Derivados de cobertura	2.994	7.515
9. Activos no corrientes en venta	2.421	1.832
10. Participaciones:	58.912	65.785
a) Entidades asociadas	14.155	14.651
b) Entidades multigrupo	4.598	4.057
c) Entidades del grupo	40.159	47.077
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
12. Activo material:	139.692	137.738
a) Inmovilizado material	137.513	135.548
b) Inversiones inmobiliarias	2.179	2.190
13. Activo intangible:	2.023	1.523
a) Fondo de comercio	-	-
b) Otro activo intangible	2.023	1.523
14. Activos fiscales:	56.774	51.022
a) Corrientes	3.674	26
b) Diferidos	53.100	50.996
15. Resto de activos	19.973	15.121
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2008	31/12/2007
TOTAL PASIVO	9.527.456	9.235.157
1. Cartera de negociación	2.468	819
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado	9.277.274	9.031.365
4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
5. Derivados de cobertura	119.980	95.492
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
7. Provisiones	43.132	40.411
8. Pasivos fiscales:	30.793	30.932
a) Corrientes	5.174	5.174
b) Diferidos	25.619	25.758
9. Fondo de la obra social	24.136	18.950
10. Resto de pasivos	29.673	17.188
11. Capital reembolsable a la vista	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	455.387	434.108
1. Capital/Fondo de dotación:	1	1
a) Escriturado	1	1
b) Menos: Capital no exigido	-	-
2. Prima de emisión	-	-
3. Reservas	405.581	357.484
4. Otros instrumentos de capital	-	-
5. Menos: Valores propios	-	-
6. Resultado del ejercicio	36.647	58.231
7. Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	13.158	18.392
1. Activos financieros disponibles para la venta	13.158	18.392
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
6. Resto de ajustes por valoración	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.982.843	9.669.265
PRO-MEMORIA		
Riesgos contingentes	401.603	437.185
Compromisos contingentes	1.333.643	1.623.192

b) Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas individuales correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
(+) Intereses y rendimientos asimilados	242.589	177.083
(-) Intereses y cargas asimiladas	156.344	103.400
(-) Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-
= MARGEN DE INTERESES	86.245	73.683
(+) Rendimiento de instrumentos de capital	12.451	21.187
(+) Comisiones percibidas	20.533	18.323
(-) Comisiones pagadas	3.213	2.875
(+/-) Resultado de operaciones financieras (neto)	8.137	339
(+/-) Diferencias de cambio (neto)	668	274
(+) Otros productos de explotación	3.768	3.811
(-) Otras cargas de explotación	1.682	1.667
= MARGEN BRUTO	126.907	113.075
(-) Gastos de administración:	51.582	50.268
(-) a) Gastos de personal	35.800	34.678
(-) b) Otros gastos generales de administración	15.782	15.590
(-) Amortización	3.789	3.540
(+/-) Dotaciones a provisiones (neto)	(7.656)	(8.054)
(+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(17.200)	(3.899)
= RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	46.680	47.314
(+/-) Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(2.015)	(35)
(+/-) Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	9	28
(+) Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
(+/-) Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	44.674	47.307
(+/-) Impuesto sobre beneficios	(8.026)	(10.881)
(-) Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
= RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	36.648	36.426
(+/-) Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
= RESULTADO DEL EJERCICIO	36.648	36.426

c) Los estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos individuales, que forman parte de los estados de cambios en el patrimonio neto, correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>36.648</u>	<u>36.426</u>
B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	<u>(5.234)</u>	<u>(2.301)</u>
Activos financieros disponibles para la venta:	(7.477)	(3.409)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(7.437)	(2.952)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(40)	(457)
Impuesto sobre beneficios	2.243	1.108
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)	31.414	34.125

d) Estados de cambios en el Patrimonio Neto resumidos individuales correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

<i>Miles de Euros</i>	Fondos propios				Total patrimonio neto
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	
Saldo final al 31/12/2007	1	357.484	58.231	18.392	434.108
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	-	-	(5.234)	(5.234)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	48.097	(21.584)	-	26.513
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	48.097	(58.231)	-	(10.134)
Resultado del ejercicio actual	-	-	36.647	-	36.647
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio. neto	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/06/2008	1	405.581	36.647	13.158	455.387

<i>Miles de Euros</i>	Fondos propios				Total patrimonio neto
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	
Saldo final al 31/12/2006	1	322.091	44.393	23.827	390.312
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	-	-	(2.301)	(2.301)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	35.393	(7.967)	-	27.426
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	35.393	(44.393)	-	(9.000)
Resultado del ejercicio actual	-	-	36.426	-	36.426
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio. neto	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/06/2007	1	357.484	36.426	21.526	415.437

e) Estados de flujos de efectivo resumidos individuales correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	<u>17.517</u>	<u>(98.003)</u>
1. Resultado consolidado del ejercicio	36.647	36.426
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	<u>31.298</u>	<u>15.866</u>
(+) Amortización	3.789	3.540
(+/-) Otros ajustes	27.509	12.326
3. Aumento/(Disminución) neto de los activos y pasivos de explotación:	<u>(58.454)</u>	<u>(161.176)</u>
(+/-) Activos de explotación	(327.223)	(664.418)
(+/-) Pasivos de explotación	268.769	503.242
4. Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	8.026	10.881
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	<u>(46.055)</u>	<u>(7.750)</u>
1. Pagos:	<u>(51.126)</u>	<u>(7.988)</u>
(-) Activos materiales	(7.443)	(7.847)
(-) Activos intangibles	(189)	-
(-) Participaciones	-	(141)
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(-) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
(-) Cartera de inversión a vencimiento	(43.494)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
2. Cobros:	<u>5.071</u>	<u>238</u>
(+) Activos materiales	147	238
(+) Activos intangibles	-	-
(+) Participaciones	4.924	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
(+) Cartera de inversión a vencimiento	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	<u>(28)</u>	<u>31</u>
1. Pagos:	<u>(28)</u>	<u>-</u>
(-) Dividendos	-	-
(-) Pasivos subordinados	(28)	-
(-) Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
(-) Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Cobros:	<u>-</u>	<u>31</u>
(+) Pasivos subordinados	-	31
(+) Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
(+) Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	<u>-</u>	<u>-</u>
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	<u>(28.566)</u>	<u>(105.722)</u>
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	143.288	150.115
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	114.722	44.393
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	30/06/2008	30/06/2007
(+) Caja y bancos	25.450	23.263
(+) Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	89.272	21.130
(+) Otros activos financieros	-	-
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	114.722	44.393

2. Bases de presentación, estimaciones realizadas, principios y políticas contables seguidas en la elaboración de la información financiera intermedia resumida consolidada.

2.1 Bases de presentación

La información financiera intermedia resumida consolidada de la Entidad y sociedades dependientes que componen el Grupo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 ha sido formulada por los Administradores de la Entidad dominante, en su reunión del Consejo de Administración celebrada el 28 de agosto de 2008. La información financiera correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007 y al periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2007 se presenta únicamente a efectos comparativos.

Esta información financiera intermedia resumida consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" recogida en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y ha sido elaborada a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Entidad y por las restantes sociedades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera intermedia resumida consolidada pueden diferir de los utilizados por algunas de las sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, para adecuarlos a las NIIF-UE aplicadas por la Entidad dominante.

Los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto, consolidados, presentados en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son los contenidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que difieren, en cuanto a los criterios de presentación de determinadas partidas y márgenes de los presentados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con los establecidos en la Circular 4/2004 del Banco de España.

Debido a este cambio, que no tiene ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado atribuido al Grupo, de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 1, los estados financieros consolidados del Grupo del ejercicio 2007, que se presentan a efectos comparativos en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, han sido modificados con respecto a los elaborados en su momento por el Grupo, para adaptarlos a los formatos de presentación de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A continuación se presenta una conciliación entre el balance consolidado a 31 de diciembre de 2007 presentado por el Grupo como parte integrante de sus cuentas anuales consolidadas a dicha fecha y el balance presentado en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados elaborado de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a) Conciliación del Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007:

CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO ESPAÑA				CIRCULAR 1/2008 DE LA CNMV
ACTIVO	2007	Ajustes	2007	ACTIVO
Miles de euros				Miles de euros
1.- CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	143.292	-	143.292	1.- CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES
2.- CARTERA DE NEGOCIACIÓN	9.815	-	9.815	2.- CARTERA DE NEGOCIACIÓN
3.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-	3.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS
4.- ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	707.315	-	707.315	4.- ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA
5.- INVERSIONES CREDITICIAS	8.495.430	-	8.495.430	5.- INVERSIONES CREDITICIAS
6.- CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	49.555	-	49.555	6.- CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO
9.- AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-	7.- AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS
10.-DERIVADOS DE COBERTURA	7.515	-	7.515	8.-DERIVADOS DE COBERTURA
11.-ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	1.836	-	1.836	9.-ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA
12.- PARTICIPACIONES	19.649	-	19.649	10.- PARTICIPACIONES
12.1.- Entidades asociadas	15.204	-	15.204	a) Entidades asociadas
12.2.- Entidades multigrupo	4.445	-	4.445	b) Entidades multigrupo
13.- CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-	11.- CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES
14.- ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-	-	12.- ACTIVOS POR REASEGUROS
15.-ACTIVO MATERIAL	188.131	-	188.131	13.-ACTIVO MATERIAL
15.1.- De uso propio	133.641	52.300 (1)	185.941	a) Activo material
15.2.- Inversiones inmobiliarias	2.190	-	2.190	b) Inversiones inmobiliarias
15.3.- Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	42.028	(42.028) (1)	-	
15.4.- Afecto a la Obra social	10.272	(10.272) (1)	-	
16.- ACTIVO INTANGIBLE	2.231	-	2.231	14.- ACTIVO INTANGIBLE
16.1.- Fondo de comercio	-	-	-	a) Fondo de comercio
16.2.- Otro activo intangible	2.231	-	2.231	b) Otro activo intangible
17.- ACTIVOS FISCALES	57.150	-	57.150	15.- ACTIVOS FISCALES
17.1.- Corrientes	1.585	-	1.585	a) Corrientes
17.2.- Diferidos	55.565	-	55.565	b) Diferidos
	-	21.568 (2)	21.568	16.- RESTO DE ACTIVOS
18.- PERIODIFICACIONES	1.729	(1.729) (2)	-	
19.- OTROS ACTIVOS	19.839	-	-	
Existencias	6.488	(6.488) (2)	-	
Resto	13.351	(13.351) (2)	-	
TOTAL ACTIVO	9.703.487	-	9.703.487	TOTAL ACTIVO

Las diferencias más significativas se explican a continuación:

- (1) Incluye, en el activo, el epígrafe "Activo material – Inmovilizado material" que agrupa los epígrafes "Activo material – De uso propio", "Activo material – Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" y "Activo material – Afecto a la obra social" incluidas en el activo del balance consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.
- (2) Incluye, en el activo, el epígrafe "Resto de Activos" que agrupa los epígrafes "Periodificaciones" y "Otros activos" del activo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO ESPAÑA			CIRCULAR 1/2008 DE LA CNMV		
PASIVO	2007	Ajustes	2007	PASIVO	
Miles de euros				Miles de euros	
1.- CARTERA DE NEGOCIACIÓN	819	-	819	1.- CARTERA DE NEGOCIACIÓN	
2.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-	2.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
3.- PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-	-	3.- PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	
4.- PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	9.048.350	-	9.048.350	4.- AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	
10.- AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-	5.- DERIVADOS DE COBERTURA	
11.- DERIVADOS DE COBERTURA	95.492	-	95.492	6.- PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA	
12.- PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-	7.- PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	
13.- PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	-	-	-	8.- PROVISIONES	
14.- PROVISIONES	40.715	-	40.715	9.- PASIVOS FISCALES	
15.- PASIVOS FISCALES	36.110	-	36.110	a) Corrientes	
15.1.- Corrientes	10.351	-	10.351	b) Diferidos	
15.2.- Diferidos	25.759	-	25.759	10.- FONDO DE LA OBRA SOCIAL	
16.- PERIODIFICACIONES	15.629	18.950 (1) (15.629) (2)	18.950	11.- RESTO DE PASIVOS	
17.- OTROS PASIVOS	-	18.148 (2)	18.148	12.- CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	
18.- CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	21.469	(21.469) (2)	-	TOTAL PASIVO	
TOTAL PASIVO	9.258.584	-	9.258.584	INTERESES MINORITARIOS	
1.- INTERESES MINORITARIOS	546	-	546	AJUSTES POR VALORACIÓN	
2.- AJUSTES POR VALORACIÓN	18.392	-	18.392	1.- Activos financieros disponibles para la venta	
2.1.- Activos financieros disponibles para la venta	18.392	-	18.392	2.- Coberturas de los flujos de efectivo	
2.2.- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-	3.- Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	
2.3.- Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	-	4.- Diferencias de cambio	
2.4.- Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-	5.- Activos no corrientes en venta	
2.5.- Diferencias de cambio	-	-	-	FONDOS PROPIOS	
2.6.- Activos no corrientes en venta	-	-	-	1.- Fondo de dotación	
3.- FONDOS PROPIOS	425.965	-	425.965	3.- Reservas	
3.1.- Fondo de dotación	1	-	1	6.- Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	
3.3.- Reservas	369.684	-	369.684	3.8.- Menos: Dividendos y retribuciones	
3.6.- Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	
3.7.- Resultado atribuido al grupo	56.280	-	56.280	TOTAL PATRIMONIO NETO	
3.8.- Menos: Dividendos y retribuciones	-	-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	444.357	-	444.357		
TOTAL PATRIMONIO NETO	444.903	-	444.903		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.703.487	-	9.703.487		

Las diferencias más significativas se explican a continuación:

- (1) Se presenta en el pasivo del balance resumido consolidado la rúbrica "Fondo de la Obra Social" de manera separada. En el balance consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, esta partida se incluía formando parte del saldo del epígrafe del pasivo "Otros pasivos".
- (2) Se incluye en el pasivo el epígrafe "Resto de pasivos", que agrupa los epígrafes del pasivo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 "Periodificaciones" y "Otros pasivos" (salvo en la parte correspondiente al saldo del Fondo de la Obra Social antes indicado).

A continuación se presenta una conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 elaborada por el Grupo de acuerdo al modelo utilizado en las cuentas anuales consolidadas del mismo al 31 de diciembre de 2007, en su formato resumido, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presentada en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados elaborada de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

b) Conciliación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007:

CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO ESPAÑA				CIRCULAR 1/2008 DE LA CNMV
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	30/06/2007	Ajustes	30/06/2007	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada
<i>Miles de euros</i>				<i>Miles de Euros</i>
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	179.910	- (7)	179.910	(+) Intereses y rendimientos asimilados
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(103.110)	- (7)	103.110	(-) Intereses y cargas asimiladas
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	11.186	(11.186) (1)	-	(-) Remuneración de capital reembolsable a la vista
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	87.986	(1)	76.800	= MARGEN DE INTERESES
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	-	11.186 (1)	11.186	(+) Rendimiento de instrumentos de capital
COMISIONES PERCIBIDAS	(118)	-	(118)	(+/-) Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
COMISIONES PAGADAS	20.536	-	20.536	(+) Comisiones percibidas
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	(3.268)	-	3.268	(-) Comisiones pagadas
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	329	-	329	(+/-) Resultado de operaciones financieras (neto)
	269	-	269	(+/-) Diferencias de cambio (neto)
	-	49.772 (4)	49.772	(+) Otros productos de explotación
	-	(20.739) (4)	20.739	(-) Otras cargas de explotación
MARGEN ORDINARIO	105.734	29.033 (3)	134.767	= MARGEN BRUTO
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	31.107	(31.107) (4)	-	
COSTE DE VENTAS	(18.993)	18.993 (4)	-	
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	16.808	(16.808)	-	(-) Gastos de administración:
	-	-	-	(-) a) Gastos de personal
GASTOS DE PERSONAL	(36.391)	- (5)	36.391	(-) b) Otros gastos generales de administración
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(17.111)	- (5)	17.111	(-) Amortización
AMORTIZACIÓN	(15.424)	-	15.424	(+/-) Dotaciones a provisiones (neto)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.385)	(7.941) (6)	(7.941)	(+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)
		1.385		= RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	64.345	(11.954) (7)	52.391	(+/-) Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(5.506)	5.509 (6)	3	(+/-) Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(7.941)	7.941 (6)		(+) Diferencia negativa de consolidación
		(5) (8)	(5)	(+/-) Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	-	-	= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	-	-	(+/-) Impuesto sobre beneficios
OTRAS GANANCIAS	-	-	-	(-) Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (sólo Cajas de Ahorro y Cooperativas de crédito)
OTRAS PÉRDIDAS	1.890	(1.890) (8)		= RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(399)	399 (8)		
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	52.389	-	52.389	(+/-) Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	(15.989)	-	(15.989)	= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	36.400	-	36.400	a) Resultado atribuido a la entidad dominante
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (NETO)	-	-	-	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	36.400	-	36.400	
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(5)	-	(5)	
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	36.405	-	36.405	

Las diferencias más significativas se explican a continuación:

- (1) No se contempla la existencia del “Margen de intermediación”, introduciendo un nuevo margen denominado “Margen de intereses” formado por la diferencia, por una parte, de los “Intereses y rendimientos asimilados”; y por otra los gastos en concepto de “Intereses y cargas asimiladas” y la “Remuneración de capital reembolsable a la vista” (partida esta última de nueva creación con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007).
- (2) Los resultados correspondientes a la actividad de seguros dejan de presentarse de manera agrupada, pasando a registrarse, en función de su naturaleza, en los distintos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el consiguiente efecto en cada uno de los márgenes y partidas de la misma.

En particular, las primas de seguros y reaseguros cobradas y los ingresos por reaseguros se presentan incluidos en la rúbrica “Otros productos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada; el importe de las primas de reaseguros pagadas, prestaciones pagadas y demás gastos directamente relacionados con los contratos de seguros y las dotaciones netas realizadas para la cobertura de los riesgos de los contratos de seguros devengados por la actividad de seguros se incluyen en la rúbrica “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presentada en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados; y los ingresos financieros y los gastos financieros de la actividad de seguros se incluyen en la rúbrica “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, respectivamente.

- (3) Se presenta un nuevo margen denominado “Margen bruto” y se elimina el “Margen ordinario”. Este nuevo “Margen bruto” es similar al anterior “Margen ordinario”, salvo, básicamente, por el hecho de que incluyen en el mismo tanto los “Otros productos” como las “Otras cargas de explotación”, que no formaban parte del margen ordinario así como los Otros conceptos que se incluían dentro de “Otras ganancias” y “Otras pérdidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada integrada en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007.
- (4) Se eliminan los epígrafes “Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros” y “Coste de ventas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, que pasan a registrarse, básicamente, en los epígrafes “Otros productos de explotación” y “Otras cargas de explotación”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.
- (5) Los “Gastos de personal” y los “Otros gastos generales de administración” pasan a presentarse agrupados en el epígrafe “Gastos de administración”.
- (6) El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto)” pasa a presentarse en dos epígrafes: “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”, que incluye las pérdidas por deterioro, netas, de los activos financieros distintos de las de los instrumentos de capital clasificados como participaciones; y las “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)” que incluye el importe de las pérdidas por deterioro, netas, de los instrumentos de capital clasificados como “Participaciones” y del resto de activos no financieros.
- (7) Se elimina el “Margen de explotación” y se crea el “Resultado de la actividad de explotación”. Ambos márgenes se diferencian, básicamente, porque el segundo incluye, a diferencia del primero, la dotación neta a las pérdidas por deterioro de los instrumentos financieros y la dotación neta a las provisiones.
- (8) No se contempla la existencia de las los epígrafes “Otras ganancias” y “Otras pérdidas”. Se incluyen, en cambio, tres nuevos capítulos: “Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta”; “Diferencia negativa de consolidación”, y; “Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” que recogen, básicamente, partidas que formaban parte de las dos epígrafes eliminadas indicadas anteriormente.

Los resultados que se registraban en los dos epígrafes eliminados y que no se incluyen en los tres epígrafes de nueva creación, se han clasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada atendiendo a su naturaleza.

c) Estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de variaciones en el patrimonio neto total:

Con respecto al modelo de “Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado” y el detalle de variaciones en el patrimonio neto consolidado desglosado en notas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007, el modelo de estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y el estado de cambios en el patrimonio neto total consolidado que se presenta en estos estados financieros intermedios resumidos presentan, básicamente, las siguientes diferencias significativas:

- (1) Tanto el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado como el estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos, consolidados (que forma parte del primero), se presentan en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados como dos estados separados, no presentándose información de la contenida en ellos como un desglose en las notas de los estados financieros.
- (2) El estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado no incluye el epígrafe de “Otros pasivos financieros a valor razonable”, incluyéndose su saldo en el epígrafe “Resto de ingresos y gastos reconocidos”.
- (3) Se incluyen en el estado de ingresos y gastos reconocidos los epígrafes “Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones” para el registro de los cambios en el patrimonio neto con origen en el registro de dichas ganancias y pérdidas actuariales; “Entidades valoradas por el método de la participación” que incluye las variaciones producidas en los ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado con origen en la aplicación del método de la participación a empresas asociadas y multigrupos; y “Resto de ingresos y gastos reconocidos” para el registro de aquellas partidas registradas como un ajuste por valoración en el patrimonio neto consolidado no incluidas en ninguna de las partidas específicas del estado.
- (4) En el estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado se incluye el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” para el registro del efecto fiscal de las partidas registradas directamente contra el patrimonio neto, salvo la partida de “Entidades valoradas por el método de la participación” que se presenta neta de su correspondiente efecto fiscal, de manera que las partidas de cada epígrafe registradas contra ajustes por valoración del patrimonio neto se presenta en términos brutos.

En el modelo de estado de cambios en el patrimonio neto consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, cada una de las partidas registradas como ajustes por valoración se presentaban netas de su correspondiente efecto fiscal.

d) Estado de flujos de efectivo consolidado: Se incluye al final de este estado un detalle de las partidas integrantes del efectivo y de sus equivalentes que no se incluía en el estado de flujos de efectivo consolidado que se presentó en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados formulados por los Administradores de la Entidad dominante deben ser leídos en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, elaboradas conforme a las NIIF-UE y a la Circular 4/2004 de Banco de España, que fueron formuladas con fecha 28 de febrero de 2008 y aprobadas por la Asamblea General celebrada el 26 de abril de 2008. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales consolidadas. 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 consolidada y en los resultados consolidados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2007, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2008.

2.2 Principios y políticas contables

De acuerdo a lo establecido en la NIC 34 antes indicada, los estados y las notas que se presentan a continuación tienen como objetivo fundamental ofrecer una explicación de aquellos sucesos y variaciones significativos, atendiendo al principio de importancia relativa, necesarios para la comprensión de los cambios en la situación financiera y en los resultados del Grupo desde la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas del Grupo (31 de diciembre de 2007).

Los principios contables y las normas de valoración que se han aplicado en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2008 coinciden con los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007, que pueden ser consultados en la Nota 2 de dichas cuentas anuales consolidadas. Por tanto, estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado aplicando los principios contables y las normas de valoración establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE"), teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

No se han tenido en cuenta en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2008 las modificaciones introducidas en dicha NIC 34 por la NIC 1 (revisada en el año 2007) y por la Norma Internacional de Información Financiera ("NIIF") 3 (revisada en el año 2008), ya que ambas normas se encuentran pendientes aún de adopción por parte de la Unión Europea. En cualquier caso, la NIC 1 (revisada en el año 2007) y la NIIF 3 (revisada en 2008) tienen fecha obligada de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero y el 31 de julio de 2009, respectivamente.

2.3 Estimaciones realizadas

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 se han utilizado, en determinadas ocasiones, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en la misma.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados en mercados secundarios oficiales.
- Coste y evolución esperada de determinadas provisiones y pasivos contingentes.
- La estimación del gasto por impuesto sobre sociedades del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008.

Las estimaciones anteriormente descritas se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados; no obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en próximos ejercicios; lo que se haría, en caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la normativa vigente, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en el balance consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

3. Composición del Grupo – Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo indicado por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. Son Entidades Participadas el conjunto de las Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas.

3.1 Entidades dependientes

Son Entidades Dependientes las Entidades Participadas que constituyan una unidad de decisión con la Entidad Dominante, que se corresponde con aquéllas para las que la Entidad Dominante tiene, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

En el Anexo I se facilita un detalle de las entidades dependientes al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, junto con información significativa sobre estas sociedades. Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global tal y como éste es definido en la normativa vigente.

3.2 Entidades Multigrupo

Son Entidades Multigrupo las Entidades Participadas que, no siendo Entidades Dependientes, están controladas conjuntamente por el Grupo y por otra u otras entidades no vinculadas con el Grupo y los negocios conjuntos. Son negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

En el Anexo I se facilita un detalle de las participaciones consideradas Multigrupo por el Grupo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas. El Grupo ha optado por valorar estas participaciones por el “método de la participación” por entender que la imagen fiel del Grupo se refleja así de una forma más adecuada.

3.3 Entidades asociadas

Son Entidades Asociadas las Entidades Participadas en las que el Grupo tiene una influencia significativa. Dicha influencia significativa se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la Entidad Participada.

En el Anexo I se facilita un detalle de las participaciones consideradas como Asociadas por el Grupo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas. En el proceso de consolidación se ha aplicado el “método de la participación” para las Entidades Asociadas.

3.4 Cambios en la composición del Grupo

A continuación se detallan las combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas que se han realizado por el Grupo en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008:

Denominación de la Entidad	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
Ecoiberia Solar, S.L.	Adquisición vía ampliación de capital	Marzo 2008	14.396	90,00%
Cantabria Vida y Pensiones, S.A.	Adquisición vía ampliación de capital	Junio 2008	541	90,00%
Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.	Adquisición vía ampliación de capital	Enero 2008	77	100,00%

A continuación se detalla la disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar que se han realizado por el Grupo en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008:

Denominación de la Entidad	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la venta/reducción
Sistemas Financieros, S.A.	Disminución vía reducción de capital	Marzo 2008	5.465	99,74%

4. Información por segmentos

a) Segmentación por líneas de negocio:

El negocio fundamental del Grupo es Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que la Caja segmente y gestione su operativa en diferentes líneas de negocio.

b) Segmentación por ámbito geográfico:

La Caja y el resto de sociedades que forman el Grupo Caja Cantabria desarrollan toda su actividad en el territorio nacional, siendo la tipología de la clientela similar en el citado territorio. Por tanto, el Grupo considera un único segmento geográfico para toda su operativa.

5. Activos Financieros

5.1. Desglose de los Activos Financieros

El desglose de los activos financieros recogidos en los balances resumidos individual de la Entidad y del Grupo consolidado, en función de su naturaleza y categoría de los mismos, al 30 de junio de 2008 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>					
	Cartera de negociación	Activos financieros disponibles para la venta	Inversiones crediticias	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura
Depósitos en entidades de crédito	-	-	793.409	-	-
Crédito a la Clientela	-	-	7.953.072	-	-
Valores representativos de deuda	-	607.008	-	-	-
Instrumentos de capital	-	109.220	-	93.049	-
Derivados de negociación	2.275	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	2.994
Otros activos financieros	-	-	27.299	-	-
TOTAL INDIVIDUAL	2.275	716.228	8.773.780	93.049	2.994
Depósitos en entidades de crédito	-	-	237.579	-	-
Crédito a la Clientela	-	-	8.495.832	-	-
Valores representativos de deuda	-	610.931	-	-	-
Instrumentos de capital	-	109.220	-	93.049	-
Derivados de negociación	2.275	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	2.994
Otros activos financieros	-	-	30.137	-	-
TOTAL CONSOLIDADO	2.275	720.151	8.763.548	93.049	2.994

El desglose de los activos financieros recogidos en los balances resumidos individual de la Entidad y del Grupo consolidado, en función de su naturaleza y categoría de los mismos, al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>					
	Cartera de negociación	Activos financieros disponibles para la venta	Inversiones crediticias	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura
Depósitos en entidades de crédito	-	-	914.245	-	-
Crédito a la Clientela	-	-	7.537.939	-	-
Valores representativos de deuda	-	601.175	-	49.555	-
Instrumentos de capital	-	106.140	-	-	-
Derivados de negociación	9.815	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	7.515
Otros activos financieros	-	-	26.572	-	-
TOTAL INDIVIDUAL	9.815	707.315	8.478.756	49.555	7.515
Depósitos en entidades de crédito	-	-	337.152	-	-
Crédito a la Clientela	-	-	8.129.968	-	-
Valores representativos de deuda	-	601.175	-	49.555	-
Instrumentos de capital	-	106.140	-	-	-
Derivados de negociación	9.815	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	7.515
Otros activos financieros	-	-	28.310	-	-
TOTAL CONSOLIDADO	9.815	707.315	8.495.430	49.555	7.515

5.2. Cartera de negociación de activo y de pasivo

5.2.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo - saldos deudores

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, clasificados por sector geográfico donde se encuentra localizado el riesgo, por sectores de contrapartes y por tipo de instrumentos:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Por sector geográfico		
España	1.353	9.047
Otros Estados UEM	922	768
TOTAL	2.275	9.815
Por sectores de contrapartes		
Entidades de crédito	1.290	2.416
Otros sectores residentes	985	7.399
Otros sectores no residentes	-	-
TOTAL	2.275	9.815
Por tipos de instrumentos		
Derivados no negociados en mercados organizados	2.275	9.815
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	-	-
TOTAL	2.275	9.815

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

5.2.2 Composición del saldo - saldos acreedores

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, clasificados por sector geográfico donde se encuentra localizado el riesgo, por sectores de contrapartes y por tipo de instrumentos:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Por sector geográfico		
España	2.057	774
Otros Estados UEM	411	45
TOTAL	2.468	819
Por sectores de contrapartes		
Entidades de crédito	807	147
Otros sectores residentes	1.661	672
Otros sectores no residentes	-	-
TOTAL	2.468	819
Por tipos de instrumentos		
Derivados no negociados en mercados organizados	2.468	819
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	-	-
TOTAL	2.468	819

5.2.3 Derivados financieros de negociación

A continuación se presentan los desgloses, por tipos de producto, del valor razonable y nocional de los derivados financieros de negociación al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007:

<i>Miles de Euros</i>	Valor razonable			
	Activo		Pasivo	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Compra-venta de divisas no vencidas	96	106	91	102
Opciones sobre valores	-	-	-	-
Opciones sobre tipos de interés	-	-	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés	2.179	9.709	2.377	717
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	-	-	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	1.523	9.709	1.505	717
Otras permutas financieros sobre acciones	656	-	872	-
TOTAL	2.275	9.815	2.468	819

<i>Miles de Euros</i>	Nocional			
	Activo		Pasivo	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Compra-venta de divisas no vencidas	4.716	5.690	4.716	6.116
Opciones sobre valores	-	-	-	-
Opciones sobre tipos de interés	-	-	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés	77.286	151.959	86.141	97.222
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	-	-	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	63.230	151.959	61.531	97.222
Otras permutas financieros sobre acciones	14.056	-	24.610	-
TOTAL	82.002	157.649	90.857	103.338

El importe nocional y/o cantidad de los contratos de derivados de negociación no supone una manifestación del riesgo asumido por el Grupo, ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

5.3 Activos financieros disponibles para la venta

5.3.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, clasificados por sectores de contrapartes y por tipos de instrumentos:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Por sectores de contrapartes:		
Valores representativos de deuda	610.931	601.175
Deuda Pública Española	65.556	42.039
Letras del Tesoro	65.556	42.039
Otras deudas anotadas	-	-
Emitidos por entidades de crédito residentes	8.984	6.560
Otros valores de renta fija de sectores residentes	510.414	517.027
Otros valores de renta fija de sectores no residentes	24.382	27.942
Ajustes por valoración (+/-)	1.595	7.607
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.124)	(1.247)
Operaciones de micro-cobertura	(3.004)	(2.293)
Derivados implícitos	5.723	11.147
Otros instrumentos de capital	109.220	106.140
Sector residentes - Cotizadas	13.280	13.086
Sector residentes - No Cotizadas	54.228	49.751
Sector No residentes - Cotizadas	41.712	43.303
TOTAL	720.151	707.315
Por tipos de instrumentos		
Valores representativos de deuda:	610.931	601.175
Letras del Tesoro español	65.556	42.039
Obligaciones y bonos del Estado español y otros títulos	-	-
Obligaciones y bonos subordinados	11.169	13.567
Obligaciones y bonos híbridos con capital garantizado	24.382	26.888
Obligaciones y bonos híbridos sin capital garantizado	-	1.054
Obligaciones y bonos de entidades financieras españolas	5.060	5.060
Otros títulos de renta fija	503.169	504.960
Ajustes por valoración (+/-)	1.595	7.607
Otros instrumentos de capital:	109.220	106.140
Acciones ordinarias cotizadas de sociedades residentes	2.814	864
Acciones ordinarias no cotizadas de sociedades residentes	54.228	49.751
Participaciones en fondos de inversión	10.466	12.222
Participaciones en Sicavs	41.712	43.303
TOTAL	720.151	707.315

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

5.3.2 Activos vencidos y deteriorados

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 no existen activos no vencidos deteriorados. Asimismo, no existen activos no deteriorados que se encuentren vencidos.

5.3.3 Cobertura del riesgo de crédito y otros

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito de los Valores representativos de deuda durante los período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Saldo al inicio del período	1.247	1.047
Dotaciones netas	(123)	199
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	-	199
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(123)	-
Saldo al final del período	1.124	1.246
De los que:		
- Determinados de forma específica	-	
- Determinados de forma genérica	1.124	1.246

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 2008 y el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007 no se han reconocido pérdidas por deterioro de Otros instrumentos de capital.

5.4 Cartera de inversión a vencimiento

5.4.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, clasificados por sectores de contrapartes y por tipos de instrumentos:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Por sectores de contrapartes:		
Entidades de crédito residentes	73.388	39.696
Otros sectores residentes	19.661	9.859
TOTAL	93.049	49.555
Por tipos de instrumento:		
Obligaciones y bonos de entidades de crédito	73.388	39.696
Otros valores de renta fija de sectores residentes	19.661	9.859
TOTAL	93.049	49.555

El valor en libros mostrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

5.4.2 Activos vencidos y deteriorados

No existen activos vencidos ni deteriorados dentro de esta cartera al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007.

5.5. Inversiones crediticias

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos del epígrafe de Inversiones crediticias de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Depósitos en entidades de crédito	237.579	337.152
Crédito a la clientela	8.495.832	8.129.968
Otros activos financieros	30.137	28.310
TOTAL	8.763.548	8.495.430

5.5.1 Depósitos en entidades de crédito (Activo)

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Depósitos en entidades de crédito al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
A la vista:	599	27.837
Otras cuentas	599	27.837
A plazo o con preaviso:	235.954	308.294
Cuentas a plazo	117.217	149.118
Adquisición temporal de activos	97.055	131.647
Otras cuentas	21.682	27.529
Ajustes por valoración	1.026	1.021
TOTAL	237.579	337.152

5.5.2 Crédito a la Clientela

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Crédito a la Clientela al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, por modalidad de riesgo y por sector de actividad del acreditado, es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Administraciones Públicas españolas	154.067	166.075
Administraciones Públicas en situación normal	153.543	165.262
Activos dudosos	54	669
Ajustes por valoración (+/-)	470	144
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(230)
Intereses devengados	530	459
Resto (+/-)	(60)	(85)
Otros sectores residentes	8.306.593	7.931.938
Crédito comercial	358.330	400.246
Deudores con garantía real	5.941.268	5.727.237
Con garantía hipotecaria	5.933.535	5.720.585
Con otras garantías reales	7.733	6.652
Otros deudores a plazo	1.437.490	1.449.329
Créditos Subordinados	20.469	-
Préstamos personales	716.485	696.163
Cuentas de crédito y otros	700.536	753.166
Arrendamientos financieros	332.111	322.518
Deudores a la vista y varios	200.272	106.027
Activos dudosos	197.519	73.824
Ajustes por valoración (+/-)	(160.397)	(147.243)
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(176.894)	(162.453)
Intereses devengados	31.515	30.508
Operaciones de micro-cobertura (+/-)	-	-
Resto (+/-)	(15.018)	(15.298)
Otros sectores no residentes	35.172	31.955
Otros sectores no residentes en situación normal	35.490	32.088
Activos dudosos	509	471
Ajustes por valoración (+/-)	(827)	(604)
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(878)	(664)
Intereses devengados	84	102
Resto (+/-)	(33)	(42)
TOTAL	8.495.832	8.129.968

Entre los años 1999 y 2002, el Grupo realizó diversas operaciones de titulización de activos, mediante las cuales se procedió a ceder a diversos fondos de titulización de activos préstamos y créditos de su cartera, que han sido dados de baja del balance de acuerdo con la anterior normativa aplicable. El nivel máximo de exposición al riesgo de crédito viene recogido por el valor de las financiaciones subordinadas ofrecidas por la Entidad a los mencionados fondos de titulización y por los bonos de dichas titulizaciones adquiridas por la entidad. Dicho nivel de exposición asciende a 23.945 miles de euros al 30 de junio de 2008 (28.461 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

5.5.3 Otros activos financieros

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Otros activos financieros al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Cheques a cargo de entidades de crédito	16.932	15.480
Operaciones financieras pendientes de liquidar	3.806	697
Fianzas dadas en efectivo	201	203
Cámaras de compensación y Otros	1.871	3.539
Comisiones por garantías financieras	7.644	8.641
Correcciones de valor por deterioro de activos	(317)	(250)
TOTAL	30.137	28.310

5.5.4 Activos deteriorados y vencidos

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, clasificados en función de las garantías aportadas y del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Operaciones con garantía real sobre viviendas	28.514	17.901
Hasta 3 años	28.292	17.615
Entre 3 y 4 años	145	286
Entre 4 y 5 años	77	-
Más de 6 años	-	-
Resto de operaciones	169.568	57.063
Hasta 6 meses	131.339	20.204
Entre 6 meses y 1 año	14.914	13.510
Entre 1 y 2 años	17.755	12.283
Más de 2 años	5.560	11.066
TOTAL	198.082	74.964

El detalle de Activos deteriorados por sectores de contrapartes es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Por sectores de contrapartes:		
Administraciones Públicas	54	669
Otros sectores residentes	197.519	73.824
Otros sectores no residentes	509	471
TOTAL	198.082	74.964

Los activos vencidos no se consideran deteriorados hasta que la antigüedad del impago supera los tres meses. El detalle del valor en libros de los activos financieros vencidos y no deteriorados en función del vencimiento más antiguo de cada operación, es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Menos de 1 mes	135.176	70.787
Más de 1 mes sin exceder de 2	33.583	6.189
Más de 2 meses sin exceder de 3	11.547	10.769
TOTAL	180.306	87.745

El detalle del valor en libros de los Activos vencidos no deteriorados por sectores de contrapartes al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Administraciones Públicas residentes	8.440	4.825
Otros sectores residentes	171.861	82.790
Otros sectores no residentes	5	130
TOTAL	180.306	87.745

5.5.5 Cobertura del riesgo de crédito

El detalle del epígrafe "Correcciones de valor por deterioro de activos" por tipo de instrumento, del epígrafe Inversiones Crediticias, tanto al 30 de junio de 2008 como de 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Crédito a la clientela	177.772	163.347
Otros activos financieros	317	250
TOTAL	178.089	163.597

A continuación se presenta el movimiento de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 de las correcciones de valor por deterioro de activos y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos periodos, de aquellos instrumentos de deuda clasificados como Crédito a la clientela:

Movimiento para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007:

<i>Miles de Euros</i>	Cobertura específica	Cobertura genérica	Total
Saldo al inicio del período (1 de enero)	21.012	113.485	134.497
Dotaciones netas con cargo a resultados	7.633	8.684	16.317
Recuperaciones	(4.021)	(30)	(4.051)
Traspasos a fallidos contra fondos constituidos	(5.703)		(5.703)
Saldo al cierre del período (30 de junio)	18.921	122.139	141.060

Movimiento para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008:

<i>Miles de Euros</i>	Cobertura específica	Cobertura genérica	Total
Saldo al inicio del período (1 de enero)	37.118	126.229	163.347
Dotaciones netas con cargo a resultados	28.806	-	28.806
Recuperaciones	(5.901)	(3.860)	(9.761)
Traspasos a fallidos contra fondos constituidos	(4.620)	-	(4.620)
Saldo al cierre del período (30 de junio)	55.403	122.369	177.772

El detalle al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe Crédito a la clientela por sectores de contraparte es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007	30/06/07
Administraciones Públicas	-	230	230
Otros sectores residentes	176.894	162.453	140.306
Otros sectores no residentes	878	664	524
TOTAL	177.772	163.347	141.060

A continuación se presentan los distintos conceptos registrados en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Dotaciones netas del ejercicio	28.873	16.314
Resto de recuperaciones	(9.761)	(4.051)
Recuperaciones de activos fallidos	(1.106)	(6.953)
TOTAL DOTACIONES	18.006	5.310

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja de los balances resumidos consolidados en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007, por considerarse remota su recuperación, es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Saldo al 31 de diciembre anterior	66.435	77.502
Altas	6.226	7.310
Con cargo a correcciones de valor de activos	4.620	5.703
Con cargo directo a pérdidas y ganancias	110	153
Productos vencidos y no cobrados	1.496	1.454
Otros conceptos	-	-
Bajas	(3.416)	(13.439)
Por recuperación en efectivo del principal	(1.106)	(6.953)
Por recuperación en efectivo de productos vencidos	(218)	(324)
Por condonación	(2.092)	(6.162)
Por adjudicaciones de activos	-	-
Por otros conceptos	-	-
Saldo al cierre del período (30 de junio)	69.245	71.373

5.6 Derivados de cobertura

El desglose del saldo del epígrafe de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Derivados designados como instrumentos de cobertura

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008				31/12/2007			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Valor razonable	Nocional	Valor razonable	Nocional	Valor razonable	Nocional	Valor razonable	Nocional
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	2.994	40.246	119.980	1.718.889	7.515	155.000	95.492	1.638.905
TOTAL	2.994	40.246	119.980	1.718.889	7.515	155.000	95.492	1.638.905

El desglose por contraparte y elemento cubierto del epígrafe de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Contraparte

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008		31/12/2007	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Entidades de crédito residentes	2.479	9.590	1.864	8.491
Entidades de crédito no residentes	371	93.143	5.571	72.603
Otras entidades financieras residentes	144	17.247	80	14.398
Otras entidades financieras no residentes	-	-	-	-
TOTAL	2.994	119.980	7.515	95.492

Elemento cubierto

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008		31/12/2007	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Activos financieros disponibles para la venta: Bonos y obligaciones	2.915	-	1.995	-
Pasivos financieros a coste amortizado: Cédulas hipotecarias	-	119.980	5.520	93.931
Pasivos financieros a coste amortizado: Pasivos financieros híbridos	-	-	-	1.546
Pasivos financieros a coste amortizado: Otros pasivos financieros	79	-	-	15
TOTAL	2.994	119.980	7.515	95.492

El importe nocional de los contratos de Derivados de cobertura, tanto de activo como de pasivo, formalizados no supone el riesgo real asumido por la Caja ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de los citados instrumentos de cobertura.

El valor nocional de ciertos tipos de instrumentos financieros proporciona una base para la comparación con instrumentos registrados en el balance de situación, pero no indica necesariamente las cantidades de futuros flujos de caja implicados o el valor razonable actual de los instrumentos y, por tanto, no indica la exposición de la Entidad al riesgo de crédito o al riesgo de precio. Los instrumentos derivados se convierten en favorables (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de las fluctuaciones de los tipos de interés de mercado o de los tipos de cambio relativos a sus términos.

El agregado contractual o nocional de los instrumentos financieros derivados disponibles, la medida en que los instrumentos son favorables o desfavorables y, por tanto, los valores razonables agregados de los activos y pasivos financieros derivados pueden fluctuar significativamente.

Los instrumentos de cobertura contratados por la Caja tienen por objeto la cobertura del riesgo de interés al que están sujetos, principalmente determinados pasivos emitidos, cédulas hipotecarias emitidas a tipo fijo en su mayor parte por valor nominal de 1.718.889 miles de euros al 30 de junio de 2008 (1.718.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

5.7 Garantías financieras

A continuación se muestra el detalle al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 de las garantías financieras otorgadas, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con las mismas:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Avales y otras cauciones prestadas	384.597	426.235
Avales financieros	94.906	88.325
Otros avales y cauciones	289.691	337.910
Créditos documentarios irrevocables	25.482	18.813
Emitidos irrevocables	25.482	18.813
Confirmados irrevocables	-	-

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los epígrafes "Comisiones Percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y se calculan aplicando el tipo establecido contractualmente sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los correspondientes al cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance.

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no ha identificado ningún pasivo contingente.

6. Pasivos financieros

6.1 Desglose de los pasivos financieros

El desglose de los pasivos financieros recogidos en el balance resumido individual de la Entidad y del Grupo consolidado, en función de su naturaleza y categoría de los mismos, al 30 de junio de 2008 es el siguiente:

Miles de Euros

	Cartera de negociación	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	161.280
Depósitos de la clientela	-	6.987.763
Débitos representados por valores negociables	-	1.753.974
Derivados de negociación	2.468	-
Pasivos subordinados	-	290.477
Otros pasivos financieros	-	83.780
TOTAL INDIVIDUAL	2.468	9.277.274
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	179.526
Depósitos de la clientela	-	6.980.071
Débitos representados por valores negociables	-	1.753.973
Derivados de negociación	2.468	-
Pasivos subordinados	-	290.518
Otros pasivos financieros	-	108.006
TOTAL CONSOLIDADO	2.468	9.312.094

El desglose de los activos financieros recogidos en el balance resumido individual de la Entidad y del Grupo consolidado, en función de su naturaleza y categoría de los mismos, al 31 de diciembre 2007 es el siguiente:

Miles de Euros

	Cartera de negociación	Pasivos financieros a coste amortizado
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	301.663
Depósitos de la clientela	-	6.714.791
Débitos representados por valores negociables	-	1.652.778
Derivados de negociación	819	-
Pasivos subordinados	-	290.505
Otros pasivos financieros	-	71.628
TOTAL INDIVIDUAL	819	9.031.365
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	324.828
Depósitos de la clientela	-	6.695.350
Débitos representados por valores negociables	-	1.649.239
Derivados de negociación	819	-
Pasivos subordinados	-	290.552
Otros pasivos financieros	-	88.381
TOTAL CONSOLIDADO	819	9.048.350

6.2 Pasivos financieros a Coste amortizado

6.2.1 Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre 2007, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
A la vista:	25.104	25.051
Otras cuentas	25.104	25.051
A plazo o con preaviso:	150.784	298.978
Cuentas a plazo	73.555	71.444
Cesión temporal de activos	39	146.011
Otras cuentas	77.190	81.523
Ajustes por valoración	3.638	799
TOTAL	179.526	324.828

6.2.2 Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre 2007, atendiendo a la situación geográfica, a su naturaleza y a las contrapartes de las operaciones, se indica a continuación:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Administraciones Públicas Españolas	194.009	244.170
De los que: Ajustes por valoración	2.168	2.467
Otros sectores residentes	6.756.792	6.414.657
Depósitos a la vista	2.194.892	2.229.208
Cuentas corrientes	628.875	650.322
Cuentas de ahorro	1.561.278	1.574.412
Otros	4.739	4.474
Depósitos a plazo	4.249.688	4.069.924
Imposiciones a plazo	4.197.563	4.016.289
Otros	52.125	53.635
Cesión temporal de activos	400.503	146.806
Ajustes por valoración	(88.291)	(31.281)
Otros sectores no residentes	29.270	36.523
De los que: Ajustes por valoración	1.547	4.942
TOTAL	6.980.071	6.695.350

6.2.3 Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre 2007 es la siguiente:

Débitos representados por valores negociables

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Pagarés y efectos	828.797	726.495
Otros valores no convertibles	900.000	900.000
Ajustes por valoración	25.176	22.744
TOTAL	1.753.973	1.649.239

El detalle de las emisiones de pagarés y efectos es el siguiente:

Tipo	Fecha inicio programa	Fecha finalización programa	Límite programa	Importe efectivo	
				30/06/2008	31/12/2007
Quinto programa de Emisión de Pagarés	15/12/2005	12/12/2006	800.000	-	83.844
Sexto programa de Emisión de Pagarés	13/12/2006	04/12/2007	800.000	275.106	580.060
Séptimo programa de Emisión de Pagarés	05/12/2007	05/12/2008	800.000	553.691	62.591

El detalle de otros valores no convertibles es el siguiente:

Tipo	Interés Nominal	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Nominal emisión	Importe suscrito	
					30/06/2008	31/12/2007
Primera Emisión de Bonos simples	EUR3 + 0,19%	06/04/2005	06/04/2010	400.000	400.000	400.000
Segunda Emisión de Bonos simples	EUR3 + 0,17%	30/03/2006	30/03/2011	200.000	200.000	200.000
Tercera Emisión de Bonos simples	EUR3 + 0,19%	12/04/2007	12/04/2012	300.000	300.000	300.000

El detalle y movimiento de las emisiones, recompras o reembolsos en el epígrafe de Débitos representados por valores negociables realizados, en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007, tanto por la propia Entidad dominante como por otras sociedades del Grupo es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Saldo al 1 de enero	1.649.239	1.088.800
Emisiones	683.386	978.779
Amortizaciones	(581.084)	(582.930)
Movimiento neto intereses devengados	2.371	7.981
Costes de transacción	61	(167)
Saldo al cierre del período	1.753.973	1.492.463

La relación de emisiones de valores representativos de deuda realizadas en el período comprendido entre el inicio del ejercicio económico y el 30 de junio de 2008 es la siguiente:

Emisión	Código ISIN	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Importe nominal	Importe efectivo	Tipo de interés(%)	Mercado de cotización
Séptimo Programa de Emisión de Pagarés	(*)	02/01/2008	24/06/2009	691.610	679.847	3,80% - 5,55%	AIAF

(*) Cada una de las emisiones de Pagarés a los distintos vencimientos realizadas al amparo del Séptimo Programa de Emisión de Pagarés, tiene un número ISIN individual.

La relación de emisiones de valores representativos de deuda realizadas en el período comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 30 de junio de 2007 es la siguiente:

Emisión	Código ISIN	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Importe nominal	Importe efectivo	Tipo de interés	Mercado de cotización
Sexto programa de emisión de Pagarés	(*)	02/01/2007	28/11/2008	694.870	679.418	3,65% - 4,66%	AIAF
Tercera emisión de Bonos simples	ES0314975022	12/04/2007	12/04/2012	300.000	300.000	EUR3 + 0,19%	AIAF

(*) Cada una de las emisiones de Pagarés a los distintos vencimientos realizadas al amparo del Sexto Programa de Emisión de Pagarés, tiene un número ISIN individual.

6.2.4 Pasivos subordinados

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre 2007 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2008	31/12/2007
Débitos representados por valores negociables	175.000	175.000
Convertibles	-	-
No convertibles	175.000	175.000
Participaciones preferentes	115.000	115.000
Ajustes por valoración	518	552
TOTAL	290.518	290.552

El detalle de cada una de las emisiones de Obligaciones subordinadas es el siguiente:

Tipo	Interés Nominal	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Importe suscrito	
				30/06/2008	31/12/2007
"Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria"	EUR3 + 0,15%	10/10/2002	10/10/2012	80.000	80.000
"Segunda Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria"	EUR3 + 0,15%	30/03/2004	30/03/2014	45.000	45.000
"Tercera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria"	EUR3 + 0,40%	13/12/2005	13/12/2015	50.000	50.000

El detalle de cada una de las emisiones de Participaciones Preferentes es el siguiente:

Tipo	Interés Nominal	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Importe suscrito	
				30/06/2008	31/12/2007
Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U.					
Primera Emisión de Participaciones Preferentes Serie A	EUR3 + 0,15%	10/12/2001	Perpetua	30.000	30.000
Cantabria Preferentes, S.A.U.					
Primera Emisión de Participaciones Preferentes Serie 1	EUR3 + 0,15%	15/12/2003	Perpetua	55.000	55.000
Segunda Emisión de Participaciones Preferentes Serie 2	EUR3 + 0,80%	28/06/2006	Perpetua	30.000	30.000

Las emisiones de participaciones preferentes y bonos subordinados cuentan con la autorización de Banco de España para su clasificación como recursos propios computables de primera y segunda categoría respectivamente.

El detalle y movimiento de las emisiones, recompras o reembolsos en el epígrafe de Pasivo Subordinados realizados, en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007, tanto por la propia Entidad dominante como por otras sociedades del Grupo es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Saldo al 1 de enero	290.552	290.738
Emisiones	-	-
Amortizaciones	-	-
Movimiento neto intereses devengados	(41)	(369)
Costes de transacción	7	31
Saldo al cierre del período	290.518	290.400

El grupo no ha realizado emisiones de Pasivos subordinados en el período comprendido entre el inicio del ejercicio económico y el 30 de junio de 2008 ni entre el inicio del ejercicio económico y el 30 de junio de 2007.

6.2.5 Otros pasivos financieros:

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre 2007 es la siguiente:

Otros pasivos financieros.

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Obligaciones a pagar	24.972	17.819
Fianzas recibidas	287	353
Cuentas de recaudación	63.871	50.970
Cuentas especiales	16.086	14.924
Órdenes de pago pendientes y cheques de viaje	13.933	12.438
Suscripción de valores y operaciones de bolsa pendientes de liquidar	2.153	2.486
Otros conceptos	2.790	4.315
TOTAL	108.006	88.381

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance condensado consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 ha sido el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	De uso propio	Inversiones Inmobiliarias	Cedido en arrendamiento operativo	Obra Social	Total
Coste					
SalDOS al 1 de enero de 2008	192.359	2.541	77.793	24.667	297.360
Adiciones	37.408	-	10.726	506	48.640
Disminuciones	(1.742)	-	(7.443)	-	(9.185)
Traspasos	(390)	-	-	-	(390)
SalDOS al 30 de junio de 2008	227.635	2.541	81.076	25.173	336.425
Amortización acumulada					
SalDOS al 1 de enero de 2008	58.718	351	35.765	14.395	109.229
Dotaciones con cargo a resultados	3.835	11	7.068	662	11.576
Disminuciones	(1.593)	-	(3.679)	-	(5.272)
Traspasos	(194)	-	-	-	(194)
SalDOS al 30 de junio de 2008	60.766	362	39.154	15.057	115.339
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Activo material neto					
SalDOS al 1 de enero de 2008	133.641	2.190	42.028	10.272	188.131
SalDOS al 30 de junio de 2008	166.869	2.179	41.922	10.116	221.086

El movimiento habido en este epígrafe del balance condensado consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007 ha sido el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>					
	De uso propio	Inversiones Inmobiliarias	Cedido en arrendamiento operativo	Obra Social	Total
Coste					
Saldo al 31 de diciembre de 2006	181.889	1.878	116.372	23.214	323.353
Adiciones	6.655	695	20.499	138	27.987
Disminuciones	(444)	-	(32.561)	-	(33.005)
Traspos	(663)	663	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2007	187.437	3.236	104.310	23.352	318.335
Amortización acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2006	54.913	212	56.647	13.161	124.933
Dotaciones con cargo a resultados	3.552	11	11.604	631	15.798
Disminuciones	(185)	-	(20.530)	-	(20.715)
Traspos	(116)	116	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2007	58.164	339	47.721	13.792	120.016
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Activo material neto					
Saldo al 31 de diciembre de 2006	126.976	1.666	59.725	10.053	198.420
Saldo al 30 de junio de 2007	129.273	2.897	56.589	9.560	198.319

En el primer semestre de 2008, los apartados "Mobiliario, Instalaciones y Otros", "Equipos de procesos de datos" e "Inmuebles." han registrado un aumento de 3.416, 1.020 y 32.972 miles de euros (3.764, 498 y 2.393 miles de euros en el 2007), debido fundamentalmente al proyecto de imagen corporativa de oficinas (Proyecto PICO) un equipamiento de las oficinas tanto en las instalaciones, mobiliario y equipos para proceso de datos, como en la compra de locales. Debido a proyecto PICO, en el 2008, se realiza un saneamiento en el epígrafe de Mobiliario, instalaciones y otros, por la remodelación de oficinas que dan lugar a unos retiros de 1.729 miles de euros de los que 1.593 miles de euros están totalmente amortizados.

Hay que destacar en incremento de edificios en curso que corresponde a la participación de Puntida, S.L. en la empresa "Ecoiberia Solar" para la construcción de una planta fotovoltaica de 10 MW en Sevilla.

A 30 de junio de 2008 y 2007 existen compromisos de compra en firme de inmovilizado por 729 y 457 miles de euros, respectivamente.

Las adiciones de 10.726 miles de euros de arrendamiento operativo se deben fundamentalmente a operaciones de renting operativo de maquinaria, vehículos y equipo para proceso de datos, las bajas de 7.443 miles de euros se corresponden a los contratos finalizados de ejercicios anteriores.

La Obra Social de las Cajas de Ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977, de 27 agosto, y la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las Cajas destinarán a la financiación de las obras sociales la totalidad de los excedentes que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas.

8. Provisiones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación condensados consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Provisiones		
<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Fondos para pensiones y obligaciones similares	33.112	31.189
Provisiones para impuestos	1.283	1.283
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	8.194	7.289
Otras provisiones	794	954
TOTAL	43.383	40.715

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 en el epígrafe de Provisiones se muestran a continuación:

<i>Miles de Euros</i>	Pensiones y obligaciones similares	Impuestos	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	31.189	1.283	7.289	954	40.715
Dotación con cargo a resultados:	7.469	-	1.594	44	9.107
Intereses y cargas asimiladas	647	-	-	-	647
Dotaciones a Provisiones	6.822	-	1.594	44	8.460
Dotaciones a Planes(Gastos de Personal)	-	-	-	-	-
- Recuperación de dotaciones ejerc. Anteriores	-	-	(662)	(188)	(850)
Subtotal con reflejo en resultados	7.469	-	932	(144)	8.257
- Utilización de saldos	(5.546)	-	(27)	(16)	(5.589)
+/- Otros movimientos	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2008	33.112	1.283	8.194	794	43.383

<i>Miles de Euros</i>	Pensiones y obligaciones similares	Impuestos	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	23.429	3.102	9.696	795	37.022
Dotación con cargo a resultados:	10.679	-	101	7	10.787
Intereses y cargas asimiladas	479	-	-	-	479
Dotaciones a Provisiones	10.200	-	101	7	10.308
Dotaciones a Planes(Gastos de Personal)	-	-	-	-	-
- Recuperación de dotaciones ejerc. Anteriores	-	(668)	(1.699)	-	(2.367)
Subtotal con reflejo en resultados	10.679	(668)	(1.598)	7	8.420
- Utilización de saldos	(3.495)	(1.151)	-	-	(4.646)
+/- Otros movimientos	(36)	-	127	(67)	24
Saldo al 30 de junio de 2007	30.577	1.283	8.225	735	40.820

Fondos para pensiones y obligaciones similares:

Las dotaciones de aportación y prestación definidas realizadas por la entidad dominante por el personal en activo durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 al fondo de pensiones externo han ascendido a 1.665 y 620 miles de euros, según se trate de aportación o prestación definida (1.710 y 623 miles de euros respectivamente durante los seis primeros meses del ejercicio 2008), que se encuentran contabilizados en el capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

Planes de aportación definida

La entidad dominante tiene asumido con sus empleados, en función del Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros y del Pacto de empresa 2002 suscrito con los representantes sindicales de sus empleados, el compromiso de realizar una aportación consistente en un % sobre el salario real establecido en el Pacto de sus empleados (calculado en función de la categoría profesional y de la edad del empleado), al fondo de pensiones externo "Fondem Cantabria, F.P.", gestionado por la entidad Caja de Seguros Reunidos "CASER" E.G.P.F.

Planes de prestación definida

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por la Caja atendiendo a la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos, así como el valor razonable de los activos afectos, destinados a la cobertura de los mismos y el valor actual de los compromisos no registrados en los balances de situación a dichas fechas en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, se muestran a continuación:

Compromisos post-empleo		
<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Valores actuales de los compromisos		
Compromisos por pensiones causadas	54.027	54.247
Riesgos por pensiones no causadas	2.371	2.464
Devengados	1.457	1.374
No devengados	915	1.090
Compromisos a cubrir (Devengados)	55.484	55.621
Activos del plan		
Planes de pensiones externos	50.445	49.813
Responde la propia entidad o su grupo	-	-
Resto	50.445	49.813
Contratos de seguro	4.967	4.892
Provisiones constituidas	72	916
Superávit o (Déficit)	-	-

Por su parte, los compromisos causados por el personal pasivo ingresado en la Caja antes del 29 de mayo de 1986 corresponde a los compromisos asumidos por la Caja con el personal pensionista consistente en el pago de una renta perpetua, revisable a IPC hasta el momento de su fallecimiento, así como a diversos compromisos asumidos con las viudas de dichos empleados en el caso de producirse su fallecimiento.

Al 30 de junio de 2008 el valor actual de los compromisos y los activos del plan han sido estimados internamente por la entidad dominante, tomando como base a la revisión actuarial de fin de ejercicio anterior.

El valor actual de los compromisos al 31 de diciembre de 2007 ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

- Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse.

El "fondo de pensiones externo de prestación definida" para pensionistas del cuadro anterior corresponde al plan de pensiones externo "FONDEM CANTABRIA,F.P." gestionado por "CASER" E.G.P.F., y además cubre los compromisos asumidos por la Caja con el personal en activo.

Los compromisos de prestación definida cubiertos con planes de pensiones externos, están a su vez, en su mayor parte asegurados por ello la rentabilidad esperada de los activos del plan se ha calculado por un importe igual a la rentabilidad pactada en dicha póliza de seguros contratada.

El apartado "Contratos de seguro" del cuadro anterior incluye el valor razonable de las pólizas de seguros contratadas por la Caja con la Compañía "CASER" E.G.P.F. para la cobertura de los compromisos asumidos con 14 empleados de la Caja consistentes en completar su pensión hasta hacerla igual a un 100 % del salario pensionable de estos empleados calculado en el momento de su jubilación.

Por su parte, el valor razonable de los "Activos del plan: Planes de pensiones-Resto" incluido en el cuadro anterior corresponden a los beneficiarios y están asegurados en la compañía "CASER" E.G.P.F.

La totalidad de los compromisos post-empleo de la Caja se encuentran instrumentados mediante planes nacionales.

Compromisos por prejubilaciones:

En ejercicios anteriores, la Entidad dominante ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en los ejercicios 2004 y anteriores se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado - tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales - desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

En el mes de enero de 2007 el Consejo de Administración de Caja Cantabria aprobó un Plan de Prejubilaciones para los ejercicios 2007 a 2010, con aplicación específica en cada uno de los ejercicios. Al inicio de cada año del período fijado en el citado Plan, la Caja, en su caso, determinará el número de empleados que durante ese año podrán formalizar su prejubilación, salvo que razones económicas, presupuestarias, organizativas o de la actividad laboral lo desaconsejen.

Para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado durante el año 2007 y el primer semestre del ejercicio 2008 - tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales - desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva, se ha constituido un Fondo.

En los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007, dentro de los 6.822 y 10.200 miles de euros de dotaciones a provisiones a Fondos de pensiones y obligaciones similares, se encuentra registrado un importe de 6.300 y 10.200 miles de euros por las dotaciones realizadas en los primeros seis meses correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007, por los 20 y 40 empleados que se han acogido en los citados ejercicios al Plan de Prejubilaciones 2007-2010.

9. Fondos Propios

El desglose de este epígrafe de los balances de situación condensados consolidados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Fondos propios		
<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Capital o Fondo de dotación	1	1
Reservas	415.112	369.684
Resultado del ejercicio	35.032	56.280
TOTAL	450.145	425.965

El desglose del saldo de Reservas de los balances de situación condensados consolidados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Reservas		
<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Reservas de revalorización		
Entidad Dominante	32.132	32.280
Reservas atribuidas a la Entidad Dominante:		
Otras Reservas	379.065	328.775
Reservas atribuidas a las Entidades Dependientes	4.515	8.326
Reservas acumuladas	415.712	369.381
Entidades Multigrupo	-	-
Entidades Asociadas	(600)	303
Reservas de Entidades valoradas por el método de la participación	(600)	303
TOTAL	415.112	369.684

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 en el saldo de Reservas se muestran a continuación:

Reservas. Movimientos		
<i>Miles de euros</i>	30/06/08	30/06/07
Saldo al inicio del ejercicio	369.684	333.564
Distribución del resultado del ejercicio anterior	46.146	34.584
Otros movimientos	(718)	1.523
Saldo al cierre del semestre	415.112	369.671

Reserva de revalorización

La Caja se acogió a la Disposición Transitoria 1ª de la Circular 4/2004, del Banco de España, sobre revalorización de activos materiales, por la cual las entidades podían valorar al 1 de enero de 2004 cualquier elemento incluido dentro del activo material por su valor razonable, condicionado a que los activos sean de libre disposición. Los importes de la revalorización se reclasifican al epígrafe "Otras reservas" en la medida que los activos se vayan dando de baja del balance por amortización, deterioro o disposición, en la proporción que corresponda a la revalorización.

10. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Depósitos en bancos centrales	1.935	1.541
Depósitos en entidades de crédito	8.819	8.166
Crédito a la clientela	223.059	165.634
Valores representativos de deuda	16.010	4.030
Activos dudosos	733	503
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	132	36
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones	-	-
Otros intereses	18	-
TOTAL	250.706	179.910

La distribución por zonas geográficas del número de oficinas del Grupo al 30 de junio de 2008 y al 30 de junio de 2007 es la siguiente:

Número de oficinas	30/06/2008	30/06/2007
Cantabria	147	146
Área de Expansión	26	23
TOTAL	173	169

11. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Depósitos en bancos centrales	-	21
Depósitos en entidades de crédito	5.435	1.778
Depósitos de la clientela	98.435	68.646
Débitos representados por valores negociables	37.965	26.926
Pasivos subordinados	11.409	5.887
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	6.854	627
Coste por intereses de los fondos de pensiones	647	479
Otros intereses	-	-
TOTAL	160.745	103.110

12. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Participaciones en entidades asociadas	-	-
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	-	-
Otros instrumentos de capital	752	11.186
TOTAL	752	11.186

13. Comisiones percibidas

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Por riesgos contingentes	2.507	2.537
Por compromisos contingentes	275	209
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	281	279
Por servicio de cobros y pagos	12.153	10.044
Por servicio de valores	3.020	3.235
Por comercialización de productos financieros no bancarios	12.360	3.063
Otras comisiones	1.294	1.169
TOTAL	31.890	20.536

Como consecuencia del "Acuerdo complementario de mediación suscrito entre entidad aseguradora de "primera línea" y Segurcantabria, S.A., Sociedad Unipersonal", la citada sociedad (100% perteneciente al Grupo Caja Cantabria) ha recibido la cantidad de 9.000 miles de euros. Asimismo, tendrá derecho a percibir comisiones de mediación adicionales, siempre que se dé cumplimiento a los objetivos en el Plan de Negocio diseñado al efecto.

14. Comisiones pagadas

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Corretajes en operaciones activas y pasivas	45	-
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	2.799	2.470
Por cobro o devolución de efectos	283	188
Por riesgo de firma	183	235
Por otros conceptos	2.333	2.047
Comisiones pagadas por operaciones con valores	150	166
Otras comisiones	683	632
TOTAL	3.677	3.268

15. Resultados de operaciones financieras

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007, en función las carteras de instrumentos financieros que lo originan es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Cartera de negociación	(1.529)	(1.146)
Activos financieros disponibles para la venta	40	457
Otros	9.625	1.018
TOTAL	8.136	329

16. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	48	46
Ingresos de otros arrendamientos operativos	8.439	13.540
Otros productos	3.383	3.222
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	1.698	1.808
Otros conceptos	1.685	1.414
Ventas e ingresos por servicios no financieros	218	31.107
Otras ganancias. Otros conceptos	1.001	1.857
TOTAL	13.089	49.772

17. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	-	-
Contribución a fondos de garantía de depósitos	983	750
Otros conceptos	545	635
Coste de ventas	126	18.993
Otras pérdidas. Otros conceptos	165	361
TOTAL	1.819	20.739

18. Gastos de personal

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Sueldos y gratificaciones al personal activo	28.747	28.171
Cuotas de la Seguridad Social	5.665	5.167
Dotaciones a planes de prestación definida	620	623
Dotaciones a planes de aportación definida	1.665	1.710
Indemnizaciones por despidos	13	8
Gastos de formación	344	212
Otros gastos de personal	588	500
TOTAL	37.642	36.391

19. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
De inmuebles, instalaciones y material	3.873	3.711
Alquileres	1.070	1.013
Entretenimiento de inmovilizado	1.576	1.521
Alumbrado, agua y calefacción	704	599
Impresos y material de oficina	523	578
Informática	2.835	2.957
Comunicaciones	1.523	1.534
Publicidad y propaganda	1.806	1.502
Gastos judiciales y de letrados	150	135
Informes técnicos	1.246	1.171
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	980	935
Primas de seguros y autoseguro	516	472
Por órganos de gobierno y control	402	370
Gastos de representación y desplazamiento del personal	497	490
Cuotas de asociaciones	724	636
Servicios administrativos subcontratados	1.416	1.260
Contribuciones e impuestos	918	1.375
Sobre inmuebles	120	164
Otros	798	1.211
Otros gastos	981	563
TOTAL	17.867	17.111

20. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Activos financieros disponibles para la venta:	(123)	199
Valores representativos de deuda	(123)	199
Otros instrumentos de capital		-
Inversiones crediticias:	18.006	5.310
TOTAL	17.883	5.509

21. Plantilla media

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media de la Entidad matriz y del Grupo para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007:

	Entidad		Grupo	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
PLANTILLA MEDIA	988	959	1.068	1.032
Hombres	554	547	582	572
Mujeres	434	412	486	460

22. Remuneraciones percibidas por los Administradores y la Alta Dirección

22.1 Remuneraciones al Consejo de Administración:

En el ejercicio 2006, y en base a la opción prevista en el Art. 14 punto 2 de la ley 4/2002, de 24 de julio de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Cantabria, el Consejo de Administración autorizó la Presidencia remunerada, en base a la cual, las personas que han ejercido el cargo a lo largo del año 2007, D. Jesús Cabezón Alonso y D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola, han percibido la cantidad de 6 y 71 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola, ha percibido la cantidad de 46 miles de euros, durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008..

El detalle de las retribuciones percibidas, en concepto de dietas y otras remuneraciones análogas, por el conjunto de los administradores de la entidad y de los miembros de la Comisión de Control, exclusivamente en su calidad de miembros de dichos órganos de gobierno de la Caja, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Consejo de Administración:		
Dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas	62	71
Comisión de Control:		
Dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas	48	55

22.2. Remuneraciones al personal de la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de la presente información financiera intermedia resumida consolidada, se ha considerado como personal de Alta Dirección de la Caja a los miembros del Comité de Dirección, compuesto por 7 personas y los dos miembros del Consejo de Administración en su condición de empleados de la Caja (tanto al 30 de junio de 2008 como al 30 de junio de 2007).

El detalle de las remuneraciones percibidas y de las obligaciones contraídas en materia de pensiones o pagos por primas de seguros a favor de la alta dirección y de los miembros del Consejo de Administración de la Caja en su calidad de empleados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Sueldos y otras remuneraciones análogas	893	742
Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros	40	34

22.3. Saldos con el personal de la Alta Dirección

A continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance de situación consolidado que corresponden a operaciones mantenidas con los miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección de la Caja correspondientes a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

<i>Miles de euros</i>	Activo		Pasivo Depósitos		Avales y Compromisos	
	Préstamos y Cuentas de Crédito					
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Personal de la alta dirección y miembros del Consejo de Administración de la Caja	1.661	1.395	1.585	1.131	-	6

A continuación se ofrece un detalle de los ingresos y gastos, en general por intereses y cargas y comisiones, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada que corresponden a operaciones mantenidas con los miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección de la Caja a los seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007:

Ingresos y gastos

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008		30/06/2007	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Personal de la alta dirección y miembros del Consejo de Administración de la Caja	35	18	29	9

23. Transacciones con partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 22 en relación con las remuneraciones percibidas por los Administradores y la Alta Dirección, a continuación se presentan las transacciones más significativas efectuadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 con sociedades Multigrupo y Asociadas, de acuerdo a lo establecido en el apartado tercero de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre:

Transacciones con sociedades Asociadas

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Ingresos por intereses	360	541
Gastos por intereses	105	142

Transacciones con sociedades Multigrupo

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Ingresos por intereses	66	-
Gastos por intereses	50	-

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2007, con sociedades Asociadas y Multigrupo, que tienen su origen en operaciones vinculadas:

Saldos con sociedades Asociadas

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Resto de sociedades - Activo	2.625	2.357
Resto de sociedades - Pasivo	3.574	19

Saldos con sociedades Multigrupo

<i>Miles de euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Resto de sociedades - Activo	14.375	15.313
Resto de sociedades - Pasivo	3.280	15.130
Avales concedidos	13.248	15.277

24. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del periodo contable intermedio y la fecha de formulación de esta información financiera intermedia resumida consolidada no se ha producido ningún suceso que la afecte de manera significativa a dicha información.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)
INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES DEPENDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

DETALLE INDIVIDUALIZADO DE LA COMPOSICIÓN EN EMPRESAS DEL GRUPO Y PARTICIPACIONES AL 30 DE JUNIO DE 2008
(Expresados en Miles de euros)

			30/06/2008				
Sociedad	Domicilio	Actividad	% de Participación		Datos de la Entidad Participada (*)		
			Directa	Indirecta	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
<u>Entidades dependientes</u>							
Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C.	Santander	Financiera	100%	-	601.907	28.445	825
Bancantabria Renting, S.L.	Santander	Alquileres o renting	-	100%	112.543	2.513	70
Bancantabria Sistemas, S.L.	Santander	Servicios Informáticos	-	100%	1.028	84	4
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C.	Santander	Gestora	100%	-	3.219	2.034	413
Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. Unipersonal	Madrid	Cartera	0,04%(**)	-	30.252	102	(4)
Cantabria Preferentes, S.A.	Madrid	Cartera	0,07%(**)	-	86.164	95	11
Sistemas Financieros, S.A.	Santander	Financiera	99,73%	-	11.731	7.732	277
Segurcantabria, S.A.	Santander	Operador de Banca-Seguros	100%	-	6.517	1.224	6.729
Administra Cantabria, S.A.	Santander	Consultoría y asesoramiento	100%	-	150	148	(1)
Urbe Cantabria, S.L.	Santander	Promotora de construcción	31%	69%	5.680	4.300	39
Nuevo Astillero, S.L.	Santander	Promotora	-	75%	639	611	(6)
Puntida, S.L.	Santander	Promotora	100%	-	26.525	2.872	(573)
Urbanizaciones Ciudad de Santander, S.A.	Santander	Promotora	-	51%	4.966	739	(7)
Ecoiberia Solar, S.L.	Santander	Energía fotovoltaica	-	90%	36.087	15.525	(475)
<u>Entidades Mutigrupo</u>							
Celsus Altamira Promociones, S.A.	Barcelona	Promotora	-	50%	3.600	997	(35)
Cantabria Vida y Pensiones, S.A.	Madrid	Compañía de Seguros	90%	-	6.851	4.791	(84)
<u>Entidades Asociadas</u>							
Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A.	Santander	Cartera	20%	-	228	185	(14)
Sodercan, S.A.	Santander	Desarrollo Regional	48,5%	-	76.263	26.304	(148)
Sogarca, S.G.R.	Santander	Afianzamiento	34,62%	-	7.452	3.702	(40)
World Trade Center Santander, S.A.	Santander	Inmobiliaria	31,5%	-	459	390	42
Europroyectos Integrales, S.L.	Guarnizo (Cantabria)	Inmobiliaria	-	45%	48	48	-
Llosa Campo, S.L.	Renedo de Piélagos (Cantabria)	Promotoa	-	45%	245	253	-
Marina de Laredo, S.A.	Santander	Promotora	-	15%	1.615	456	-

(*) Los datos patrimoniales adjuntos corresponden a los estados financieros homogeneizados de las sociedades participadas al 30 de junio de 2008. En determinados casos que se refieren a cierres previos, en todo caso, con una diferencia inferior a tres meses, la Entidad Dominante estima que no diferirán de forma significativa con los estados financieros definitivos previstos al 30 de junio de 2008.

(**) Porcentaje calculado sobre el total de acciones en circulación, ascendiendo al 100% la participación sobre las acciones ordinarias. En el importe de capital social de estas sociedades se incluye el capital con naturaleza de pasivo financiero, que no forma parte del Patrimonio neto de las sociedades.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)
INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES DEPENDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

DETALLE INDIVIDUALIZADO DE LA COMPOSICIÓN EN EMPRESAS DEL GRUPO Y PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresados en Miles de euros)

			31/12/2007				
Sociedad	Domicilio	Actividad	% de Participación		Datos de la Entidad Participada (*)		
			Directa	Indirecta	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
<u>Entidades dependientes</u>							
Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C.	Santander	Financiera	100%	-	623.446	27.620	518
Bancantabria Renting, S.L.	Santander	Alquileres o renting	-	100%	104.109	2.443	598
Bancantabria Sistemas, S.L.	Santander	Servicios Informáticos	-	100%	555	80	3
Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C.	Santander	Gestora	100%	-	4.401	3.221	1.039
Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. Unipersonal	Madrid	Cartera	0,04%(**)	-	30.200	102	16
Cantabria Preferentes, S.A.	Madrid	Cartera	0,07%(**)	-	86.223	84	15
Sistemas Financieros, S.A.	Santander	Financiera	99,73%	-	17.164	13.909	(411)
Segurcantabria, S.A.	Santander	Operador de Banca-Seguros	100%	-	5.107	3.594	1.530
Administra Cantabria, S.A.	Santander	Consultoría y asesoramiento	100%	-	157	149	4
Urbe Cantabria, S.L.	Santander	Promotora de construcción	31%	69%	5.213	4.260	(1.385)
Nuevo Astillero, S.L.	Santander	Promotora	-	75%	882	817	47
Puntida, S.L.	Santander	Promotora	100%	-	13.980	3.425	7.945
Urbanizaciones Ciudad de Santander, S.A.	Santander	Promotora	-	51%	4.836	589	(2)
Ecoiberia Solar, S.L.	Santander	Energía fotovoltaica	-	90%	53	5	-
<u>Entidades Mutigrupo</u>							
Celsus Altamira Promociones, S.A.	Barcelona	Promotora	-	50%	992	988	(12)
Cantabria Vida y Pensiones, S.A.	Madrid	Compañía de Seguros	90%	-	4.419	4.389	(118)
<u>Entidades Asociadas</u>							
Cantabria Capital, S.G.E.C.R., S.A.	Santander	Cartera	20%	-	326	292	27
Sodercan, S.A.	Santander	Desarrollo Regional	48,5%	-	88.573	28.095	(163)
Sogarca, S.G.R.	Santander	Afianzamiento	34,63%	-	6.970	3.677	32
World Trade Center Santander, S.A.	Santander	Inmobiliaria	31,5%	-	442	255	(45)
Europroyectos Integrales, S.L.	Guarnizo (Cantabria)	Inmobiliaria	-	45%	50	50	10
Llosa Campo, S.L.	Renedo de Piélagos (Cantabria)	Promotoa	-	45%	245	253	(2)
Marina de Laredo, S.A.	Santander	Promotora	-	15%	1.402	200	-

(*) Los datos patrimoniales adjuntos corresponden a los estados financieros homogeneizados de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2007. En determinados casos que se refieren a cierres previos, en todo caso, con una diferencia inferior a tres meses, la Entidad Dominante estima que no diferirán de forma significativa con los estados financieros definitivos previstos al 31 de diciembre de 2007.

(**) Porcentaje calculado sobre el total de acciones en circulación, ascendiendo al 100% la participación sobre las acciones ordinarias. En el importe de capital social de estas sociedades se incluye el capital con naturaleza de pasivo financiero, que no forma parte del Patrimonio neto de las sociedades.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

MARCO REGULATORIO

Ley de recursos propios

En el BOE del 10 de junio se publicó la Circular del Banco de España 3/2008, de 22 de mayo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, que entró en vigor el 11 de junio.

Con ella se culmina el proceso de adaptación de la legislación española de entidades de crédito a las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE, ambas de 14 de junio, que, a su vez, incorporaron al acervo comunitario el Acuerdo de Convergencia Internacional de Medidas y Normas y de Capital (Basilea II). Dicha adaptación se ha implementado en nuestro país mediante la Ley 36/2007, de 16 de noviembre; el real decreto 216/2008, de 15 de febrero; y se cierra ahora con esta Circular.

Una de las principales razones que han impulsado esta Circular es la consideración de una mayor sensibilidad al riesgo, aplicando requerimientos diferentes a riesgos cualitativamente diferentes. El efecto final es que la Circular 3/2008 acerca, aunque no iguala, el capital regulatorio al capital económico.

La relevancia de medir esa sensibilidad implica necesariamente una mejora en la gestión de los riesgos, promoviendo que una entidad cuyos parámetros de riesgo sean menores necesite unos menores recursos propios. El ahorro en un bien escaso como es el capital resulta el mejor incentivo para una gestión eficiente de los riesgos. Por ello, se potencia la incorporación de las más modernas técnicas de medición y gestión de los mismos.

El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) y sus Normas de desarrollo, en nuestro caso la Circular 3/2008 de BdE, pretenden aumentar la seguridad y la sanidad del sistema, manteniendo su nivel de capitalización actual. Esto quiere decir que aunque los recursos propios globales sean adecuados, probablemente no están bien distribuidos entre las entidades en función de los riesgos que soportan.

Una vez fijados los objetivos que persigue esta Circular, conviene centrar tres aspectos que creemos son importantes:

1. Hay que ser conscientes que el capital no es sustitutivo de una adecuada gestión y control de los riesgos. Una entidad eficiente será aquella cuyos sistemas permitan reducir a un nivel razonable su apertura a los diferentes riesgos que asume en su actividad, lo cual, en consecuencia, implicará una menor necesidad de recursos propios mejorando su rentabilidad. El objetivo no debe ser conseguir más recursos propios, para cubrir cualquier nivel de riesgos, sino controlar éstos para reducir el consumo de aquéllos, de forma que los necesarios excedentes que deberán existir puedan dedicarse a nuevas actividades en función de las políticas marcadas. Por ello, la rentabilidad sobre el capital ajustado al riesgo, calculada a través de metodologías tipo RORAC, va a ser un aspecto clave que será, y ya es, tenido muy en cuenta no sólo por los supervisores sino por el propio mercado, y debería ser también un elemento básico en la definición estratégica de la entidad.
2. Como no puede ser de otra manera, la responsabilidad última de la gestión de los riesgos y de asegurar que el nivel de recursos propios es el adecuado al perfil de riesgos de la entidad es de sus Órganos de Gobierno y Dirección. En efecto, la alta dirección tiene que conocer con claridad cuál es ese perfil de riesgos, tanto actual como objetivo en función de la estrategia de negocio elegida, para lo cual debe asumir la necesidad de contar con procedimientos y sistemas adecuados de medición y control, dotando a la entidad de la organización y medios necesarios. De forma paralela, es preciso que establezca las fuentes y mecanismos para obtener y mantener los recursos propios apropiados, así como su composición.
3. Por otra parte, el supervisor, tras analizar el perfil de riesgo y revisar el proceso de auto-evaluación del capital llevado a cabo por la entidad, entre otras actuaciones, podrá exigir recursos propios adicionales, si estima que los existentes no se ajustan adecuadamente a las condiciones de la propia entidad o de los mercados en los que actúa.

ENTORNO ECONÓMICO

El reciente informe anual del Banco Internacional de Pagos de Basilea es contundente con la gravedad de la situación actual de la economía mundial:

“La convulsión que se vive actualmente en los principales centros financieros no tiene precedentes en el periodo de posguerra. El significativo riesgo de recesión en Estados Unidos, unido al intenso repunte de la inflación en numerosos países, aumenta el temor -en absoluto infundado- que la economía mundial pueda encontrarse en una especie de momento crítico...”.

La dificultad de calibrar el efecto de la interacción del conjunto de factores financieros y reales, especialmente a través del canal crediticio, así como el contagio de la crisis entre regiones, no sólo industrializadas, hace que el grado de incertidumbre que rodea las previsiones sobre la economía mundial sea, en estos momentos, inusitadamente elevado, y así lo constatan las divergencias entre las diversas previsiones publicadas y la sistemática revisión a la baja de las mismas durante los últimos meses.

Desde comienzos de año y hasta junio de 2008 el índice agregado de los precios de los principales productos alimenticios creció alrededor de un 40% y el petróleo del *Brent* lo hizo en más de un 70% (en euros), sin que las perspectivas apunten a una moderación de los precios al menos en el corto plazo. La constatación de riesgos evidentes para la estabilidad de precios en el medio plazo ha llevado a modificar la orientación de la política monetaria de los principales Bancos Centrales en el último mes: el BCE ha reaccionado subiendo el tipo de referencia en un cuarto de punto, y se esperan próximas subidas por parte de la Reserva Federal, tras el mantenimiento de tipos en su reunión de junio.

El cambio en la política monetaria, junto con el endurecimiento de las condiciones crediticias por parte de las entidades financieras, no hará sino intensificar el ajuste de la actividad en los próximos meses, especialmente en economías como la española, con elevados ratios de endeudamiento y la práctica totalidad de los préstamos hipotecarios referenciados a tipo variable.

Todos los indicadores relativos al segundo trimestre, caídas de las ventas de bienes de consumo, de la producción industrial, de la inversión residencial y del empleo apuntan a un estancamiento de la actividad en este periodo.

Los indicadores del segundo trimestre apuntan a una intensificación del ritmo de desaceleración de la actividad de la economía española, fruto de un lento avance del consumo y una notable caída de la construcción, que iría acompañada de una ligera destrucción de empleo en el próximo ejercicio.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Caja Cantabria ha seguido avanzando en su modelo de negocio de crecimiento sostenido, rentable y eficiente, lo que ha supuesto obtener unos buenos resultados, en línea con los objetivos del ejercicio, derivados de una nueva aceleración de los ingresos que unido a un estricto control de costes, han determinado mejoras significativas en todos los márgenes de negocio.

El dinamismo comercial de todas las unidades se traduce en mayores volúmenes de negocio y en crecimientos de los ingresos recurrentes, que permiten mantener el índice de eficiencia y son, a su vez, el principal soporte del margen de explotación y del beneficio.

El volumen de negocio total que incluye el negocio bancario (crédito a la clientela más depósitos de la clientela) y la actividad fuera de balance (fondos de inversión y pensiones más garantías financieras) se situó en los 16.429 millones de euros con un aumento del 3,2% sobre las cifras de diciembre 2007, o, dicho de otra manera, 503 millones de euros más.

Los activos totales del Grupo, alcanzan los 10.038 millones de euros y se han incrementado durante el primer semestre en 335 millones de euros, un 3,5% más, reflejo del crecimiento del volumen de negocio bancario.

Crédito a la clientela

El volumen total de créditos a la clientela se situó en los 8.495,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 4,5% o, lo que es lo mismo, 365,9 millones de euros más que a finales de 2007. No obstante, se constata una desaceleración en el ritmo del crecimiento consecuencia de una menor demanda de crédito para la compra de viviendas.

En efecto, este inferior crecimiento responde a la evolución del crédito a otros sectores residentes y más concretamente a los deudores con garantía hipotecaria que avanzaron a un ritmo del 3,7% que compara con el 10,4% del año precedente. Por su parte, los préstamos con garantía personal crecieron un 2,9% en los seis meses transcurridos.

El factor más relevante en este primer semestre, ha sido la significativa aceleración de los activos dudosos, por otra parte, fenómeno generalizado en el sector financiero. De modo que, al final del primer semestre, se sitúan en los 198,1 millones de euros. Si a esto le unimos la ralentización en el ritmo de crecimiento del crédito, hace que la ratio de morosidad se sitúe en el 2,33% desde el 0,92% en diciembre 2007, a pesar de lo cual está por debajo de la de sus homólogos españoles.

Otros activos financieros

A finales de junio el Grupo mantenía en su cartera de disponible para la venta títulos valores por 720,2 millones de euros, que representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito, con un incremento del 1,8% sobre la cifra de diciembre 2007. De este conjunto el 84,8% corresponden a valores representativos de deuda y el 15,2% a otros instrumentos de capital.

Por su parte, los activos financieros incluidos en la cartera de inversión a vencimiento reflejaban un valor en libros de 93,0 millones de euros, con un incremento del 87,8% sobre el registro de diciembre de 2007.

Finalmente, el riesgo de crédito en cartera de negociación, se redujo durante el primer semestre un 76,8% hasta los 2,3 millones de euros.

Recursos de clientes

Los depósitos de la clientela alcanzaron, a finales del primer semestre de 2008 la cifra de 6.980,1 millones de euros, lo que significa un crecimiento de 285 millones de euros en términos absolutos o un 4,25% en relación con diciembre 2007.

A su vez, los depósitos del sector privado se elevan a 6.756,8 millones de euros, un 5,3% superior a los de seis meses antes. Dentro de este conjunto, los depósitos a plazo crecieron un 4,4% mientras que los depósitos a la vista retrocedieron un 1,5%.

El patrimonio en fondos de inversión, tanto gestionados por el grupo como los comercializados, experimentó un descenso en los seis primeros meses del año del 19%. Por su parte, los planes de pensiones, retrocedieron en igual período de tiempo, un 4,2%.

RESULTADOS

El resultado consolidado del primer semestre alcanzó los 35,0 millones de euros, lo que supone un descenso del 3,9 % con respecto a igual período de 2007.

El margen de intereses, que no incluye los rendimientos de instrumentos de capital, alcanzó los 90,0 millones de euros, un 17,1% más que en junio de 2007.

Las comisiones percibidas ascendieron a 31,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 55,3% con respecto a junio 2007, cifra que se ha visto afectada positivamente por los ingresos obtenidos como

consecuencia del acuerdo de mediación adoptado con una compañía aseguradora. Depurado este efecto, el crecimiento experimentado en esta rúbrica es del 11,4%.

A su vez, las comisiones pagadas se incrementaron un 12,5% hasta los 3,7 millones de euros.

Los incrementos operados tanto en el margen de intermediación, como por comisiones y operaciones financieras, hacen que su traslación al margen bruto materialice un alza en el mismo del 3% hasta alcanzar el registro de 138,8 millones de euros.

En un entorno de desaceleración como el actual, la disciplina en costes se convierte en un elemento clave en la gestión. Así, los gastos de administración han estado contenidos en este primer semestre, con un crecimiento nominal del 3,8%, porcentaje inferior a la inflación interanual registrada: un 3,4% los gastos de personal y un 4,4% los otros gastos generales de administración, con lo que el conjunto de gastos asciende a 55,5 millones de euros, frente a los 53,5 del primer semestre de 2007.

Como consecuencia del incremento en los ingresos y la contención de los gastos de explotación, se alcanza una ratio de eficiencia -calculada sin considerar las amortizaciones del inmovilizado- del 40% similar a la de doce meses antes.

La Entidad tiene un riesgo nulo en el segmento de hipotecas subprime, hedge funds, asset backed securities, monolines, conduits, etc. y en consecuencia no ha sido preciso llevar a cabo ningún saneamiento diferente del relacionado con el crédito a la clientela.

En este sentido, el Grupo ha destinado, durante los seis primeros meses, la cifra de 17,9 millones de euros a provisiones para insolvencias del crédito a la clientela, que representa un aumento del 224,6% sobre la destinada en igual período del año anterior.

En consecuencia, los fondos constituidos para cubrir el riesgo de crédito a la clientela aumentaron en 12 meses un 26% hasta totalizar los 177,8 millones de euros, que en términos de tasa de cobertura representa un 89,7%.

RATING

Con fecha 26 de junio la agencia de calificación Moody's ha mantenido las calificaciones del Grupo en A2 y P1 en perspectiva estable, como reflejo de la fortaleza de su franquicia local, los buenos niveles de liquidez, la calidad de sus activos y sus consistentes sistemas de gestión de los riesgos.

LIQUIDEZ

Los mercados financieros se han caracterizado en los últimos trimestres por una alta volatilidad, tensiones de liquidez en los mercados monetarios y aumento de la aversión al riesgo de los inversores, situación desencadenada inicialmente por las pérdidas registradas en el mercado hipotecario sub-prime americano. En este entorno, Caja Cantabria ha acentuado la gestión de la liquidez de su balance.

Los niveles de liquidez del Grupo se mantienen holgados, siendo prestadora de fondos en el mercado interbancario. La Caja sigue mostrando su capacidad de obtener financiación a medio y largo plazo en un entorno de mercados complejo. De un lado, focalizando su estrategia comercial en la captación de depósitos a través de la red comercial y por otro aprovechando las ventanas de mercado existentes para colocar entre inversores institucionales 334 millones de euros de cédulas hipotecarias y territoriales.

Asimismo, durante el semestre se han realizado titulizaciones de activos hipotecarios y emisiones de cédulas hipotecarias y territoriales por un importe global de 500 millones de euros. Ello ha permitido situar el conjunto de activos elegibles para descontar en el Banco Central Europeo en 650 millones de euros.

PERSPECTIVAS SEGUNDO SEMESTRE 2008

Las perspectivas para la economía española se han deteriorado de forma acelerada desde el comienzo del año. Con cada nuevo indicador que se publica, empeora el panorama económico, obligando a revisar constantemente a la baja las previsiones de crecimiento.

FUNCAS vuelve a recortar las suyas, que ahora se sitúan en un 1,6% para 2008 y un 0,4% para 2009. Los factores que explican el rápido declive de las condiciones económicas en el primer semestre de este año van a acentuarse el próximo: el frenazo del consumo, la paralización del mercado inmobiliario y la crisis financiera internacional.

Este claro deterioro de la situación económica, como resultado de un menor crecimiento económico, aumento del desempleo, elevada inflación y tendencia alcista sobre los tipos de interés hace que las expectativas del negocio se muestran más negativas que en el semestre anterior y sólo se esperan mejoras en la captación de depósitos.

Es posible vislumbrar un escenario de moderación gradual de las tensiones de liquidez con unas condiciones de mercado más favorables en los próximos trimestres y una paulatina normalización de los diferenciales de crédito de las emisiones sobre los niveles históricos, pero sin alcanzar, en ningún caso, los niveles previos a la crisis, al menos en el medio plazo y con una apertura selectiva de los mercados.

En este contexto, Caja Cantabria mantiene las previsiones en sus cifras de negocio y beneficios anunciadas en su Plan Anual.

**CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTION
INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 A LOS EFECTOS DEL
CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 8 DEL REAL DECRETO 1362/2007, Y
DECLARACION DE QUE DICHOS ESTADOS NO HAN SIDO AUDITADOS NI
REVISADOS POR LOS AUDITORES A LOS EFECTOS DEL CUMPLIMIENTO
DEL ARTICULO 14 DEL REAL DECRETO 1362/2007**

Reunido el Consejo de Administración de la Entidad Dominante el 28 de agosto de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, acuerda formular los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, constituidos por el balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado, así como un resumen de los principios contables más significativos y otras notas explicativas y el informe de gestión intermedio consolidado, correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008. Documentos que se adjuntan a este escrito, firmados por Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Que se hallan extendidos en 30 folios, escritos por ambas caras y numeradas del 1 al 60, ambos incluidos, firmados todos ellos a efectos de identificación por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración. Se incluyen en dicha enumeración las presentes hojas de firmas.

Los miembros del Consejo de Administración de la Entidad Dominante declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad Dominante y sus sociedades dependientes que componen el Grupo Caja de Ahorros de Santander y Cantabria. Asimismo el informe de gestión intermedio consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 incluye un análisis fiel de la evolución, resultados y posición del Grupo. A su vez declaran que los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 no han sido auditados ni revisados por los auditores.

FIRMANTES:

D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola

13.651.308-A

Presidente

Dª Virginia Margarita Sánchez Ayesa

72.094.968-L

Vicepresidenta Primera

D^a Natividad Fernández Gómez

13.915.836-P

Vicepresidente Segundo

D. Luis Santos Clemente Guadilla

13.712.118-R

Secretario

D. Ricardo Calderón Rivas

13.672.396-T

D. Andrés Ceballos Rodríguez

13.901.119-B

D. Iván Díez Velasco Odriozola

20.195.191-H

D. Luis Domínguez Pérez

13.713.622-X

D. José Miguel Gómez Gómez

13.899.814-V

D. Rafael Lombilla Martínez

13.882.538-Z

D. Miguel Mirones Díez

13.753.781-B

D. Ramón Paar Gutiérrez

72.027.304-K

D. José Ignacio Peña Ruiz-Capillas

13.877.959-N

D. Francisco Javier Puente González

13.708.597-E

D. Francisco Javier Rodríguez Argüeso

13.911.649-F

D^a María del Pilar Sánchez Gutiérrez

13.931.968-V

D. Rafael Ángel de la Sierra González

13.673.185-F