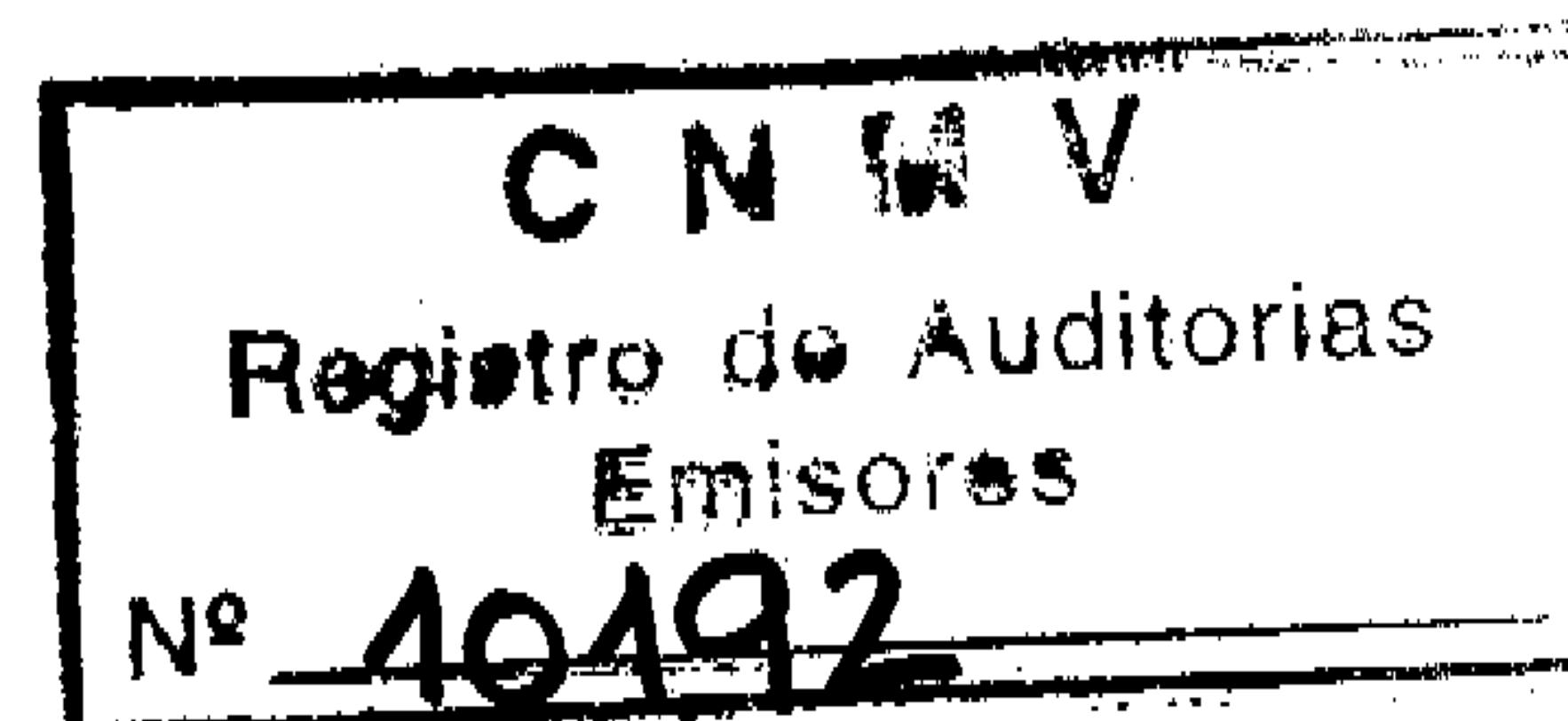


**Cantabria Preferentes, S.A. –  
Sociedad Unipersonal**



Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006  
e Informe de gestión del ejercicio 2006

**INFORME DE AUDITORÍA  
DE CUENTAS ANUALES**

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.  
Juan de Herrera, 18 - 6<sup>a</sup>  
39002 Santander  
España  
Tel.: +34 942 313 862  
Fax: +34 942 365 606  
[www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

Al Accionista Único de Cantabria Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal

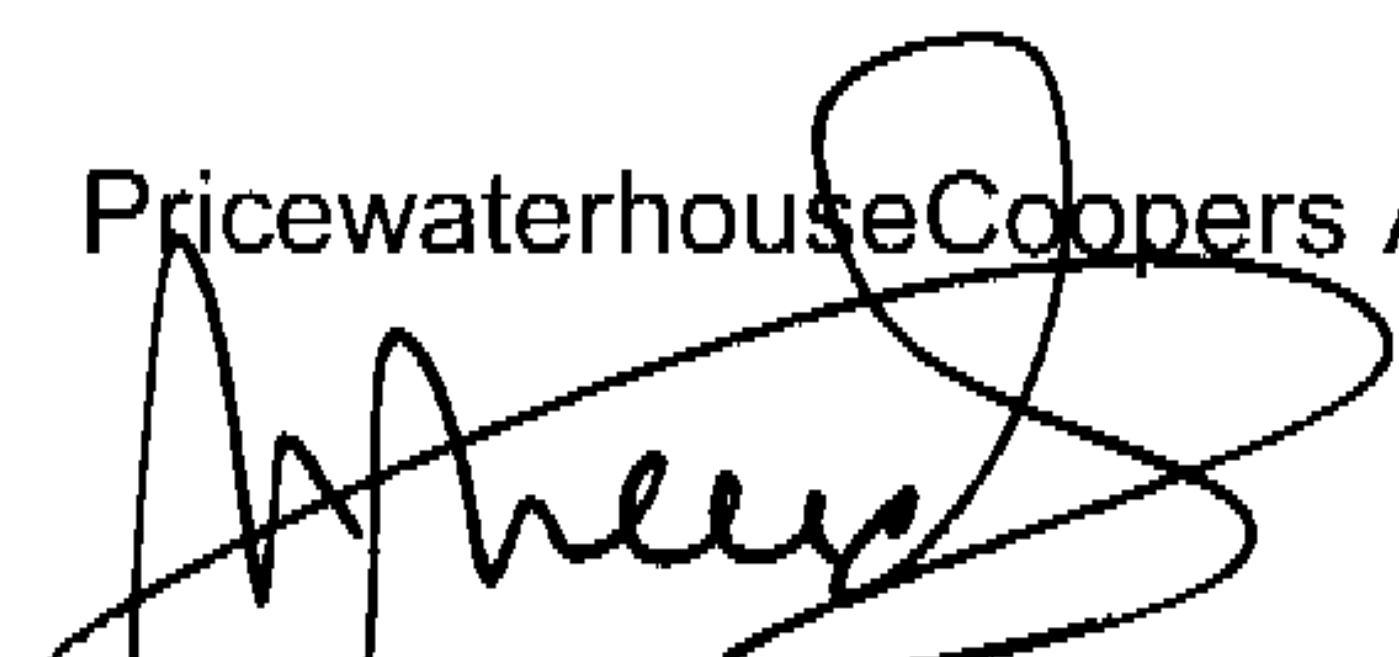
Hemos auditado las cuentas anuales de Cantabria Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 5 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cantabria Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



M. Victoria Mendiola Lasa  
Socia - Auditora de Cuentas

4 de junio de 2007

**CANTABRIA PREFERENTES, S.A. -  
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006  
e Informe de gestión del ejercicio 2006

**CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(Expresados en Euros)**

ACTIVO	2006		2005		PASIVO
	2006	2005	2006	2005	
<b>Inmovilizado</b>					
Gastos de establecimiento (Nota 3.a)	84.957.751	54.965.326	Fondos Propios (Nota 6)	68.444	63.800
Inmovilizaciones financieras (Nota 4)	-	-	Capital suscrito	61.000	61.000
Créditos a empresas del Grupo	84.957.751	54.965.326	Reserva Legal	1.267	474
			Reserva Voluntaria	1.532	-
			Resultados de ejercicios anteriores	-	(5.606)
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	-	-	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	4.645	7.932
<b>Activo circulante</b>					
Inversiones financieras temporales	673.940	169.889	Acreedores a largo plazo	85.000.000	55.000.000
Créditos a empresas del Grupo (Nota 4)	26.881	8.147	Emissiones de obligac. y otros valores		
Tesorería (Nota 5)	26.881	8.147	negociables-Otras deudas (Nota 7)	85.000.000	55.000.000
	647.059	161.742			
			<b>Acreedores a corto plazo</b>		
			Emissiones de obligac. y otros valores negociables	563.247	71.415
			Intereses de obligaciones y otros valores (Nota 7)	425.630	8.014
			Acreedores comerciales	425.630	8.014
			Otras deudas no comerciales	18.161	14.786
			Administraciones Públicas	119.456	48.615
				119.456	48.615
<b>Total activo</b>	<b>85.631.691</b>	<b>55.135.215</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>85.631.691</b>	<b>55.135.215</b>

**CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(Expresadas en Euros)**

<b>GASTOS</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 3.a)	-	27.853	Otros ingresos de explotación		
Otros gastos de explotación			Ingresos accesorios y otros de Gestión corriente	3	7
Servicios exteriores	14.957	16.200			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>14.954</b>	<b>44.046</b>
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos financieros		
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Notas 3.d) y 7)	2.263.819	1.262.195	En empresas del Grupo (Nota 4)	2.285.919	1.321.174
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>22.100</b>	<b>58.979</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>7.146</b>	<b>14.933</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	5.494			
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>-</b>	<b>5.494</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>7.146</b>	<b>9.439</b>	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre Sociedades	2.501	1.507			
<b>Resultado del ejercicio-beneficios</b>	<b>4.645</b>	<b>7.932</b>	<b>Resultado del ejercicio-pérdidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (Expresada en Euros)**

#### **1. Actividad**

Cantabria Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 24 de octubre de 2003 mediante escritura pública otorgada ante el notario de Santander D. Javier Asín Zurita. Su domicilio social y fiscal está ubicado en Padilla, 30 de Madrid.

El objeto social exclusivo de la Sociedad consiste en la emisión de participaciones preferentes. En ningún caso se entenderán comprendidas en el objeto social aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija cualquier clase de autorización administrativa de la que no disponga la Sociedad.

La Sociedad ha sido creada por Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, Accionista Único de la Sociedad (Nota 6), con el objeto de ser su sociedad instrumental filial, o emisor, para las emisiones de Participaciones Preferentes de acuerdo con la disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de Coeficientes de Inversión, Recursos Propios y Obligaciones de Información de los Intermediarios Financieros, que ha sido modificada por la Ley 19/2003, de 4 de julio. La actividad de la Sociedad debe entenderse en el contexto del Grupo del que forma parte (Grupo Caja Cantabria, cuya Entidad Dominante es Caja de Ahorros de Santander y Cantabria) y no como si se tratara de una sociedad independiente.

#### **2. Bases de presentación**

##### **Imagen fiel**

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

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en euros.

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

### **3. Principios contables**

Los criterios contables más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 son los que se describen a continuación:

#### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden a los gastos de constitución de la Sociedad y se amortizan de forma lineal y directa en un período máximo de cinco años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones. En el ejercicio 2005 la Sociedad decidió amortizar la totalidad de los citados gastos pendientes de amortizar al cierre del ejercicio 2004, por importe de 27.853 euros.

#### b) Inmovilizaciones financieras

Dentro de este epígrafe se incluyen los depósitos a plazo contratados por la Sociedad con su accionista único: Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, con el fin de obtener una rentabilidad adecuada para hacer frente al pago de los intereses de las participaciones preferentes emitidas. Estos depósitos se reflejan por el importe entregado.

#### c) Emisiones de obligaciones y otros valores negociables a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2006, este epígrafe del balance de situación recoge las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, cuyas características se describen en la Nota 7. Las remuneraciones sobre esas participaciones preferentes se reflejan en la cuenta de resultados como gastos financieros y gastos asimilados aplicando el principio del devengo.

#### d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden a los gastos de formalización y colocación de las emisiones de participaciones preferentes emitidas por la Sociedad. Durante el ejercicio 2006 se ha producido una nueva emisión por importe de 30 millones de euros (ver Nota 7) cuyos gastos de formalización y colocación han ascendido a 7.574 euros, los cuales, han sido totalmente amortizados durante el ejercicio 2006, registrándose en el epígrafe Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y gastos asimilados, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### e) Impuesto sobre Sociedades

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

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

f) Acreedores

Se consideran deudas a corto plazo aquéllas cuyo vencimiento se produce en un período inferior a doce meses. Las deudas a corto plazo se contabilizan por su valor de reembolso.

g) Ingresos y gastos

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

#### 4. Inmovilizaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2006, este epígrafe del balance de situación refleja el saldo de los depósitos subordinados contratados con Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, Accionista Único de la Sociedad. El reembolso de las cantidades depositadas se producirá en la fecha de amortización de las emisiones de las participaciones preferentes. Las principales características de los depósitos subordinados contratados con Caja de Ahorros de Santander y Cantabria son las siguientes:

Fecha contratación	Saldo depósito al 31.12.06	Tipo de interés	Tipo de interés al 31.12.06
16/12/2003	54.965.326	Euribor 3m. + 0,195%	3,831%
28/06/2006	29.992.425	Euribor 3m. + 0,84%	4,556%
	<u>84.957.751</u>		

Los intereses devengados pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2006 correspondientes a ambos depósitos ascienden a 26.881 euros y se encuentran registrados en los epígrafes de Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo, del balance de situación adjunto, y de Ingresos financieros - En empresas del Grupo, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Los ingresos financieros registrados en el ejercicio 2006 correspondientes a los citados depósitos han ascendido a un importe de 2.285.919 euros.

## 5. Tesorería

El saldo al 31 de diciembre de 2006 del epígrafe de Tesorería, por importe de 647.059 euros, corresponde al saldo mantenido en una cuenta corriente bancaria de libre disposición y remunerada a tipo de interés de mercado en Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, Accionista Único de la Sociedad.

## 6. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social, por importe de 61.000 euros, está representado por 61.000 acciones nominativas de un euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único, Caja de Ahorros de Santander y Cantabria.

Los movimientos habidos durante el ejercicio en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Euros			
	Saldo al 31.12.2005	Distribución del resultado de 2005	Resultado del ejercicio 2006	Otros movimientos
Capital suscrito	61.000	-	-	-
Resultados negativos ejercicios anteriores	(5.606)	5.606	-	-
Reserva Legal	474	793	-	-
Reserva Voluntaria	-	1.533	-	(1)
Resultado del ejercicio	7.932	(7.932)	4.645	-
	<b>63.800</b>	<b>-</b>	<b>4.645</b>	<b>(1)</b>
				<b>68.444</b>

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006 a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

### Base de reparto del resultado del ejercicio:

Euros

Beneficio del ejercicio: 4.645

### Distribución:

Reserva Legal: 465  
Reserva Voluntaria: 4.180

### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las Sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal sólo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

## **7. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables**

Al 31 de diciembre de 2006, este epígrafe del balance de situación adjunto refleja el importe de las emisiones realizadas en 2003 y 2006 con arreglo al programa de participaciones preferentes que se describe a continuación:

Con fecha 31 de octubre de 2003 y 7 de junio de 2006 el Accionista Único de la Sociedad aprobó la emisión de 55.000 y 30.000 participaciones preferentes Serie 1 y Serie 2 respectivamente, cuyas características se definen en los Folletos Informativos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de noviembre de 2003 y 20 de junio de 2006, respectivamente. Las Participaciones Preferentes emitidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2006 están garantizadas solidaria e irrevocablemente por Caja de Ahorros de Santander y Cantabria.

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

<b>Agencia de calificación</b>	<b>Global</b>	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>
Moody's	C	P1	A2

Al 31 de diciembre de 2006, las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad tienen carácter perpetuo. No obstante, la Sociedad, con la autorización previa del Banco de España, podrá amortizar de forma anticipada todas o parte de las participaciones preferentes emitidas, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha de desembolso. La amortización se realizará al valor nominal de las participaciones preferentes. Cada participación preferente otorga a su titular el derecho a percibir una remuneración preferente. El pago de la remuneración está condicionado a la existencia de beneficios distribuibles de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, así como a las limitaciones impuestas por la normativa española sobre recursos propios de entidades de crédito. Las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad no otorgan derechos políticos a sus titulares, careciendo estos últimos del derecho de suscripción preferente respecto a emisiones futuras de participaciones por el emisor.

Los detalles de la emisión de participaciones preferentes son los siguientes:

<b>Emisión</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tipo de interés</b>	<b>Moneda</b>	<b>Importe</b>
Participaciones preferentes Serie 1	15/12/03	Más de 5 años	Euribor 3 meses + 0,15%	Euros	55.000.000
Participaciones preferentes Serie 2	28/06/06	Más de 5 años	Euribor 3 meses + 0,8%	Euros	30.000.000

Las participaciones preferentes de Serie 1 en Euros constan de 55.000 participaciones preferentes de 1.000 euros de valor nominal cada una, que pueden ser amortizadas por la Sociedad a partir del quinto año después de su emisión, con la autorización previa del Banco de España. Las participaciones preferentes de Serie 1 en Euros cotizan en el Mercado AIAF de Madrid (España).

Las participaciones preferentes de Serie 2 en Euros constan de 30.000 participaciones preferentes de 1.000 euros de valor nominal cada una, que pueden ser amortizadas por la Sociedad a partir del quinto año después de su emisión, con la autorización previa del Banco de España. Las participaciones preferentes de Serie 2 en Euros cotizan en el Mercado AIAF de Madrid (España).

El rating asignado a las participaciones preferentes emitidas por Cantabria Preferentes, S.A. por la agencia de calificación Moody's es "Baa1".

Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006 correspondientes a las dos emisiones de Participaciones preferentes ascienden a 425.630 euros y se encuentran registrados en los epígrafes de Emisiones de obligaciones y otros valores negociables – Intereses de obligaciones y otros valores, del balance de situación adjunto, y de Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y gastos asimilados, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Dentro de este importe, se incluyen los intereses correspondientes al periodo comprendido entre el 29 de septiembre de 2006 y el 29 de diciembre de 2006 de la Serie 1, por importe de 399.008 euros (neto de retenciones), los cuales, fueron pagados el día 9 de enero de 2007. Los gastos financieros registrados en el ejercicio 2006 correspondientes a las citadas emisiones han ascendido a un importe de 2.256.245 euros.

## **8. Situación fiscal**

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo legal de prescripción que actualmente es de cuatro años. La Sociedad tiene pendientes de inspección la totalidad de los impuestos que le son aplicables desde su constitución (Nota 1).

A 31 de diciembre de 2006 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las presentes cuentas anuales.

## **9. Retribuciones a los Administradores y otra información**

### **a) Retribuciones de los Administradores**

Los Administradores de la Sociedad no han percibido durante el ejercicio 2006 ningún tipo de remuneración de la misma. No existen otros importes, anticipos ni créditos en relación con los Administradores de la Sociedad, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida con los mismos.

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

En relación con los requerimientos del apartado 4 del artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 no tienen participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma.

Asimismo, de acuerdo con el artículo mencionado anteriormente, la información relativa a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que han manifestado desempeñar cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma, al 31 de diciembre de 2006, se resume a continuación:

Administrador	Entidad	Cargo o función
D. Luis Fernando García Andrés	Cantabria Capital, Ltd. Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Consejero Responsable de Planificación y Control
D. Roberto Pastor Valle	Cantabria Capital, Ltd. Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Consejero Responsable de Intervención y Recursos Propios
D José Luis de Luis Marcos	Sistemas Financieros, S.A. Puntida, S.L. Nuevo Astillero, S.L. Caja de Ahorros de Santander y Cantabria World Trade Center, S.A.	Consejero Consejero Consejero Responsable de Recursos Consejero
D. José Antonio Fernández Madrazo	Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Responsable de la Unidad de Control y Cumplimiento Normativo
Dña. Margarita Crespo García	Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Responsable de Control de Gestión y Emisiones
D. Alfonso Mª Gutiérrez Rodríguez	Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	Responsable de la Secretaría General

c) Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 de la Sociedad y por otros servicios ha ascendido a un importe de 1.830 euros. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante el ejercicio 2006.

## **10. Aplicabilidad de la Normas Internacionales de Información Financiera**

El artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y de orden social, introduce una nueva indicación, la Decimosexta, al Artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, en el sentido del punto 13 del artículo 1 de la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, relativa a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables, y que de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. A este respecto, las diferencias más relevantes serían las siguientes:

- a) Los gastos por formalización de deudas correspondientes a los gastos incurridos por la Sociedad en la emisión de Participaciones Preferentes, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de la tasa de interés efectiva de la operación.
- b) La emisión de Participaciones Preferentes se registra como un pasivo financiero a coste amortizado. En dicho epígrafe se recoge, minorando el saldo de la emisión, el importe de los gastos de la citada emisión pendientes de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias como coste financiero.

## 11. Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005:

APLICACIONES DE FONDOS	2006	2005	ORÍGENES DE FONDOS	2006	2005
Recursos aplicados en las operaciones	-		Recursos generados de las operaciones	4.645	35.785
Inmovilizaciones financieras	29.992.425		- Emisión de obligaciones		
Otros	1		- y otros valores negociables	30.000.000	-
<b>Total aplicaciones</b>	<b>29.999.426</b>		<b>- Total orígenes</b>	<b>30.004.645</b>	<b>35.785</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Disminución el capital circulante)</b>	<b>12.219</b>	<b>35.785</b>			

### a) Variación del capital circulante:

	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Acreedores	-	491.832	-	7.676
Inversiones financieras temporales	18.734	-	907	-
Tesorería	485.317	-	42.554	-
<b>Total</b>	<b>504.051</b>	<b>491.832</b>	<b>43.461</b>	<b>7.676</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>12.219</b>		<b>35.785</b>	

### b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de / (aplicados en) las operaciones:

	2006	2005
Resultado del ejercicio	4.645	7.932
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	27.853
<b>Total recursos procedentes de / (aplicados en) las operaciones</b>	<b>4.645</b>	<b>35.785</b>

## ANÁLISIS PATRIMONIAL

### Balance

A 31 de diciembre de 2006 los activos totales mantenidos en balance alcanzan los 85.631.691 euros.

	2006	2005	Variación	
			Importe	%
<b>Activo</b>				
Tesorería	647.059	161.742	485.317	300,06
Créditos a empresas del grupo	26.881	8.147	18.734	229,95
Inmovilizaciones financieras	84.957.751	54.965.326	29.992.425	54,56
Gastos de establecimiento	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>85.631.691</b>	<b>55.135.215</b>	<b>30.496.476</b>	<b>55,31</b>
<b>Pasivo</b>				
Otras deudas no comerciales	119.456	48.615	70.841	145,72
Acreedores comerciales	18.161	14.786	3.375	22,83
Intereses de obligaciones y otros valores	425.630	8.014	417.616	5.211,08
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	85.000.000	55.000.000	30.000.000	54,55
	<b>85.563.247</b>	<b>55.071.415</b>	<b>30.491.832</b>	<b>55,37</b>
Pérdidas y ganancias	4.645	7.932	(3.287)	(41,44)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(5.606)	5.606	-
Reservas	2.799	474	2.325	490,51
Capital suscrito	61.000	61.000	-	-
	<b>85.631.691</b>	<b>55.135.215</b>	<b>30.496.476</b>	<b>55,31</b>

### Inmovilizado financiero

En el ejercicio 2.003 se procedió a la emisión de "Participaciones Preferentes Serie 1" garantizadas y subordinadas, por un importe de 55.000 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 55.000 Participaciones Preferentes Serie 1, de 1.000 Euros de valor nominal cada una. El depósito subordinado fue constituido por 54.965 miles de euros, importe de la emisión neta de gastos. El depósito devenga intereses trimestrales al tipo de interés establecido para la Emisión. A dicho tipo de interés nominal anual se le añade un diferencial igual al 0,045% (excepto para el segundo trimestre del ejercicio 2005, en el que el diferencial aplicado ha sido del 0,30%).

En el ejercicio 2.006 se procedió a la emisión de "Participaciones Preferentes Serie 2" garantizadas y subordinadas, por un importe de 30.000 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 30.000 Participaciones Preferentes Serie 2, de 1.000 Euros de valor nominal cada una. El depósito subordinado fue constituido por 29.992 miles de euros, importe de la emisión neta de gastos. El depósito devenga intereses trimestrales al tipo de interés establecido para la Emisión. A dicho tipo de interés nominal anual se le añade un diferencial igual al 0,04%.

### **Recursos permanentes**

De esta manera, a 31 de diciembre de 2006, los recursos permanentes de Cantabria Preferentes, S.A. totalizan 85.068 miles euros.

Como se menciona en el apartado anterior, en el ejercicio 2003 y 2006, se procedió a fortalecer los recursos permanentes con la emisión de "Participaciones preferentes Serie 1 y 2", implicando para la sociedad un coste para la primera emisión del 3% nominal anual desde la fecha de desembolso (incluida) hasta el 30 de marzo de 2004 (excluido), y a partir del 30 de marzo de 2004 (incluido) y hasta la fecha de amortización (excluida), variable, referenciado al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,15%, y un coste para la segunda emisión del 3,8% nominal anual desde la fecha de desembolso (incluida) hasta el 28 de septiembre de 2006 (excluido), y a partir del 28 de septiembre de 2006 (incluido) y hasta la fecha de amortización (excluida), variable, referenciado al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,8%.

### **RESULTADOS Y RENTABILIDAD**

<b>Resultados de gestión (euros)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variación</b>	
			<b>Importe</b>	<b>%</b>
Productos financieros	2.285.919	1.321.174	964.745	73,02
Costes financieros	(2.263.819)	(1.262.195)	(1.001.624)	79,36
<b>Margen de intermediación</b>	<b>22.100</b>	<b>58.979</b>	<b>(36.879)</b>	<b>(62,53)</b>
Comisiones por servicios (neto)	-	-	-	-
Resultados de operaciones financieras	-	-	-	-
<b>Margen ordinario</b>	<b>22.100</b>	<b>58.979</b>	<b>(36.879)</b>	<b>(62,53)</b>
Ingresos de explotación	3	7	(4)	(57,14)
Gastos de explotación	(14.957)	(16.200)	1.243	(7,67)
Amortización y saneamientos de activos	-	(27.853)	27.853	-
Otros resultados de explotación (neto)	-	-	-	-
<b>Margen de explotación</b>	<b>7.146</b>	<b>14.933</b>	<b>(7.787)</b>	<b>(52,15)</b>
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-	-	-	-
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	(5.494)	5.494	100,00
Resultados extraordinarios (neto)	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7.146</b>	<b>9.439</b>	<b>(2.293)</b>	<b>(24,29)</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.501)	(1.507)	(994)	65,96
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>4.645</b>	<b>7.932</b>	<b>(3.287)</b>	<b>(41,44)</b>

### **Margen de intermediación**

El **margen de intermediación**, resultante de deducir de los productos los costes financieros ascendió a 22.100 euros.

### **Margen de explotación**

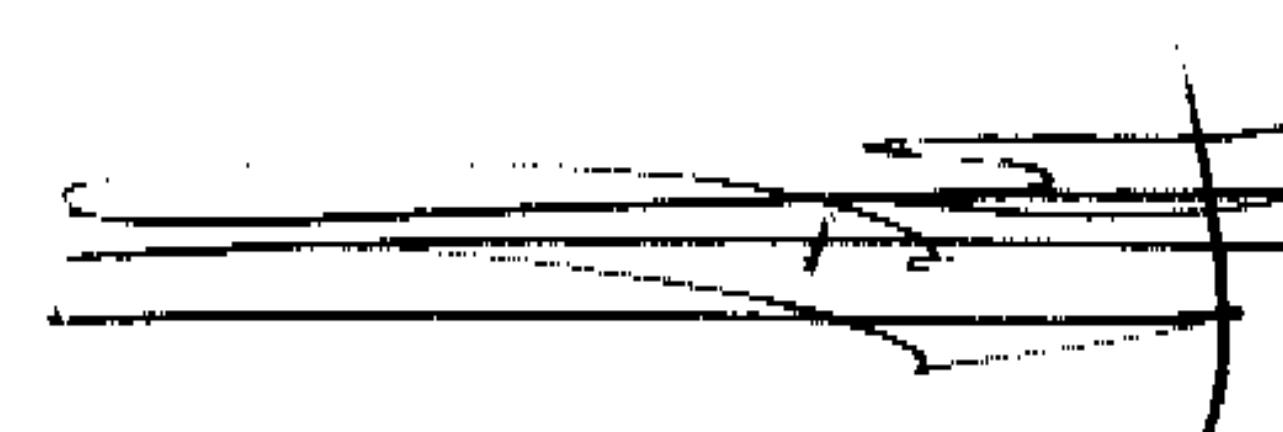
Los ingresos de explotación totalizan 3 euros, en concepto de ingresos accesorios y otros de gestión corriente.

El conjunto de los **gastos de explotación** totalizan 14.957 euros, de dicho importe la mayor parte la comprenden los gastos anuales.

Sumando al margen ordinario los ingresos de explotación y restando los gastos de explotación y las amortizaciones se obtiene un **margen de explotación** positivo de 7.146 euros.

### **Resultado del ejercicio**

La cifra de beneficios **antes de impuestos** es de 7.146 euros. Si a éste le deducimos el gasto por Impuesto sobre Sociedades, nos queda un beneficio **después de impuestos** de 4.645 euros, que en función de las previsiones sobre los resultados futuros se espera aumenten progresivamente durante los próximos ejercicios.



## **CANTABRIA PREFERENTES, S.A. - SOCIEDAD UNIPERSONAL**

### **FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006**

El Consejo de Administración de la sociedad Cantabria Preferentes, S.A. - Sociedad Unipersonal en fecha 30 de marzo de 2007, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- Balances de Situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005.
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.
- Memoria del ejercicio 2006.
- Informe de Gestión del ejercicio 2006.

Que se hallan extendidos en 8 folios, escritos por ambas caras y numerados del 1 al 14, ambos incluidos, firmados todos ellos a efectos de identificación por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Se incluye en dicha enumeración las presentes hojas de firmas.

#### **FIRMANTES**

#### **FIRMA**

Presidente:

D. Luis Fernando García Andrés

Vicepresidente:

D. Roberto Pastor Valle

Consejeros:

D. José Antonio Fernández Madrazo

D. José Luis de Luis Marcos

Dña. Margarita Crespo García

Secretario:

D. Alfonso M<sup>a</sup> Gutiérrez Rodríguez