

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTA 1)
(Miles de Euros)

ACTIVO	30/06/2008	31/12/2007 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2008	31/12/2007 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
inmovilizado intangible			FONDOS PROPIOS	2.578	2.876
Fondo de comercio			Capital:	60	60
Otro inmovilizado intangible			Capital estatutario	60	60
Inmovilizado material			Menos: capital no exigido		
Inversiones inmobiliarias			Prima de emisión		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			Reservas	2.280	2.280
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 3)	3.000.000	3.000.000	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias		
Activos por impuesto diferido			Resultados de ejercicios anteriores		
Otros activos no corrientes			Otras aportaciones de socios		
	3.000.000	3.000.000	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante:	238	536
			Menos: Dividendo a cuenta		
			Otros instrumentos de patrimonio neto		
			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		
			Activos financieros disponibles para la venta		
			Operaciones de cobertura		
			Diferencias de conversión		
			Otros		
			SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	2.578	2.876
			PASIVO NO CORRIENTE		
			Provisiones a largo plazo	3.000.000	3.000.000
			Deudas a largo plazo	3.000.000	3.000.000
			Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables (Nota 5)		
			Otros pasivos financieros		258
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		
			Pasivos por impuesto diferido		
			Otros pasivos no corrientes		
			Perfeccionaciones a largo plazo	3.000.000	3.000.258
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta			Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		
Derechos			Provisiones a corto plazo	536	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			Deudas a corto plazo		
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios			Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		
Otros deudores			Otros pasivos financieros	536	
Activos por impuestos corrientes			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	258	269
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	420	548	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Inversiones financieras a corto plazo			Proveedores		
Perfeccionaciones a corto plazo	2.950	2.853	Otros acreedores		
Instrumentos y otros activos líquidos equivalentes	3.384	3.411	Pasivos por impuesto corriente	12	8
			Otros pasivos corrientes	12	8
			Perfeccionaciones a corto plazo	806	277
TOTAL ACTIVO	3.003.384	3.003.411	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.003.384	3.003.411

(*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido al 30 de junio de 2008

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTA 1)
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	Primer semestre del 2008	Primer semestre del 2007 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	-	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-
Aprovisionamientos	-	-
Otros ingresos de explotación	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7)	(11)
Amortización del inmovilizado	-	-
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
Exceso de provisiones	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-
Otros resultados	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7)	(11)
Ingresos financieros (Nota 3)	72.058	63.699
Gastos financieros (Nota 5)	(71.711)	(63.354)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	340	334
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	340	334
Impuestos sobre beneficios	(102)	(109)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	238	225
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	238	225

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTA 1)
(Miles de Euros)

	Primer semestre del 2008	Primer semestre del 2007 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	238	225
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos/(gastos)	-	-
Por cobertura de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos/(gastos)	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	238	225

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTA 1)
(Miles de euros)

PRIMER SEMESTRE 2008	Fondos Propios					Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto			
Saldo final al 31/12/2007	60	2.280	-	536	-	-	-	2.876
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos / (gastos) reconocidos				238				238
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(536)	-	-	-	(536)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/06/2008	60	2.280	-	238	-	-	-	2.578

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTA 1)
(Miles de euros)

PRIMER SEMESTRE 2007 (*)	Fondos Propios					Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Otros instrumentos de Patrimonio Neto			
Saldo final al 31/12/2006	60	2.280	-	499	-	-	-	2.839
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	225	-	-	-	225
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(499)	-	-	-	(499)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/06/2007	60	2.280	-	225	-	-	-	2.565

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

CAIXA PREFERENCE, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS GENERADOS EN EL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

	Primer semestre del 2008	Primer semestre del 2007 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	96	(2.332)
Resultado antes de impuestos	340	334
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	-	-
Otros ajustes del resultado (netos)	-	-
Cambios en el capital corriente	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(244)	(2.666)
Pagos de intereses	-	1.101
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	123	(3.574)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(371)	(97)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	4	(96)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
Pagos por inversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Emisión	-	-
Amortización	-	-
Adquisición	-	-
Enajenación	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión	-	-
Devolución y amortización	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	96	(2.332)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	2.863	7.523
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2.959	5.191
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2.959	5.191
Caja y bancos	2.959	5.191
Otros activos financieros	-	-
<i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2.959	5.191

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
Resumidos individuales correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2008

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos y otra información

a) *Introducción*

Caixa Preference S.A., Sociedad Unipersonal, en adelante la Sociedad, fue constituida el 23 de marzo de 1999 bajo la denominación de Caixa Preference Limited de acuerdo con la legislación de las Islas Caimán. Con fecha 8 de noviembre de 2004 la Sociedad cambió su denominación por la actual y trasladó su domicilio social a España. Como consecuencia del traslado de domicilio indicado, la Sociedad pasó a adquirir la nacionalidad española, así como la forma jurídica de Sociedad Anónima regulada en el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales, conforme con lo establecido en la disposición adicional Segunda de la Ley 13/1985 según se establece en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003 de 4 de julio sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención de blanqueo de capitales.

Para una correcta interpretación de los estados financieros debe considerarse que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, obteniendo del mismo las garantías necesarias y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, los estados financieros deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como sociedad independiente.

La información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre del ejercicio 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas a los estados financieros intermedios respecto a información de cuestiones medioambientales.

Regulación de Sociedades Unipersonales

Al 30 de junio de 2008 la totalidad del capital social era propiedad de Caixa d' Estalvis i Pensions de Barcelona por lo que la Sociedad ostentaba la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (Ley 2/1995, de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada) se hace constar que la Sociedad tiene formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su accionista único.

b) *Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos individuales*

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad conforme a lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y se presentan siguiendo los modelos establecidos por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre, por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad, aplicando las políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3 de la memoria de dichas cuentas anuales de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del periodo de la Sociedad.

Estas cuentas anuales, fueron formuladas el 31 de marzo de 2008 y fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas al 30 de junio de 2008.

Los principios contables y las normas de valoración que se han aplicado en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos a 30 de junio de 2008 son los contenidos en el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad.

Los presentes estados financieros resumidos a 30 de junio de 2008 de la Sociedad se presentan de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 30 de enero.

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, presentados en estos estados financieros resumidos semestrales son los contenidos en la citada 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, presentados de acuerdo con los modelos establecidos por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre, por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad.

Debido a este cambio, que no tiene ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado atribuido a la Sociedad, los datos de la Sociedad del ejercicio 2007, que se presentan a efectos comparativos en estos estados financieros semestrales resumidos, han sido modificadas con respecto a los elaboradas en su momento por la Sociedad, para adaptarlos a los formatos de presentación de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las principales diferencias existentes entre los modelos de estados financieros de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

1. **Balance:** con respecto al modelo de balance integrado en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, el balance que se presenta en estos estados financieros semestrales resumidos:
 - a) Incluye, en el activo no corriente, la partida "Inversiones financieras a largo plazo" incluidas en el activo del balance presentado en las cuentas anuales del ejercicio 2007 en "Inmovilizaciones Financieras".
 - b) Incluye, en el activo corriente, las partidas "Inversiones financieras a corto plazo" y "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluidos en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 como "Inversiones financieras temporales" y "Tesorería" respectivamente.

- c) Incluye en el pasivo la rúbrica "Fondos Propios", que agrupa las partidas del pasivo del balance incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 "Capital", "Reservas" y "Resultado del ejercicio".
 - d) Se incluye en el pasivo no corriente la rúbrica "Deudas a largo plazo", que integra la partida "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 en "Acreedores a largo plazo – Participaciones preferentes".
 - e) Se incluye en el pasivo corriente las partidas "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo", incluidas en el balance de situación a 31 de diciembre de 2007 como "Deudas con empresas del grupo a corto plazo".
- 2. Cuenta de pérdidas y ganancias: con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias integrado en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias que se presenta en estas cuentas semestrales:**
- a) No contempla la existencia de "Otros intereses e ingresos asimilados" introduciendo un nuevo concepto denominado "Ingresos financieros".
 - b) Presenta un nuevo epígrafe denominado "Gastos financieros", eliminando el concepto "Gastos financieros y gastos asimilados".
 - c) No presenta cambios en el epígrafe de "Otros gastos de explotación".
- 3. Estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de cambios en el patrimonio neto total:** con respecto a las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, se ha incluido el modelo de estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de variaciones en el patrimonio neto. A continuación se presentan las principales características de dichos estados:
- a) Tanto el estado de variaciones en el patrimonio neto total como el estado de ingresos y gastos reconocidos, se presentan en los estados financieros semestrales como dos estados diferenciados.
 - b) En el estado de ingresos y gastos reconocidos se incluye la partida "Impuesto sobre beneficios" para el registro del efecto fiscal de las partidas registradas directamente contra el patrimonio neto.
- 4. Estado de flujos de efectivo:** a continuación se presenta un detalle de las partidas incluidas en dicho estado:
- a) El estado de flujos de efectivo informa sobre el origen y utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el periodo.
 - b) Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación son fundamentalmente los ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la Entidad, así como por otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o financiación.
 - c) Los flujos de efectivo de las actividades de inversión son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y equivalentes.
 - d) Los flujos de efectivo de las actividades de financiación comprenden los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la Entidad o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros.

Los estados y las notas que se presentan 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 de la Sociedad desde la fecha de las últimas cuentas anuales de la Sociedad (31 de diciembre de 2007).

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

d) Estacionalidad de las transacciones

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, las transacciones de la misma no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

e) Hechos inusuales

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2008 no se ha producido ningún hecho significativo inusual por su naturaleza, importe o incidencia que haya afectado a los activos, pasivos, fondos propios o resultados de la Sociedad de una manera significativa, salvo aquellos que son indicados en los distintos apartados de estas Notas.

f) Cambios significativos en las estimaciones realizadas

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al 31 de diciembre de 2007 e incluidas en las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

g) Importancia relativa

A efectos de la elaboración de estos estados financieros semestrales a 30 de junio de 2008, la importancia relativa de las partidas e informaciones que se presentan se ha evaluado considerando las cifras mostradas en estos estados financieros semestrales y no de acuerdo a los importes o saldos correspondientes a un período anual.

h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos.

2. Dividendos pagados por la Sociedad

Durante el primer semestre de los ejercicios 2008 se ha acordado la distribución de un dividendo complementario sobre el resultado del ejercicio 2007, que al 30 de junio del 2008 se encuentra pendiente de pago y se halla registrado en el epígrafe del Pasivo corriente "Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros".

3. Desglose de instrumentos financieros por naturaleza y categoría

A continuación presentamos el desglose de los instrumentos financieros por naturaleza y categoría registrados por la sociedad a 30 de junio de 2008 así como un comparativo frente al cierre del ejercicio anterior.

Dichos instrumentos se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del Activo no corriente del Balance de situación adjunto, y recoge los depósitos que mantenía, a las mencionadas fechas, la Sociedad en "la Caixa" surgidos a raíz de las emisiones de participaciones preferentes (Nota 5).

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

	Tipo de interés al		Moneda	Miles de euros al	
	30-06-08	31-12-07		30-06-08	31-12-07
Depósito en "la Caixa" relativo a las Acciones Preferentes en Euros de la Serie A de 1999	5,04%	4,85%	Euro	1.000.000	1.000.000
Depósito en "la Caixa" relativo a las Acciones Preferentes en Euros de la Serie B de 2000	5,04%	4,85%	Euro	2.000.000	2.000.000

La Sociedad y "la Caixa" han acordado un tipo de interés para el depósito subordinado relativo a las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie A de 1999 al menos igual a la remuneración a pagar por las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago. El tipo de referencia para este depósito es el Euribor a 3 meses más un margen medio del 0,08 por ciento, tanto para el periodo transcurrido del 2008 como para el 2007, pagadero trimestralmente los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Las fechas de fijación de los tipos de interés son dos días hábiles seleccionados antes del primer día de cada periodo de interés correspondiente. El tipo medio de interés para los seis meses transcurridos de 2008 y 2007 fue del 4,83% y el 3,90%, respectivamente. El vencimiento de este Depósito está vinculado a la fecha de amortización de las Participaciones Preferentes de la Serie A.

La Sociedad y "la Caixa" han acordado un tipo de interés para el depósito subordinado relativo a las Participaciones Preferentes en Euros de la Serie B de 2000 al menos igual a la remuneración a pagar por las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago. El tipo de referencia para este depósito es el Euribor a 3 meses más un margen medio del 0,08 por ciento tanto para el periodo transcurrido de 2008 como para el 2007, pagadero trimestralmente los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año y se encuentra sujeto, al igual que las Participaciones Preferentes de Serie B, a un tipo de remuneración mínimo y máximo anual, de un 4,45% y 6,85%, respectivamente. Las fechas de fijación de los tipos de interés son dos días hábiles seleccionados antes del primer día de cada periodo de interés correspondiente. El tipo medio de interés para los seis meses transcurridos de 2008 y 2007 fue del 4,83% y el 4,45%, respectivamente. El vencimiento de este Depósito está vinculado a la fecha de amortización de las Acciones Preferentes de la Serie B.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 han ascendido a 72.009 miles de euros, y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de dicho ejercicio. Adicionalmente el epígrafe registra un importe de 49 miles de euros en concepto de intereses de cuentas corrientes.

Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de este epígrafe del balance incluye, básicamente, los intereses devengados y no cobrados generados a favor de la Sociedad por los depósitos con "la Caixa".

4. Patrimonio neto

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha producido ninguna otra variación cuantitativa o cualitativa en los recursos propios de la Sociedad, más allá de las que se indican en el estado de ingresos y gastos reconocidos y en el estado de cambios en el patrimonio neto total adjuntos.

5. Emisiones, recompra y amortización de valores representativos de deuda realizadas por la Sociedad

La Sociedad no ha emitido instrumentos representativos de deuda en el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008. A continuación se presenta un detalle de los valores mantenidos al 1 de enero y al 30 de junio de 2008.

	Miles de Euros (*)				
	30-06-08				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-08	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-08
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	3.000.000	-	-	-	3.000.000
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	3.000.000	-	-	-	3.000.000

(*) Las inversiones realizadas en moneda extranjera se han convertido a euros al tipo de cambio de la fecha de la emisión, recompra o reembolso, o en su defecto, al tipo de cambio de la fecha a la que corresponde cada información.

A efectos de lo dispuesto en los cuadros anteriores, se entiende por "folleto informativo" el documento descriptivo de los términos y condiciones finales que se registran cuando se realizan emisiones al amparo de un folleto de base, según se indica en el artículo 21 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

La Sociedad tiene en circulación dos emisiones de Participaciones Preferentes:

Participaciones Preferentes en Euros de la Serie A

La emisión de las Participaciones Preferentes de la Serie A consta de 1.000.000 de participaciones, totalmente desembolsadas, de 1.000 euros de valor nominal cada una. Estas participaciones permiten a sus titulares percibir una remuneración preferente en efectivo referenciada al Euribor a 3 meses más un margen de un 0,06%, pagadera trimestralmente los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Las fechas de fijación de la remuneración son dos días hábiles seleccionados anteriores al primer día de cada período de interés correspondiente.

Las Participaciones Preferentes de la Serie A fueron emitidas el 25 de junio de 1999 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha del cierre del período de suscripción, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más la remuneración correspondiente al período corriente de remuneración a la fecha de amortización.

Las Participaciones Preferentes de la Serie A cotizan en el Mercado A.I.A.F. de Madrid. Al 30 de junio de 2008, el valor de mercado por acción fue del 101,158%.

Participaciones Preferentes en Euros de la Serie B

La emisión de las Participaciones Preferentes de la Serie B consta de 2.000.000 de participaciones, totalmente desembolsadas, de 1.000 euros de valor nominal cada una. Estas participaciones permiten a sus titulares percibir una remuneración preferente en efectivo referenciada al Euribor a 3 meses más un margen de un 0,06%, pagadero trimestralmente los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Las fechas de fijación de la remuneración son dos días hábiles seleccionados anteriores al primer día de cada período de interés correspondiente. La remuneración mínima y máxima anual de las Participaciones Preferentes de la Serie B será de un 4,43% y un 6,83%, respectivamente, durante los diez primeros años desde la fecha de emisión.

Las Participaciones Preferentes de la Serie B fueron emitidas el 23 de junio de 2000 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha del cierre del período de suscripción, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más la remuneración correspondiente al período corriente de remuneración a la fecha de amortización.

Las Participaciones Preferentes de la Serie B cotizan en el Mercado A.I.A.F. de Madrid. Al 30 de junio de 2008, el valor de mercado por acción fue del 101,158%.

Los recursos obtenidos de las emisiones se han depositado en su totalidad y de forma permanente en Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Nota 3).

La remuneración durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 y del ejercicio 2007 correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie A y de la Serie B ha ascendido a un total de 71.711 y 63.354 miles de euros, respectivamente, y se encuentra recogida en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

6. Plantilla media

La Sociedad no ha mantenido trabajadores en plantilla durante el período. Los servicios de administración han sido prestados por personal del Grupo "la Caixa".

7. Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Los administradores de la Sociedad no han percibido de ésta durante el primer semestre del ejercicio 2008 ningún tipo de retribución, sueldo o dieta de cualquier clase.

Asimismo, al 30 de junio de 2008 no existían anticipos, créditos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones, seguros de vida, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales respecto a los miembros del Consejo.

8. Transacciones con partes vinculadas

A efectos de la elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos se ha considerado como "partes vinculadas" a la Sociedad las sociedades integrantes del Grupo "la Caixa". A continuación se presenta el detalle de las transacciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas a éste durante los semestres finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007, agrupadas por tipo de transacción y por tipo de parte vinculada:

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30/06/2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Ingresos:					
Ingresos financieros	72.058	-	-	-	72.058
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	72.058	-	-	-	72.058

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30/06/2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Ingresos:					
Ingresos financieros	63.699	-	-	-	63.699
Contratos de gestión o	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	63.699	-	-	-	63.699

Adicionalmente, los saldos registrados en "Efectivo y otros activos líquidos" corresponden a una cuenta corriente abierta en "la Caixa". Asimismo, los depósitos registrados en "Inversiones financieras a largo plazo", tal como indicamos en la Nota 3, se mantienen en la mencionada Entidad así como los importes registrados en "Inversiones financieras a corto plazo", los cuales corresponden a los intereses devengados y no cobrados relacionados con los mencionados depósitos.

Finalmente, el saldo registrado en el pasivo del Balance "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" corresponde al saldo acreedor con "la Caixa" correspondiente al Impuesto de sociedades del ejercicio 2007, como parte de su grupo de consolidación fiscal.