

Don Jesús Rodrigo Fernández, Secretario General de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, entidad con NIF número G-28029007, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 3067 General, folio 20, hoja 52.454, inscripción 1ª, así como en el Registro Especial de Cajas de Ahorro del Banco de España con el número de codificación 99 y con domicilio social en Madrid, Plaza de Celenque 2,

CERTIFICA

Que el contenido del soporte informático enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para poner a disposición del mercado y del público en general, es copia fiel y coincide exactamente con el Documento de Registro de Valores Participativos, inscrito en sus Registros Oficiales el día 13 de octubre de 2009 y

AUTORIZA

La difusión del texto citado a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste y a los efectos oportunos, expide este documento, en Madrid a 14 de Octubre de 2009.

Fdo. D. Jesús Rodrigo Fernández

Secretario General



CAJA MADRID
DOCUMENTO DE REGISTRO
DE VALORES PARTICIPATIVOS
ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN
DE 29 DE ABRIL DE 2004

Octubre 2009

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de octubre de 2009

0. FACTORES DE RIESGO

➤ La evolución del negocio y de la rentabilidad de Caja Madrid está condicionada por una serie de *factores de riesgo* inherentes a la actividad bancaria en general y a la de Caja Madrid en particular:

1. **Riesgo de Crédito:** El riesgo de crédito se define como la posible pérdida financiera derivada del incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte de un acreditado, constituyendo el riesgo más relevante para Caja Madrid.

La gestión del riesgo de crédito incorpora una visión integral del proceso, que cubre desde la concesión de las operaciones hasta la extinción del riesgo bien por vencimiento bien por el proceso de recuperación y venta de activos en caso de adjudicación de garantías en operaciones incumplidas. Dicha gestión se realiza mediante las tareas de identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito, de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes.

Las variables utilizadas en la medición del riesgo de crédito por Caja Madrid son las derivadas de los modelos internos, es decir: la probabilidad de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento (severidad). Estas variables permiten un análisis *ex-ante* del perfil de riesgo de la cartera a través del cálculo de la pérdida esperada y del capital económico requerido. En este contexto, en 2008 se ha procedido a una **actualización continua de todas las estimaciones** de las variables requeridas por los modelos internos, habiendo incorporado a dichas estimaciones el ajuste al ciclo y el efecto de una coyuntura económica desfavorable.

En el contexto del Pilar II (Proceso de Examen Supervisor), destacan los siguientes desarrollos y avances llevados a cabo en 2008:

- La **consolidación de modelos de *pricing*** como herramienta complementaria en la gestión del riesgo. A la fecha se cuenta con modelos de precio para los segmentos de Empresas, Promotores y Carteras minoristas.
- La **finalización de modelo de capital económico por riesgo de crédito** de la entidad. El modelo de capital económico facilita, tanto a nivel agregado como distribuido por segmentos de riesgo, el capital económico global, así como el capital económico sistémico (derivado de factores macroeconómicos, principalmente) y el capital económico por riesgo específico (derivado de factores específicos de cada acreditado). El modelo cubre, entre otros aspectos:
 - La diversificación entre segmentos.
 - La diferenciación entre capital sistémico y específico (tratamiento de la concentración).
 - La utilización de un modelo multifactorial en contraposición al modelo unifactorial de Basilea.
 - Horizonte temporal a largo plazo.
 - Tratamiento de la severidad como factor aleatorio.
- **Elaboración del informe de autoevaluación de capital (IAC)**, que supone el principal ejercicio de cara a satisfacer las exigencias regulatorias del Banco de España. En dicho informe se pone de manifiesto que Caja Madrid opera con un nivel suficiente de recursos propios para cubrir sus riesgos.

Adicionalmente, y como factor mitigante del riesgo, Caja Madrid realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos de crédito por acreditado, grupo empresarial al que corresponde y sectores de actividad. En cuanto a la distribución por sectores de actividad, a 31 de diciembre de 2008 el 28,6% de la exposición al riesgo de crédito corresponde a hipotecario del segmento minorista, el 22,9% al sector construcción y promoción y el 11% al segmento Sector Público. En cuanto a la distribución geográfica de la exposición original del riesgo de crédito, el 89% corresponde a clientes españoles. Para un mayor detalle sobre la exposición la riesgo de crédito y concentración de riesgos, véase nota 28 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2008 auditadas.

Las **políticas, métodos y procedimientos de riesgo de crédito** son aprobadas anualmente por el Consejo de Administración de la entidad. Las políticas actualmente vigentes, aprobadas en junio 2009, tienen como puntos más relevantes:

- Estabilidad en los criterios generales.
- Adaptación de los valores o límites sobre los que se fijan las políticas, manteniendo estables los criterios específicos por segmento.
- Adecuación del precio al riesgo.
- Carácter estable de los límites a la concentración de riesgos.
- Facultades delegadas, que si bien se mantienen sin cambios relevantes sobre las anteriormente existentes, incorporan en 2008 las LPV (Líneas de Preconcesión Vinculante de empresas).
- Mejora la calidad de datos implicando cambios en los parámetros de valoración de scoring.

Los criterios generales en la concesión y seguimiento de operaciones con riesgo de crédito incorporan, entre otros:

- Para la concesión de operaciones con riesgo de crédito se identifican criterios de distinta naturaleza, como, por ejemplo, la capacidad de pago y el conocimiento que se tiene sobre el cliente y el sector, y criterios referentes a la propia operación, destacando entre estos la cuantía, el valor de la garantía y el impacto de la operación en la cartera (concentración del sector).
- Para el seguimiento de las operaciones se utilizan los sistemas de indicadores y alertas, entre los que cabe señalar los cambios en la calificación, el control de las decisiones de financiación y las variaciones en las primas de riesgo, los tipos de interés y el valor de las garantías.
- Por último, se valoran los riesgos medioambientales tales como el impacto ambiental de la actividad empresarial y el cumplimiento de la normativa vigente, valorándose positivamente los proyectos de energías renovables, conservación de recursos naturales o mejora ambiental con estándares de sostenibilidad establecidos.

En la gestión del riesgo de crédito las políticas establecidas son específicas en función de los distintos segmentos de la clientela y de sus características esenciales.

La difícil situación económica que ha caracterizado el primer semestre del año 2009 y el ejercicio 2008 ha situado el ratio de morosidad del Grupo a junio 2009 en el 5,55% (4,87% a cierre de 2008) y la tasa de cobertura en el 41%, 109% incluyendo garantías reales (46,6% y 112,9% respectivamente a cierre de 2008). En consecuencia, las áreas de seguimiento del riesgo y recuperaciones han obtenido un mayor protagonismo, desarrollándose políticas y herramientas específicas, así como scoring de recuperaciones para los segmentos hipotecario y consumo. Entre estas políticas y herramientas destacan las siguientes:

- Tratamiento unificado de todas las operaciones de un mismo titular con posiciones vencidas. Es la denominada **gestión global**.
- Gestión de recuperaciones soportada por la aplicación NUSE, que permite el control en todo momento de todas las gestiones realizadas hasta la fecha.

Los criterios fundamentales que inspiran las políticas de recobro de posiciones vencidas son:

- Obtener acuerdos con los deudores para alcanzar una solución amistosa sin mayores costes para la Entidad.
- Tratamiento unificado de todas las posiciones de un mismo titular o grupo.
- Gestión especializada según naturaleza del titular, garantías e importes.
- Segmentación de los clientes para su gestión diferenciada.
- Diferenciación de departamentos con objetivos y criterios ajustados a sus respectivas carteras.
- Apoyo a la red comercial, asumiendo el ámbito de Recuperaciones la gestión de forma exclusiva, al alcanzar la deuda cierta antigüedad.

2. **Riesgo de Mercado:** El riesgo de mercado se define como la pérdida potencial por causa de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros con los que la Institución opera en los mercados financieros y de valores. Entre los riesgos asociados con el riesgo de mercado se incluyen: el riesgo de cambio, como consecuencia de la variación de tipos de cambio; el riesgo de interés, como consecuencia de la variación de los tipos de interés del mercado; otros riesgos de precio atribuibles al propio emisor o bien a todo el mercado; el riesgo de liquidez; el riesgo de modelo y el riesgo de contrapartida.

La función de control del riesgo de mercado, que es independiente de las áreas de negocio, tiene como actividades principales: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar periódicamente de los riesgos de mercado a los órganos directivos y de gobierno correspondientes; y por último, controlar el riesgo del modelo.

El control del riesgo de mercado se basa en el sistema de límites de riesgo de mercado fijado en función de la exposición máxima aprobada anualmente por la alta Dirección y que se distribuyen entre las diferentes áreas de negocio. Los límites se establecen en función de cuatro medidas: valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad, pérdida máxima (límite de “*stop-loss*”) y tamaño de la posición.

Para verificar la precisión del modelo utilizado para el cálculo del VaR se realizan diariamente pruebas de contraste (back-testing) sobre las diferentes carteras. Estas pruebas comparan las estimaciones que proporciona el VaR (cuantificación de la pérdida máxima esperada que se puede producir en el valor económico de las posiciones en un periodo de tiempo dado y para un determinado nivel de confianza) con los resultados diarios de las mesas de mercado.

Durante 2008, Caja Madrid ha mantenido un VaR medio diario de 16,3 millones de euros, con un máximo de 30,5 millones de euros y un mínimo de 8,6 millones.

Las políticas en el ámbito de riesgo de mercado se hallan recogidas en el documento Manual de Facultades en materia de Riesgo de Mercado de la Institución y son políticas de obligado conocimiento y cumplimiento para todo el personal relacionado con la gestión y control del riesgo de mercado del Grupo Caja Madrid. Los principales límites de riesgo de mercado establecidos son:

- **Límites globales de Riesgo de Mercado (LGRM)**, definidos como la máxima exposición al riesgo de mercado que, en términos de VaR y sensibilidad global, el Grupo Caja Madrid quiere asumir. Su aprobación anual corresponde al Consejo de Administración de la Entidad.
- **Límites de COAP, unidades, direcciones de negocio y divisiones**, también fijados en términos de VaR y sensibilidad global. La aprobación de estos límites de riesgo de mercado corresponde al Comité Financiero y se realiza garantizando la coherencia con los límites del nivel superior y con los LGRM aprobados.
- **Límites de las carteras de negociación**, que establecen el grado de exposición máxima al riesgo de mercado de las distintas mesas y libros en función de los principales riesgos gestionados en las mismas.
- **Límites de las carteras disponibles para la venta**, para aquellas carteras que no tengan carácter estructural y su gestión esté delegada en algún centro de negocio.

Como complemento al sistema de límites de riesgo de mercado, existe un sistema de límites de liquidez de mercado, cuyo objetivo es evitar que se produzca una concentración excesiva de un determinado activo en los libros de Caja Madrid, y que por esta causa su precio pueda verse negativamente afectado en caso de venta.

Caja Madrid sigue manteniendo el riesgo de mercado en niveles moderados, tal y como se indica en la Nota 30 de las Cuentas Anuales Consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2008.

3. **Riesgo de tipos de interés:** El riesgo de tipo de interés estructural de balance se define como la probabilidad de que se generen pérdidas debido a una evolución adversa en los tipos de interés de mercado. Los cambios en los tipos de interés de mercado se trasladan con diferente intensidad y rapidez al conjunto de los activos y pasivos de la Entidad, en función de los plazos en los que se producen sus vencimientos y reprecitaciones. Estas variaciones afectan a la evolución de la cuenta de resultados y, en última instancia, al valor económico de la Entidad. Para un mayor detalle sobre la exposición al riesgo de interés, véase Nota 29 de las Cuentas Anuales Consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2008.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano de máximo nivel directivo responsable del control y de la gestión del riesgo de interés estructural de la Institución, dentro de las políticas de actuación en materia de riesgos definidas por el Consejo de Administración.

Para desempeñar estas funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo generado por las actividades de negociación y el que resulta de las actividades comerciales. En consonancia con las recomendaciones del Banco de España y del Comité de Basilea, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios:

- Simulaciones de la evolución del margen financiero en un horizonte temporal de dos años, ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés. Al cierre de los años 2008 y 2007, la sensibilidad del margen financiero de la actividad comercial, ante un desplazamiento horizontal desfavorable de la curva de tipos en 100 p.b., en un horizonte temporal de dos años y en un escenario de mantenimiento del balance, es la siguiente:

SENSIBILIDAD	2008	2007
Euro	5,15%	3,96%
Dólar	1,12%	1,11%

- Exposición en el patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas que configuran el balance, ante cambios en la curva de tipos de interés vigente. Al cierre de los años 2008 y 2007, la sensibilidad del valor patrimonial de la actividad comercial ante un desplazamiento paralelo desfavorable de la curva de tipos de 100 p.b. es la siguiente:

SENSIBILIDAD	2008	2007
Euro	4,99%	2,77%
Dólar	0,66%	0,56%

El escenario de tipos de interés de mercado a lo largo de 2008 ha estado sometido a intensos cambios, finalizando el ejercicio con fuertes bajadas de tipos de interés realizadas por la mayor parte de los Bancos Centrales con el fin de favorecer la normalización del sistema financiero mediante inyecciones adicionales de liquidez, y en un entorno de crisis económica global que ha hecho desaparecer las presiones de inflación generadas en la primera mitad del año. De acuerdo con este escenario, la política de actuación del COAP se ha concretado en el mantenimiento de una gestión activa del riesgo de tipo de interés estructural del balance, mediante la utilización de instrumentos de cobertura, tanto derivados como carteras de valores estructurales, que han permitido mantener niveles de riesgo moderados y acordes con el objetivo de lograr un crecimiento sostenido del margen financiero y del valor patrimonial en el entorno de tipos previsto.

4. **Riesgo de Liquidez:** El riesgo de liquidez estructural recoge la incertidumbre sobre la disponibilidad, ante condiciones adversas, y a precios razonables, de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos por la Institución y financiar el crecimiento de su actividad inversora. Para un mayor detalle sobre el riesgo de liquidez, incluida la cuantificación

del gap de liquidez, véase Nota 27 de las Cuentas Anuales Consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2008.

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 191.736.681 miles de euros al 30 de junio de 2009 (180.970.942 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), de los cuales la matriz representa el 98,8% (98,4% al 31 de diciembre de 2008) de los activos totales del Grupo. Por ello, la exposición al riesgo de liquidez del Grupo queda explicada por los activos y pasivos de la matriz.

Como se señala en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008, el Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano que tiene encomendado el control y la gestión del riesgo de liquidez con el objetivo de garantizar en cada momento la disponibilidad a precios razonables de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos y financiar el crecimiento de su actividad inversora.

El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
- Posición de depósitos interbancarios: al 30 de junio de 2009 la posición prestadora de Caja Madrid era de 3.357.245 miles de euros (al 31 de diciembre de 2008 la posición era prestadora por 3.234.354 miles de euros), lo que permite garantizar la existencia de financiación adicional para atender eventuales tensiones de liquidez.
- Liquidez agresiva: medida de stress-testing de liquidez en la que se analiza la disponibilidad de activos convertibles en liquidez a muy corto plazo para atender los vencimientos comprometidos en el plazo de un mes.
- Gap de liquidez: clasificación del capital pendiente de los principales activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento, tomando como referencia los períodos que resten entre la fecha a que se refiere y sus fechas contractuales de vencimiento. Al 30 de junio de 2009, el gap de liquidez es el siguiente:

(en millones de euros)								
CONCEPTOS	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total Vencimientos	A la vista (*)	Total
Activo								
Caja y depósitos en bancos centrales	0	0	0	0	0	0	1.478	1.477
Depósitos en entidades de crédito	5.452	1.954	1.324	992	693	10.415	0	10.415
Crédito a la clientela	7.412	4.601	15.978	29.576	62.607	120.173	0	120.173
Cartera de valores de negociación	533	0	0	105	136	774	0	774
Activos financieros disponibles para la venta	13.828	10	2.070	6.891	5.515	28.314	0	28.314
Cartera de inversión a vencimiento	5.408	0	87	308	1.426	7.229	0	7.229
Suma	32.633	6.565	19.459	37.872	70.377	166.905	1.478	168.383
Pasivo								
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.035	2.597	4.394	3.200	1.830	25.054	0	25.054
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subord.	22.691	6.797	30.018	23.848	24.431	107.785	33.506	141.291
Suma	35.726	9.394	34.411	27.048	26.260	132.840	33.506	166.345
GAP TOTAL	-3.093	-2.829	-14.952	10.823	44.117		-32.028	
GAP ACUMULADO	-3.093	-5.922	-20.875	-10.051	34.066		-32.028	

(*) En el "GAP acumulado" se consideran, por separado, los saldos "a la vista" del resto de vencimientos, a efectos del análisis de liquidez, dado que los saldos correspondientes a depósitos de la clientela, si bien son jurídicamente exigibles a la vista, han mantenido históricamente un carácter estable en el tiempo. Para el cálculo de los gap de liquidez se ha considerado la deuda pública, cotizada en un mercado profundo y fuente inmediata de liquidez, a plazo equivalente al vencimiento de los repos que tienen como subyacente.

En la gestión del gap de liquidez, y para hacer frente a los vencimientos de financiación futuros, el Grupo cuenta con determinados activos disponibles líquidos que permiten garantizar los compromisos adquiridos en la financiación de su actividad inversora. Dentro de estos activos, destacan los títulos valores incluidos en la póliza del Banco Central Europeo, que permitirían la obtención de liquidez inmediata y cuyo importe total disponible al 30 de junio de 2009 asciende a 7.307.196 miles de euros. Adicionalmente, cabe reseñar que en las partidas del pasivo se incluyen depósitos de bancos centrales por importe de 4.607.769 miles de euros, con vencimiento hasta 1 mes, que son renovables a discreción del Grupo y que, en caso contrario, pasarían a incrementar el importe total disponible de la mencionada póliza de liquidez del Banco Central Europeo. Por otro

lado, estas disponibilidades se ven reforzadas con la posibilidad de emitir, a cierre del primer semestre de 2009, otros 1.400 millones de euros con la garantía adicional del Estado Español. Asimismo, debe tenerse en cuenta que el cuadro anterior es simplemente la agrupación de activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales a fecha 30 de junio de 2009 sin contemplar ninguna renovación, lo cual es una hipótesis extrema, altamente improbable y contraria a la experiencia histórica del Grupo, especialmente en lo que a pasivos minoristas (depósitos a plazo) se refiere.

Al 31 de diciembre de 2008, el gap de liquidez es el siguiente:

(en millones de euros)								
CONCEPTOS	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total Vencimientos	A la vista	Total
Activo								
Caja y depósitos en bancos centrales	632	0	0	0	1	633	1.742	2.375
Depósitos en entidades de crédito	6.648	338	1.023	1.288	827	10.123	0	10.123
Crédito a la clientela	7.171	6.162	15.711	27.501	62.170	118.715	0	118.715
Cartera de valores de negociación	507	0	10	26	162	705	0	705
Activos financieros disponibles para la venta	10.855	0	133	4.428	3.026	18.442	0	18.442
Cartera de inversión a vencimiento	5.415	55	355	402	1.460	7.687	0	7.687
Suma	31.228	6.555	17.232	33.646	67.644	156.305	1.742	158.047
Pasivo								
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.061	4.996	1.860	262	1.879	21.058	0	21.058
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subord.	17.966	11.055	22.629	25.879	28.394	105.923	30.055	135.978
Suma	30.026	16.052	24.490	26.141	30.272	126.981	30.055	157.036
GAP TOTAL	1.202	-9.496	-7.258	7.504	37.372		-28.314	
GAP ACUMULADO	1.202	-8.295	-15.552	-8.048	29.324		-28.314	

(*) En el "GAP acumulado" se consideran, por separado, los saldos "a la vista" del resto de vencimientos, a efectos del análisis de liquidez, dado que los saldos correspondientes a depósitos de la clientela, si bien son jurídicamente exigibles a la vista, han mantenido históricamente un carácter estable en el tiempo. Para el cálculo de los gap de liquidez se ha considerado la deuda pública, cotizada en un mercado profundo y fuente inmediata de liquidez, a plazo equivalente al vencimiento de los repos que tienen como subyacente.

El COAP define el marco de actuación para la captación de financiación por instrumentos y plazos, dentro de las políticas y procedimientos aprobados por el Consejo de Administración de la Entidad. La reciente crisis de liquidez en los mercados de capitales, agravada en la segunda mitad del año, ha puesto de relieve la importancia crítica de una adecuada gestión activa del riesgo de liquidez global de balance que permita, incluso en los escenarios más adversos, la disponibilidad de fuentes de financiación estables y suficientes.

En este sentido, durante 2008 las principales líneas de actuación de la Entidad han sido: enfoque a la captación de pasivo tradicional de clientes, mantenimiento y ampliación de la reserva de liquidez en el Banco Central Europeo para su utilización como recurso contingente ante la paralización de los mercados de capitales e interbancarios, y obtención, en función de las condiciones del mercado, de financiación mayorista mediante emisiones de colocación pública y privada. En este sentido hay que destacar la realización de dos grandes emisiones públicas durante el primer semestre de 2008, por 1.250 MM y 1.600 MM de euros, a unos plazos de tres y dos años, respectivamente.

Desde el 11 de julio de 2008 (fecha de inscripción del Documento de Registro 2008) hasta la fecha de registro del presente Documento, Caja Madrid ha emitido un total de **11.078 MM** de Euros en los Mercados de Capitales entre inversores institucionales, desglosados en:

- i) 2 emisiones públicas de formato "jumbo" en Deuda Senior Avalada por Administración General del Estado por importe total de 4.500 millones de Euros (dentro del total de la línea de avales concedida por la Administración de 6.240 millones de Euros).
- ii) 1 emisión pública de formato "jumbo" en Deuda Senior Unsecured por importe de 1.000 millones de Euros.
- iii) 1 emisión pública en formato "jumbo" en Cédula Hipotecaria por importe de 1.750 MM de Euros.
- iv) Emisiones de menor importe, en formato de colocación privada que se compone de :
 - a. 1 colocación privada de Deuda Senior Avalada por la Administración General del Estado bajo el Programa Doméstico por importe de 358,1 MM de Euros.

- b. 14 colocaciones privadas de Deuda Senior Unsecured bajo el Programa Doméstico por importe de 1.416 MM de Euros y 3 ampliaciones por importe de 267 MM de Euros.
- c. Cédulas Hipotecarias bajo el Programa Doméstico, ha habido 2 emisiones para el Fondo de Adquisición de Activos Financieros por un importe total de 1.322 millones de euros, 3 emisiones de Cédulas Hipotecarias por importe de 285, 3 ampliaciones de Cédulas Hipotecaria por importe de 180 MM de Euros y 1 Cédula Hipotecaria Singular por importe de 200 MM de Euros.
- d. Una emisión de Deuda Subordinada, bajo el Programa Doméstico, por importe de 162 MM de Euros.

Adicionalmente se ha realizado una emisión dirigida a Inversores Minoristas de Participaciones Preferentes por importe de 3.000 MM de Euros.

Durante el año 2009 vencen un total de 9.331 millones de Euros, de los cuales a fecha de registro han vencido 6.970 millones.

5. **Riesgo de tipos de Cambio:** El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se opera.

Respecto al riesgo de cambio, Caja Madrid sigue la política de mantener niveles bajos en este tipo de riesgo. El contravalor en euros de la posición abierta en divisas al cierre del ejercicio era de 15.264 miles de euros. Para un mayor detalle sobre este factor de riesgo, véase Nota 30 de las Cuentas Anuales Consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2008. El contravalor en euros de la posición abierta en divisas al cierre del primer semestre de 2009 era de 11.803 miles de euros.

6. **Riesgo Operacional:** El riesgo operacional comprende, de acuerdo con la definición del NACB, la pérdida potencial que pueda producirse como resultado de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, del personal o de los sistemas internos o, también, como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo de reputación.

Grupo Caja Madrid pretende seguir el método estándar en la medición de capital regulatorio por riesgo operacional según los requerimientos de la Circular de Banco de España 3/2008 de 22 de mayo.

Como consecuencia de la publicación por parte de Banco de España, en 2008, de la “Guía para la Aplicación del Método Estándar” en la determinación de los recursos propios por Riesgo Operacional, ha sido preciso completar un dossier, que deberá ser aprobado por el Consejo de Administración de la Entidad, para poder aplicar dicho método al cálculo de consumo de recursos propios. Por esta circunstancia, a mediados de ejercicio, y de manera provisional, se ha optado por la utilización del método del Indicador Básico, mientras se concluye el proceso de elaboración completa del citado dossier.

Las iniciativas desarrolladas en 2008 en materia de riesgo operacional se centran en los siguientes aspectos:

- Desde abril se dispone de la primera **base de datos de Riesgo Operacional**. Actualmente se encuentra en pruebas.
- Desarrollo de una herramienta de scoring operacional para la valoración de los nuevos productos, procesos y servicios. Actualmente se encuentra en pruebas.
- Elaboración del Cuadro de Mando de indicadores de riesgo operacional. Actualmente se encuentra en pruebas.
- Cumplimentación de la Guía de Banco de España para la aplicación del Método Estándar.

- Desarrollo de políticas de mitigación y control de riesgo operacional, abordando en primer lugar las unidades funcionales en las que la concentración de este riesgo es mayor y, por tanto, prioritarias.

Caja Madrid participa en el Consorcio Español de Riesgo Operacional (Grupo C.E.R.O.), que constituye un foro de discusión abierto a cualquier sugerencia que impulse la búsqueda de nuevas soluciones y la introducción de mejoras en la gestión del riesgo operacional de sus miembros.

1. PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1 En nombre y representación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, asumen la responsabilidad del presente documento:

D. Jesús Rodrigo Fernández, en su condición de Secretario General de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, con poderes suficientes que le fueron conferidos para representarla, mediante escritura el día 21 de Julio del año 2009 ante el Notario de Madrid D. Francisco Javier Vigil de Quiñones y Parga con el número 2.227 de orden de su protocolo.

D. Matías Amat Roca, en su condición de Director General de Negocio de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, con poderes suficientes que le fueron conferidos para representarla, mediante escritura el día 29 de Marzo del año 2000 ante el Notario de Madrid D. Gerardo Muñoz de Dios con el número 2.172 de orden de su protocolo.

D. Ildelfonso Jose Sanchez Barcoj, en su condición de Director General Financiero y de Medios, con poderes suficientes que le fueron conferidos para representarla, mediante escritura el día 29 de Marzo del año 2000 ante el Notario de Madrid D. Gerardo Muñoz de Dios con el número 2.172 de orden de su protocolo.

- 1.2 Los responsables del presente documento de registro declaran y hacen constar que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

- 2.1 Las auditorías de los estados financieros individual y consolidado de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 han sido realizadas por Deloitte, S.L., sociedad inscrita con el número S0692 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas, con domicilio en la plaza Pablo Ruiz Picasso nº 1, Torre Picasso de Madrid.
- 2.2 La Asamblea General en su sesión de 23 de marzo de 2009, acordó reelegir como empresa auditora a Deloitte, S.L de las cuentas individuales y consolidadas del Grupo, tanto anuales como semestrales, por un período de un año, correspondiente al ejercicio 2009.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

- 3.1 Los datos clave que resumen la situación financiera del Grupo Caja Madrid (en millones de €y %) durante los 3 últimos ejercicios son los siguientes (según circular 6/2008 para el ejercicio 2008, presentándose 2007 a efectos comparativos, y según circular 4/2004 para los ejercicios 2007 y 2006; véanse apartados 9.0 y 20.1 del presente documento de registro):

	<u>Circular 6/2008</u>				<u>Circular 4/2004</u>	
	dic-08	dic-07	Var. 08-07	%	dic-07	dic-06
Balance						
Activo Total	180.971	158.855	22.116	13,9%	158.855	136.952
Crédito a clientes	118.437	107.994	10.443	9,7%	107.759	95.078
Recursos propios computables (BIS I)	n.a.	n.a.			13.686	12.507
Recursos propios computables (BIS II)	12.729	12.798	(68)	-0,5%	12.798	n.d.
Recursos de clientes (en balance)	138.881	126.287	12.593	10,0%	125.132	109.590
Cuenta de Resultados (Circular 6/2008)	dic-08	dic-07	Var. 08-07	%		
Margen de intereses	2.209	1.977	232	11,7%		
Margen Bruto	3.490	3.580	(90)	-2,5%		
Resultado de la actividad de explotación	782	780	2	0,2%		
Beneficio antes de impuestos	1.206	3.366	(2.161)	-64,2%		
Beneficio neto consolidado	841	2.869	(2.028)	-70,7%		
Beneficio atribuido al Grupo	840	2.861	(2.020)	-70,6%		
Cuenta de Resultados (Circular 4/2004)					dic-07	dic-06
Margen de intermediación					2.248	1.933
Margen Ordinario					5.860	3.210
Margen de Explotación					4.233	1.754
Beneficio antes de impuestos					3.366	1.322
Beneficio neto consolidado					2.869	1.041
Beneficio atribuido al Grupo					2.861	1.033
Ratios	dic-08	dic-07	Var. 08-07		dic-07	dic-06
ROE (B° atribuido / Rec. Propios medios)	9,1	42,3	(33,2)		42,3	17,4
ROE recurrente (B° atribuido recurrente ^(*) / Rec. Propios medios)	12,9	13,5	(0,6)		n.a.	n.a.
ROA (B° Neto / Activos Totales Medios)	0,51	1,97	(1,46)		1,97	0,85
ROA recurrente (B° Neto recurrente ^(*) / Activos Totales Medios)	0,58	0,63	(0,05)		n.a.	n.a.
Coficiente de solvencia (BIS I)	n.a.	n.a.			12,7	12,8
Coficiente de solvencia (BIS II)	10,1	12,2	(2,1)		12,2	n.d.
Eficiencia	50,0	41,8	8,2		25,5	42,7
Eficiencia recurrente	43,9	44,6	(0,7)		n.a.	n.a.

(*) Excluyendo resultados no recurrentes, entre los que destacan los obtenidos a raíz de la implementación en 2008 del Acuerdo de Reorganización Accionarial de la Alianza Empresarial entre Mapfre y Caja Madrid y por la venta en 2007 de la participación en Endesa y de un 21,5% del capital de Realía, así como las dotaciones a provisiones voluntarias posibilitadas por las plusvalías generadas en dichas operaciones.

3.2 En el punto 20.6 del presente Documento de Registro, se proporciona información financiera intermedia relativa al primer semestre de 2009.

4. FACTORES DE RIESGO

La información correspondiente a este punto, figura en el apartado “0 FACTORES DE RIESGO”, del presente Documento de Registro.

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1 HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR

5.1.1. Nombre Legal y comercial del emisor

La denominación completa del Emisor es la de “Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid”, si bien a efectos comerciales y publicitarios podrían utilizarse también las denominaciones abreviadas “Caja de Ahorros de Madrid”, “Caja de Madrid” y “CAJA MADRID”.

5.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid está inscrita en el Banco de España, libro Registro de Cajas de Ahorros nº 99, y con Código Banco de España número 2038. Igualmente se encuentra registrada en el folio 20, tomo 3.067 general, hoja 52.454 del Registro Mercantil de Madrid.

5.1.3. Fecha de constitución

Caja Madrid es una institución benéfico-social fundada en el año 1702 en su rama de Monte de Piedad, y en su actividad de Caja de Ahorros por el Real Decreto de 25 de octubre de 1838.

5.1.4 Otros datos de identidad

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid con domicilio social en Plaza de Celenque nº 2 - 28013 – Madrid, es una institución de carácter social, en su calidad de Caja General de Ahorro Popular de fundación privada, está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Desde su constitución hasta ahora, la Entidad ha estado acogida al Patronato Real; se rige por la legislación del Estado y de la Comunidad de Madrid y, en particular, por la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, por la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid y la Ley 2/2009, de 23 de junio, por la que se modifica la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid, por sus Estatutos y por los acuerdos que adopten sus Órganos de Gobierno, estando sometida, en el marco de lo dispuesto en dicha legislación, a la supervisión, inspección y control de la Comunidad de Madrid. Está constituida en España y tiene su principal centro de actividad empresarial, donde radican los Órganos de Administración y Gestión de la Entidad y se concentra gran parte de los Servicios Centrales de la misma, en el Paseo de la Castellana nº 189 - 28046 – Madrid. A efectos de comunicación, 902 246 810 es el teléfono de contacto oficial de la Entidad.

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

A continuación, se enumeran los acontecimientos que han tenido una importancia significativa para el desarrollo de la actividad de Caja Madrid:

- Real Decreto 2290/1977, de 27 de agosto, sobre regulación de todos los Órganos de Gobierno de las Cajas de Ahorro, por el que se autoriza a las Cajas de Ahorros para ofrecer los mismos productos y servicios que los bancos privados.
- Real Decreto 1582/1988, de 29 de diciembre que pone fin al régimen limitativo para la expansión de las Cajas de Ahorro fuera del territorio de la Comunidad Autónoma en la que tuvieran su sede central, permitiendo a Caja Madrid extender su red de oficinas fuera de su región de origen.

5.2 INVERSIONES

5.2.1 Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del Grupo Caja Madrid durante los últimos 3 ejercicios y hasta la fecha del documento de registro.

En este apartado se recoge la inversión (sin Amortizaciones ni Provisiones) de los ejercicios 2008, 2007 y 2006, de acuerdo con la circular 4/2004, de 22 de diciembre (NIIF).

- ✓ **Activos Materiales:** En el ejercicio 2008 se realizaron inversiones netas por 340 MM € de los cuales 693 corresponden a Inversiones Inmobiliarias, y a una disminución de 516 MM € en Arrendamiento Operativo.

En el ejercicio 2007 se realizaron inversiones netas por 1.010 MM de euros, de los cuales 825 registrados por la sociedad Torre Caja Madrid.

En el ejercicio 2006 se realizaron inversiones netas por 427 MM de euros, concentrándose la mayoría en Activos Cedidos en Arrendamiento Operativo.

A junio de 2009 se han realizado inversiones netas por 826 MM de euros, de los cuales 725 corresponden a inversiones inmobiliarias.

- ✓ **Activos Intangibles:** Durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006 se realizaron inversiones netas por este concepto por importe de 122, 53 y 44 MM de euros respectivamente. A junio de 2009 se han realizado inversiones netas por 61 MM de euros.
- ✓ **Cartera de Participadas del Grupo Caja Madrid:**

En este apartado se recoge inversiones y desinversiones realizadas, así como Fondo de Comercio acumulado en sociedades Participadas del Grupo Caja Madrid:

INVERSIONES Sociedades Asociadas y Multigrupo	Junio 2009	2008	2007	2006
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.				20,44
Avalmadrid, S.G.R.	0,01	5,00	16,00	8,57
Banco Inversis Net, S.A.				10,12
Capital Riesgo Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.		4,60		
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.		3,00	23,18	
Ferromóvil 3000, S.L.				9,54
Ferromóvil 9000, S.L.				6,23
Generaciones Especiales I, S.L.			100,58	
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	10,87			45,77
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.		3,08		7,32
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.		1,41	460,20	
Indra Sistemas, S.A.	6,03			
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.		2,08	2,44	11,02
Mapfre América Vida, S.A.			9,94	0,99
Mapfre América, S.A.			11,05	
Mecalux, S.A.		168,04		
Metros Ligeros de Madrid, S.A.			3,36	19,34
Plan Azul 07, S.L.			8,39	
Renovables Samca, S.A.		59,18		
Sos Cuétara, S.A.	149,4			
Sociedades "Vivienda Joven"		9,79	5,53	2,55
Vissum Corporación, S.L.			15,21	
Resto	2,63	4,71	0	7,38
Entidades asociadas	168,90	260,88	655,86	149,29
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.			76,52	15,30
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	1,5		4,50	
Global Vía Infraestructuras, S.A.	142,61	221,64	187,04	
Madrid Deporte Audiovisual	10,93	2,85	3,33	
Mapfre Caja Madrid Vida, S.A.	19,68	105,07		
Resto	2,60	2,60	0,63	
Entidades multigrupo	177,31	332,16	272,01	15,30
TOTAL INVERSIÓN Sociedades Asociadas y Multigrupo	346,21	593,04	927,88	164,59

(millones de euros)

Inversiones

- A junio de 2009 cabe destacar la inversión de 149 MM € en SOS Cuétara, el Grupo Caja Madrid ha adquirido el 10,5% del capital social de la sociedad.
- En Global Vía, la inversión durante los seis primeros meses del ejercicio 2009, ha sido de 143 MM € este aumento de la participación incluye las aportaciones no dinerarias de las sociedades, Circunvalación de Alicante, C.E., S.A., Metros Ligeros de Madrid, S.A., Ruta de los Pantanos, S.A. y Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A., sociedades que a diciembre de 2008 figuraban como entidades asociadas del Grupo Caja Madrid. La inversión en 2008 fue de 222 MM de euros y en 2007 de 187 MM €. La participación del Grupo Caja Madrid en el capital social de la compañía se ha mantenido en el 50%.
- En el ejercicio 2009 el Grupo ha incrementado su participación en Indra Sistemas, S.A., pasando a considerarla en este ejercicio como entidad asociada del Grupo
- Con la inversión de 168 MM € en Mecalux, S.A. en 2008, el Grupo Caja Madrid ha adquirido el 20% de la sociedad.
- Con la inversión de 59 MM € en Renovables Samca, S.A. en 2008, el Grupo Caja Madrid ha adquirido el 33% de la sociedad.
- Mapfre Caja Madrid Vida, adquisición del 49% por Acuerdo de Reorganización Accionarial Mapfre – Caja Madrid, por importe de 105 MM €
- La inversión en Iberia de 460 MM € en el 2007, supuso un aumento de la participación del 9,63% al 22,99 % del Grupo Caja Madrid en esta sociedad.

Desinversiones

- Durante el ejercicio 2009 no se producen desinversiones significativas en empresas asociadas y multigrupo.
- Durante el ejercicio 2008 el importe total de desinversiones en empresas asociadas y multigrupo ascendió a 19 MM € destacando 15 MM € por la venta del total de la participación (25%) de la sociedad Inversiones Técnica Urbanas, S.L., generando una plusvalía a nivel consolidado de 19 MM € Las plusvalías netas totales generadas por el Grupo Caja Madrid en el ejercicio 2008 fueron de 31.155 miles de euros.
- En el ejercicio 2007 las desinversiones en entidades asociadas y multigrupo ascendieron a 406 MM € de los cuales cabe destacar 158 MM € por venta del total de la participación de Applus Servicios Tecnológicos, S.L., generando una plusvalía de 49 MM € y la desinversión de 180 MM € por la venta del 21,51% de Realiza Business, S.A., generando una plusvalía en el Grupo de 199 MM € La participación del Grupo en esta sociedad ha pasado del 49,16% al 27,65%. Las plusvalías netas totales generadas por el Grupo Caja Madrid en el ejercicio 2007 fueron de 249.321 miles de euros.

Fondo de Comercio

FONDO DE COMERCIO (Asociadas y Multigrupo)	Junio 2009	2008	2007	2006
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	-	-	-	66,68
Avalmadrid, S.G.R.	-	-	-	2,35
Clínica de Urgencias Nta. Sra. Del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	-	-	1,65	1,65
Concesiones de Madrid, S.A.	-	-	7,02	7,02
Dedir Clínica, S.L.:	1,54	1,54	1,54	1,54
Emte Grupo Empresarial Corporativo, S.L.	0,27	0,27	0,27	-
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	20,73	19,99	46,24	46,24
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	148,85	148,85	148,85	-
Indra Sistemas, S.A.	177,49	-	-	-
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	0,95	0,95	0,95	0,95
Mapfre América, S.A.	-	-	22,36	22,36
Mecalux, S.A.	84,97	84,97	-	-
Realia Bussiness, S.A.	-	23,98	23,98	-
Renovables Samca, S.L.	31,30	31,30	-	-
Ruta de los Pantanos, S. A.	-	3,35	-	-
Sos Cuétara, S.A.	100,85	-	-	-
Vissum Corporación, S.L.	9,10	9,10	9,10	-
Entidades asociadas	576,05	324,29	261,95	148,78
Bancofar, S.A.	2,14	2,14	2,14	2,14
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	5,93	5,93	7,67	7,67
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	-	-	-	86,19
Mapfre Caja Madrid Vida, S.A.	13,05	13,05	-	-
Realia Bussiness, S.A.	23,98	-	-	42,63
Entidades multigrupo	45,09	21,11	9,80	138,62
Total Fondo de Comercio (Asociadas y Multigrupo)	621,14	345,40	271,75	287,40

(millones de euros)

En el 2008 se ha deteriorado en 20 MM € el Fondo de Comercio correspondiente a las Sociedades Avalmadrid, Grupo Su Casita, y Bancos Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre.

A partir de enero de 2009 la participación en Indra pasa a considerarse entidad Asociada, momento en el que surge el fondo de comercio por el total de la participación. A parte de lo comentado anteriormente y el fondo de comercio surgido por la compra de SOS Cuétara, a junio 2009 no existen variaciones significativas.

Los criterios de contabilización del Fondo de Comercio se encuentran recogidos en el epígrafe 2.15 de las Cuentas Anuales del Grupo Caja Madrid.

A continuación se detallan el porcentaje final de las sociedades que han experimentado variación en los % de participación durante 2008, 2007 ó 2006, así como a junio 2009 en entidades Asociadas y Multigrupo:

% de Sociedades Asociadas y Multigrupo	Total % Participación Junio 2009	Total % Participación 31-12-2008	Total % Participación 31-12-2007	Total % Participación 31-12-2006	
Entidades Asociadas					
Acoro GP Scotland Limited	25,00%	25,00%	-	-	
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	-	-	-	21,90%	
Avalmadrid, S.G.R.	35,14%	36,09%	38,28%	32,37%	
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	40,00%	40,00%	40,00%	-	
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	35,11%	35,11%	35,00%	35,00%	
Ciralsa, S.A. Concesionaria del Estado	-	25,00%	25,00%	25,00%	
Cistercam Alquileres protegidos, S.L.	45,00%	45,00%	-	-	
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. C	-	-	24,97%	24,97%	
Concesiones de Madrid, S.A.	-	-	33,33%	33,33%	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	20,37%	20,37%	18,52%	18,52%	
e-Califica, S.L.	-	-	-	45,00%	
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	20,00%	20,00%	20,00%	-	
Espacio Jóvenes Hogares, S.L.	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	
Ferrocarril Intermediación y Patrimonios, S.L.	35,00%	-	-	-	
Ferromóvil 3000, S.L.	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	
Ferromóvil 9000, S.L.	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	
Gestora de Desarrollo y Arrendamientos, S.L.	40,00%	40,00%	-	-	
Grupo Su Casita, S.A. SCV	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	
Grupo Valenciano de Alquiler Protegido, S.L.	33,33%	33,33%	-	-	
Hercecam Vivienda Joven, S.L.	40,00%	40,00%	-	-	
Hercecam Vivienda Torrejón, S.L.	49,00%	49,00%	-	-	
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	
Hogar y Patrimonio Vivienda Joven, S.L.	30,00%	30,00%	-	-	
Hospital del Sureste, S.A.	-	-	33,33%	33,33%	
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	23,12%	23,12%	23,12%	33,21%	
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	22,99%	22,99%	22,99%	9,63%	(1)
Indra Sistemas, S.A.	20,00%	19,78%	14,83%	14,98%	(2)
Imasinter Vivienda Joven, S.L.	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	
Inmo-Cam Vivienda Joven, S.L.	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	
Interbinsa Vivienda Joven, S.L.	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	
Interisolux Alcorcón, Vivienda Joven, S.L.	20,00%	20,00%	20,00%	-	
Internova Vivienda Joven, S.L.	49,00%	40,00%	40,00%	40,00%	
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	-	-	25,00%	25,00%	
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	49,00%	49,00%	30,00%	30,00%	
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	
Maimai Media Network, S.L.	-	-	27,11%	27,11%	
Mapfre América Vida, S.A.	-	-	12,43%	12,43%	
Mapfre América, S.A.	-	-	10,01%	10,01%	(3)
Mecalux, S.A.	20,00%	20,00%	-	-	
Metro de Barajas Sociedad Concesionaria, S.A.	-	-	-	30,00%	
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	-	42,50%	42,50%	42,50%	
Nautilus Gas II, A.I.E.	-	-	-	20,00%	
Net Personas Soluciones Integradas de Gestión de Personas, S.L.	-	-	-	20,00%	
Parque Temático de Madrid, S.A.	-	-	-	21,82%	
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	
Plan Azul 07, S.L.	31,60%	31,60%	31,60%	-	
Poseidón Gas, A.I.E.	-	-	-	20,00%	
Prygecam Arroyomolinos Vivienda Joven, S.L.	20,00%	20,00%	20,00%	-	
Prygecam Móstoles Vivienda Joven, S.L.	20,00%	20,00%	20,00%	-	
Renovables Samca, S.A.	33,33%	33,33%	-	-	
Ruta de los Pantanos, S.A.	-	30,83%	25,00%	25,00%	
SOS Cuétara, S.A.	10,50%	-	-	-	
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	-	25,00%	25,00%	25,00%	
Valor Vivienda en Alquiler S.L.	40,00%	40,00%	-	-	
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	45,00%	45,00%	30,00%	30,00%	
Vissum Corporación, S.L.	24,98%	25,00%	25,00%	-	
Entidades Multigrupo					
Acoro Capital Partners, LLP	66,67%	66,67%	-	-	
Acoro Emerging Europe Fund I, LP	100,00%	99,01%	-	-	
Bancofar, S.A.	35,82%	35,82%	28,98%	28,98%	
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	52,17%	52,17%	96,00%	-	
Ged Real Estate, S.A.	50,00%	50,00%	50,00%	-	
Gesnova, Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.	50,00%	50,00%	50,00%	-	
Global Vía Infraestructuras, S.A.	50,00%	50,00%	50,00%	-	
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	47,50%	47,50%	47,50%	-	
Madridero Sistemas Informáticos, ACE	50,00%	50,00%	50,00%	-	
Mapfre Caja Madrid Vida, S.A.	49,00%	49,00%	-	-	
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	-	-	-	49,00%	(4)
Realia Business, S.A.	27,65%	27,65%	27,65%	49,16%	(5)

(1) Iberia, en el ejercicio 2006 clasificada como Disponible para la venta, posteriormente como Asociada

(2) Indra, clasificada en 2006-2007-2008 como Disponible para la venta, en 2009 como Asociada

(3) Mapfre América, S.A.: clasificada en 2006 y 2007 como Asociada y traspaso en 2008 a Disponible para la venta por Acuerdo Reorganización Accionarial Mapfre-Caja Madrid

(4) Traspasada a Activos No Corriente en Venta en Diciembre 2007 y venta en 2008 por Acuerdo Reorganización Accionarial Mapfre-Caja Madrid

(5) Realia, clasificada en 2006 como Multigrupo y 2007-2008 como Asociada y en 2009 como Multigrupo

Sociedades Dependientes

A continuación se detallan las inversiones en sociedades dependientes:

INVERSIÓN EN SOCIEDADES DEPENDIENTES	Junio 2009	2008	2007	2006
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.		40,36	13,41	2,89
Caja Madrid Cibeles, S.A. (1)		2.204,75		
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.		24,43		
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.		56,89		
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.				26,00
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A.			14,95	3,60
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.		33,12		
Infodirección, S.L.		40,00		
Intermediación y Patrimonios, S.L.	6,00	8,00		
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.			26,24	3,60
Torre Caja Madrid, S.A.			298,92	
RESTO	8,73	1,92	16,88	-0,63
TOTAL INVERSIÓN en Sociedades Dependientes	14,73	2.409,46	370,40	35,46

(millones de euros)

(1) Incluye constitución de Caja Madrid Cibeles, S.A. (tal y como se detalla en el apartado 6.1 de este documento) y la participación del City National Bancshares, Inc. de 605 MM Euros (para más detalle ir al apartado 5.2.3 y 6.1 de este documento).

A junio de 2009 y durante el 2008, 2007 y 2006 no se han producido desinversiones significativas en Sociedades Dependientes del Grupo Caja Madrid.

Fondo de Comercio

FONDO DE COMERCIO (Dependientes)	Junio 2009	2.008	2007	2006
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	37,91	37,91	-	-
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	14,54	14,54	-	-
City National Bancshares, Inc.	376,00	402,95	-	-
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	19,95	19,95	-	-
Total Fondo de Comercio (Dependientes)	448,40	475,34	0,00	0,00

(millones de euros)

El detalle de la adquisición del City Nacional Bancshares se encuentra recogido en el epígrafe 2.19 de las Cuentas Anuales del Grupo Caja Madrid. El coste de adquisición de esta participación ha ascendido a 927.345 miles de dólares norteamericanos (605.105 miles de euros). El exceso del precio de compra sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida registrados en el balance consolidado ha sido contabilizado como un fondo de comercio. Conforme a la normativa en vigor, la contabilización de la presente transacción se considera provisional hasta la culminación de forma definitiva del proceso de adquisición, tal y como se explica en el punto 5.2.3 de este Documento.

A continuación se detalla el porcentaje final de las sociedades que han experimentado variación en los % de participación durante los ejercicios 2008, 2007 ó 2006, así como a junio de 2009 en entidades Dependientes:

% de Sociedades Dependientes	Total % Participación Junio 2009	Total % Participación 31-12-2008	Total % Participación 31-12-2007	Total % Participación 31-12-2006
Entidades Dependientes				
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	64,73%	64,73%	64,73%	64,73%
Beimad Investment Services, CO. LTD	100,00%	100,00%	100,00%	70,00%
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	100,00%	100,00%	70,00%	70,00%
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	100,00%	100,00%	70,00%	70,00%
Caja Madrid Cibeles, S.A.	100,00%	100,00%	-	-
Caymadrid Finance, BV	-	100,00%	100,00%	100,00%
Centro Médico Maestranza	86,06%	86,06%	86,06%	86,06%
Grupo City National B.	83,00%	83,00%	-	-
CM Florida Holdings, Inc.	100,00%	100,00%		
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	100,00%	100,00%	70,00%	70,00%
Infodirección, S.L.	100,00%	100,00%	-	-
Parque Biológico de Madrid, S.A.	91,57%	86,27%	86,27%	86,27%
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	55,00%	55,00%	55,00%	75,00%

5.2.2 Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo)

Entre las principales inversiones actualmente en curso, destacan:

- Durante el año 2008, se continuó avanzando con el tercer Plan de Tecnología del Grupo Caja Madrid (denominado Plan de Innovación: Liderazgo Tecnológico al servicio del cliente, con una duración 2007-2010) mediante el desarrollo de proyectos y actividades encaminadas a reforzar la atención al cliente, a contribuir a la evolución de las capacidades internas del Grupo a través de la innovación y desarrollo tecnológico, y a mejorar la gestión de los recursos tecnológicos. La inversión global en tecnología prevista para el ejercicio 2009 se sitúa en torno a 204 millones de euros, de los cuales a cierre del primer semestre se habían invertido o comprometido un 61%.
- El Plan 2010 contempla un plan de apertura de 300 oficinas durante su período de vigencia. Al finalizar 2008, se había llevado a cabo la apertura de 115 oficinas en la red comercial de Caja Madrid en España, si bien el ritmo de aperturas establecido en dicho plan se ha moderado, adaptándose a lo recomendable en la actual coyuntura económica. Así, en el primer semestre de 2009, la variación neta de oficinas ha sido de 23.
- Como complemento a lo anterior, el Grupo Caja Madrid adquirió en el año 2007 la Torre 1 del complejo “Cuatro Torres Business Área” en el eje del Paseo de la Castellana de Madrid y que supone una inversión bruta de 825 millones de euros. A cierre de 2008, dicho inmueble se hallaba en construcción, estando prevista la finalización de la obra en el segundo semestre 2009.

El método de financiación de estas inversiones, todas ellas localizadas en el territorio nacional, viene indicado en el punto 10 del presente Documento de Registro.

5.2.3 Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes

Como parte del proceso de adquisición de City National Bancshares, INC., sociedad instrumental propietaria a su vez del 100% del capital de City National Bank of Florida, llevado a cabo por el Grupo Caja Madrid en noviembre de 2008, a través de su sociedad CM Florida Holdings, INC., la parte vendedora y compradora han suscrito un acuerdo por el cual CM Florida Holding, INC. ha vendido una opción de venta al actual propietario del porcentaje remanente de City National Bancshares, INC. sobre dicho 17% remanente de su capital, a ejercitar por dicha parte vendedora entre 90 días antes y 15 días después de que se cumplan 18 meses desde la adquisición inicial del 83% del capital de City National Bancshares, INC. El

precio de ejercicio de esta opción asciende a 189.938 miles de dólares norteamericanos incrementados en un 6% anual calculado sobre esta cantidad durante el periodo transcurrido desde la fecha de formalización de la compra del 83% del capital de City National Bancshares, INC. y la de ejercicio de la opción.

Por su parte, CM Florida Holdings, INC. tiene, como contraprestación a la referida opción de venta, la opción de comprar a su actual propietario dicho 17% del capital de City National Bancshares INC. por 189.938 miles de dólares norteamericanos, una vez transcurridos 90 días después de que se cumplan los 18 meses desde la adquisición inicial, y durante el periodo de los 15 días siguientes, siempre y cuando la opción de venta ya expuesta no hubiese sido ejercitada.

El Consejo de Administración de SOS, en sesión iniciada el 8 de mayo y concluida el 10, aprobó una nueva ampliación de capital por importe de 200 millones de euros entre capital y prima de emisión, cuyas características se definirán con posterioridad. El Grupo Caja Madrid ha mostrado su disposición favorable para su suscripción.

6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

6.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES

A continuación, se detallan las principales actividades desarrolladas por el emisor y sus participadas, que se agrupan en las siguientes Áreas de Negocio:

- a) Particulares
- b) Empresas y Finanzas Corporativas
- c) Tesorería y Mercado de Capitales
- d) Corporación Financiera
- e) Cibeles
- f) Centro Corporativo

a) Particulares

El Área de **Banca de Particulares** comprende la actividad de banca minorista que se desarrolla a través de la red de oficinas Caja Madrid y engloba el negocio con clientes particulares (incluido el servicio Caja Madrid Banca Personal), autónomos, comercios, pequeñas, medianas empresas con facturación hasta 10 millones de euros y promotores. Entre el conjunto de productos y servicios ofrecidos se incluyen productos de ahorro a la vista y a plazo, préstamos hipotecarios, crédito al consumo, financiación a corto y largo plazo para empresas y promotores, avales, tarjetas de débito y de crédito, etc.

El Grupo Caja Madrid ha seguido impulsando la gestión diferenciada por segmentos:

- Banca Personal. Dirigido a clientes de alto nivel de patrimonio o de ingresos.
- Clientes Extranjeros. El producto estrella es el envío de remesas.
- Segmento infantil, joven y senior. Se ha mantenido una línea de comunicación abierta con el segmento, sobre todo a través del portal joven CMCool.es.
- Empresarios y autónomos. Especializado en la gestión de autónomos, comercios y pymes; Durante 2008 se ha consolidado el plan específico para este segmento de clientes iniciado en 2007. Caja Madrid ha alcanzado nuevos acuerdos de colaboración con las administraciones públicas, se han suscrito nuevas líneas ICO.

El Grupo Caja Madrid desarrolla su actividad en el segmento empresas a través de su matriz Caja Madrid, a través de los distintos canales de distribución.

En el sistema de *distribución multicanal*, la oficina es el eje principal en la relación con el cliente, complementándose a través de otros canales y redes externas de comercialización. Grupo Caja Madrid cuenta con 2.136 oficinas operativas en España, incluyendo 5 ofibuses, adicionalmente dispone de redes especializadas en determinados negocios como los ocho centros de comercialización de servicios hipotecarios. Existen otros canales de distribución, como *Autoservicios* (En 2008 se inició el proceso de instalación de la última generación de cajeros automáticos que incorporan lectores de DNI electrónico), *Oficina Internet* (2,4 millones de clientes particulares), *Oficina Móvil* (adaptación a las nuevas tecnologías móviles, como dispositivos iPhone, permitiendo el acceso a casi la totalidad de dispositivos móviles como WAP o Imode, Pocket PC, PDA, Blackberry, iPhone y Smartphone), *Oficina telefónica* (obtención de la certificación de calidad otorgada por AENOR), y *Oficinas de Distribución Bancaria*.

Durante 2009 entre las principales actuaciones desarrolladas dentro de este área de negocio destacan las siguientes:

- El Segmento Autónomos y PyMEs ha merecido un tratamiento prioritario, ampliando la oferta de productos y servicios a su disposición, desde los más tradicionales hasta los más especializados de factoring, confirming y comercio exterior. Así, cabe destacar la puesta en marcha de un servicio de asesoramiento especializado a través del cual comerciales específicamente formados para este segmento de clientes, ubicados en las principales oficinas y direcciones de negocio de Caja Madrid, se encargan de ofrecer soluciones adaptadas a las necesidades de cada empresario tanto en materia financiera como fiscal. Asimismo, cabe señalar el lanzamiento de una nueva tarjeta de crédito diseñada exclusivamente para este segmento, que aporta un mayor control, eficiencia y flexibilidad, para facilitar la gestión comercial de su negocio, así como disponer de ventajosos descuentos con la máxima comodidad y seguridad en el pago.

- Dentro del colectivo de clientes particulares, Banca Personal constituye uno de los segmentos estratégicos de negocio, enfocado a aquellos clientes, de elevado patrimonio financiero o volumen de ingresos, a los que se les presta desde 2005 un servicio personalizado, especializado y diferenciado. En este sentido, durante el primer semestre se realizaron 70.000 propuestas de inversión personalizadas a clientes de este segmento estratégico de negocio. Una de las actividades más destacadas ha sido la presentación del servicio de Banca Personal a 76.000 nuevos clientes del segmento, a los que se presentan por primera vez las ventajas de pertenecer al mismo, entre las que se incluyen la recepción de un Extracto Integrado gratuito que le facilita mensualmente la información agrupada de todos sus productos, la recepción de un Avance de Información Fiscal, con el que puede tomar decisiones para optimizar su rentabilidad financiero-fiscal antes de que finalice el ejercicio fiscal, así como los distintos canales (Internet, SMS, Teléfono de Atención exclusiva para clientes de Banca Personal) a través de los cuales puede comunicarse con su Gestor Personal y/o realizar su operativa habitual.

- En 2009, los clientes de Banca Personal han comenzado a disponer de una nueva opción en la Oficina Internet que les permite identificar a su gestor personal, así como contactar telefónicamente con él, solicitar una cita o enviarle un correo electrónico. En este sentido, y para complementar la oferta de los canales de comunicación existentes con los clientes de este segmento, también se ha puesto a su disposición un nuevo servicio de comunicación vía SMS, cómodo, inmediato y sin coste adicional para el cliente, que les ofrece la posibilidad de enviar mensajes directamente a su gestor personal o viceversa. Se trata de la primera vez que una entidad financiera española ofrece a sus clientes todas estas funcionalidades integradas, con el objetivo de facilitar las relaciones entre el cliente de Banca Personal y su gestor personal, aprovechando, así, las nuevas tecnologías.

b) Empresas y Finanzas Corporativas

A través de Banca de Empresas Caja Madrid atiende a los colectivos de empresas y de grandes instituciones.

- **Centros de Empresas.** Caja Madrid presta a las empresas un servicio personalizado a través de 66 centros de empresas y 14 *corners* de empresas situados en oficinas de Banca de Particulares. Entre los productos y servicios lanzados durante 2008 destacan los siguientes: • *Cuenta x2 Empresas*; Depósitos Bienvenida Empresas; Cash Pooling Multidivisa. Respecto a las herramientas, se han incorporado nuevos informes que permiten a los gerentes tener una visión integrada del negocio global de sus carteras. Asimismo, se han extendido las herramientas de *pricing* a toda la red de centros de empresas.

A pesar del complejo momento macroeconómico actual, Caja Madrid continúa respaldando a las empresas, poniendo a su disposición una completa gama de productos y servicios, en el marco del Plan de Empresas, que responden a las actuales demandas de liquidez y financiación de sus proyectos de crecimiento. En este sentido, Caja Madrid ha puesto en marcha una serie de líneas de actuación y convenios para facilitar a las Empresas el acceso a la financiación en las mejores condiciones de mercado y con los productos y servicios que mejor se adapten a sus necesidades. Así, en 2009, Caja Madrid reforzó las disponibilidades de financiación a empresas, comercios y autónomos de toda España al autorizar líneas de crédito preconcedido por importe de 6.000 millones de euros.

- **Convenios y acuerdos de colaboración con el sector empresarial.** La actividad de Caja Madrid en el negocio de empresas se complementa con la colaboración con organismos públicos. Entre los acuerdos y convenios firmados en 2008 destacan los siguientes: Financiación de líneas ICO; Convenio de mediación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), dentro de esta línea se ha establecido un convenio con la Comunidad de Madrid para que las empresas de la región puedan acceder a subvenciones en operaciones formalizadas durante 2009; Colaboración con el Ayuntamiento de Madrid en apoyo a la iniciativa Foro Pro Clima, con el objeto de financiar programas que favorezcan la reducción de emisiones CO₂ y la eficiencia energética; y nuevo convenio con Iberaval (Sociedad de Garantía Recíproca de la Comunidad de Castilla León) para fomentar distintas fórmulas de financiación para las Pymes.

Además, en el primer semestre de 2009 Caja Madrid firmó un nuevo convenio con Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca adscrita a la Comunidad de Madrid, cuyo objetivo es apoyar y consolidar los proyectos empresariales de las pymes y autónomos madrileños, mediante el cual se pondrá a su disposición un fondo de hasta 350 millones de euros para la concesión de avales a este colectivo. A su vez, en junio se formalizó el plan *Impulsa Express* para pymes y autónomos de la Comunidad de Madrid. Este plan, en colaboración con Avalmadrid, da respuesta en un plazo de siete días a las solicitudes de crédito de este colectivo y es comercializado en exclusiva por Caja Madrid.

En este sentido, es de destacar que durante este semestre Caja Madrid ha formalizado más de 13.800 operaciones, por un importe global superior a los 1.000 millones de euros, en el marco del programa de *Apoyo Empresarial a las Pymes Madrileñas*, firmado con CEIM y la Cámara de Comercio de Madrid y cuyos objetivos primordiales son favorecer el sostenimiento de la actividad empresarial y respaldar la inversión y mejorar la competitividad de las PyMEs de la Comunidad de Madrid, a la vez que impulsar su I+D+i y su internacionalización. Asimismo, Caja Madrid ha implementado para sus clientes la financiación adscrita a las nuevas líneas de financiación aprobadas por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) para 2009, de las que la Entidad ya ha realizado más de 4.400 formalizaciones por importe superior a 440 millones de euros.

- **Jornadas con empresas.** Durante el ejercicio destaca la celebración de *Internacionalización, innovación y financiación empresarial: nuevos escenarios de mercado* en Bilbao, Tarragona, Oviedo, Almería, Las Palmas y Madrid; y las jornadas

sobre *Gestión financiera avanzada en la empresa*, en Zaragoza, Barcelona, Sevilla y Madrid. En el ámbito del comercio exterior: India, Emiratos Árabes, Chile, Argentina, Turquía)

- **Clientes Corporativos.** Durante el ejercicio 2008 Caja Madrid ha participado activamente en las operaciones más relevantes del mercado, entre las que destacan el asesoramiento para la refinanciación de la adquisición por Ferrovial de BAA y la financiación de la adquisición de Unión Fenosa por Gas Natural. En el ámbito de las energías renovables (termosolar, fotovoltaica y eólica) destacan la construcción, puesta en marcha y explotación por parte del Grupo Acciona de 11 parques solares en la Comunidad Valenciana y la adquisición por FCC de los 14 parques eólicos del Grupo australiano Babcock & Brown Wind Partners. En 2008 se ha reforzado la proyección internacional del negocio corporativo con la apertura, en el mes de marzo, de la nueva oficina en Viena, que complementa las ya existentes en Lisboa y en Miami. Otro aspecto de la actividad corporativa internacional es la captación de recursos de organismos multilaterales.
- **Sector inmobiliario.** En 2008 y lo que va de 2009 la actividad en el mercado inmobiliario ha experimentado una profunda desaceleración que ha afectado a la financiación inmobiliaria al promotor. La presencia institucional en el sector inmobiliario se ha reforzado mediante la participación con *stand* propio en la X edición del Salón Inmobiliario de Madrid (SIMA08), así como en la XI edición (SIMA09), y mediante el patrocinio de los V y VI Premios Inmobiliarios Asprima-Salón Inmobiliario de Madrid y del Informe de Coyuntura Inmobiliaria 2008. Asimismo, ha continuado la colaboración con las principales asociaciones del sector.

Finanzas Corporativas. La Dirección de Finanzas Corporativas se encarga de la gestión de los servicios y productos relacionados con la financiación estructurada en proyectos, activos y compras de compañías, así como el diseño de productos estructurados y del asesoramiento financiero en fusiones, adquisiciones y en productos de capital.

- **Financiación de Proyectos.** Durante 2008 y 2009 el Grupo ha continuado dando apoyo a los clientes de relación de Caja Madrid en los proyectos de expansión internacional. En las áreas de transportes e infraestructuras públicas destaca el asesoramiento a Acciona en las licitaciones del Ministerio de Fomento, culminando con éxito la financiación del tramo 2 de la autovía A-2. En Europa: estructuración, aseguramiento y financiación de la autopista A-1 en Alemania y de la M-6 en Hungría. En Reino Unido: estructuración y refinanciación para la empresa británica de aeropuertos (BAA) de una operación sindicada. En Norteamérica: estructuración y financiación de la autopista de peaje SH-130 en Tejas para Cintra y de la A-30 en Montreal para Acciona e Iridium. En el área de energía y medioambiente destacan: financiaciones de dos nuevas plantas solares termoeléctricas de Abengoa; la financiación de una planta solar termoeléctrica del grupo ACS; y las financiaciones de proyecto otorgadas a Grupo Isolux, Renovalia, Aldeas y Fotowatio. En la operativa internacional destacan la financiación de la Central Termoeléctrica de Tejo II en Portugal, de la expansión de la refinería Lotos en Polonia y de los parques eólicos Mount Store en Estados Unidos.
- **Financiación de Activos.** Se han completado operaciones con estructuras complejas, destacando las siguientes: la estructuración para France Telecom de una operación de arrendamiento financiero; la operación de arrendamiento operativo de material móvil ferroviario para Metro de Madrid; y la financiación de un buque petrolero para el Grupo F. Tapias. Dentro de las operaciones de *sale and leaseback* inmobiliario, Caja Madrid ha participado en la financiación de la compra de 12 centros comerciales por parte de la británica Topland a Eroski.

- **Financiación de adquisiciones.** Grupo Caja Madrid ha participado en las principales operaciones corporativas: la OPA de adquisición de Gas Natural sobre Unión Fenosa; la refinanciación de la deuda de Prisa y la financiación de la OPA sobre Sogecable; y la refinanciación del préstamo puente a Acciona para la compra de un paquete de acciones de Endesa. Asimismo, el Grupo lideró, entre otras, la compra por Telvent de la compañía estadounidense de servicios de información DTN; la refinanciación de la deuda de adquisición y operativa para la integración de Befesa Reciclaje de Aluminio y Alcasa; y la refinanciación de la deuda de la OPA lanzada por Nefinsa en 2007 para la adquisición del 100% de las acciones de Uralita. Destacan las siguientes operaciones: la compra de un 20% de CLH por tres fondos de pensiones e infraestructuras internacionales; la refinanciación de la deuda del operador de helicópteros INAER; la financiación de la compra del operador italiano Elilario; la financiación de la adquisición del grupo de servicios funerarios Mémora participado por Acciona; la financiación para la compra del mayor comercializador de vehículos industriales y de servicios de mantenimiento de Volvo Trucks en Europa; y la financiación de la compra de Artiach por Panrico.
- **Estructuraciones y cobertura de riesgos.** Destaca la participación en la cobertura de proyectos de financiación tan relevantes como la A-30 canadiense o BAA-Ferrovial, donde se han introducido derivados sobre subyacentes como el IPC canadiense o el británico.
- **Asesoramiento financiero.** Destaca el asesoramiento a la Corporación Alimentaria Peñasanta (Centra Lechera Asturiana) en la adquisición de las instalaciones fabriles de la Cooperativa La Serrana Campoleite en Madrid. Finalmente, se ha participado asesorando en dos operaciones de captación de capital para compañías promotoras de fondos de capital privado durante el ejercicio.

c) Tesorería y Mercado de Capitales

La Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales está estructurada en cuatro Direcciones de Negocio Adjuntas: Mercado de Capitales, Financiación Propia, Tesorería y Gestión de Carteras.

Desde la Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales se gestiona la liquidez y el riesgo de tipo de cambio de Grupo Caja Madrid. Igualmente se desarrolla la actividad de negociación en los mercados monetarios y de renta variable, así como la labor de creación de mercado de deuda pública. Además, se gestionan las carteras propias de la Entidad que invierten principalmente en gobiernos, renta variable, renta fija y productos estructurados tanto de crédito como de tipo de interés. El servicio que se proporciona a los clientes es tanto de suministrador de productos de mercados de capitales como de proveedor de financiación, principalmente a través de los mercados de préstamos y de bonos. A raíz de la crisis sufrida por los mercados financieros en 2008, la Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales reestructuró a principios de años su plan de negocio anual, con la intención de minimizar los riesgos tanto en sus propias carteras como en la de sus clientes. La principal medida que se tomó fue la de captar el mayor volumen de liquidez posible a principios de año previendo la dificultad que entrañaría captar fondos según avanzaba el ejercicio. Igualmente se decidió reducir en lo posible el riesgo de crédito existente en las carteras de Caja Madrid, disminuyendo de esta forma la exposición a un mercado bajista.

Mercado de Capitales

- **Mercado de préstamos y bonos.** Caja Madrid ha desarrollado labores de dirección en la mayor parte de las operaciones sindicadas realizadas por las principales empresas españolas durante 2008 y primer semestre del 2009. El Grupo ha aprovechado las oportunidades que surgían en el mercado para mantenerse en las primeras posiciones en los rankings domésticos de aseguramiento de bonos

- Mercado de crédito.** El mercado primario de préstamos europeo ha tenido, en el primer semestre de 2008, un comportamiento más favorable que sus homólogos internacionales y se han cerrado con éxito varias operaciones sindicadas con la notable disminución de la presencia de inversores institucionales. En la segunda parte del año, el número de operaciones descendió hasta mínimos históricos y los préstamos que se realizaron han utilizado el formato *club deal*, con un número reducido de bancos participantes y estructuras de financiación conservadoras. El mercado secundario de préstamos ha experimentado altos niveles de volatilidad y una fuerte bajada de los precios de cotización debido al aumento de las ventas por parte de los *hedge funds* e inversores institucionales para conseguir liquidez con la que atender los reembolsos de clientes. En este contexto, Caja Madrid ha centrado su actividad en el seguimiento de las carteras de inversión y negociación, en la operativa de *trading* y ha liderado diversas operaciones de préstamos sindicados y de originación.
- Financiación Propia** La mayor parte de la actividad emisora se concentró en los nueve primeros meses del ejercicio ya que desde Septiembre de 2008 se cerraron los mercados, incluso los de corto plazo, debido a la gran desconfianza que se extendió entre los inversores tras la quiebra de la entidad norteamericana Lehman Brothers. A final de año, se inició una tímida reapertura gracias al uso por parte de algunas entidades de los avales que los gobiernos han facilitado para reactivar el mercado primario y dar confianza a la comunidad inversora. La fuerte posición de liquidez del Grupo y las medidas tomadas para aumentar las reservas de liquidez en el Eurosistema a través del Banco de España permiten a Caja Madrid tener cubiertos en cualquier momento los vencimientos de emisiones institucionales correspondientes a los siguientes 12 meses naturales. Para mayor información sobre las emisiones realizadas durante 2008 y primer semestre de 2009 véase punto 0.4.Riesgo de liquidez del presente documento.
- Mercado de titulización.** Caja Madrid se ha mantenido como entidad de referencia en la estructuración y dirección de operaciones de titulización que permiten movilizar los balances de las entidades y generar bonos con rating AAA, contribuyendo a reforzar la posición de liquidez estructural. La entidad ha intervenido tanto en operaciones multicedentes de cédulas hipotecarias emitidas por Cajas de Ahorro y Bancos como en operaciones propias.

A continuación se detallan las operaciones de titulización durante 2008:

Operaciones Titulización 2008	
Cedulas TdA 10	2.000,00
Cedulas TdA 11	2.000,00
Madrid Consumo I	1.425,00
Madrid ICO-FTVPO I	295,30
Madrid Residencial I	805,00
Madrid Activos Corporativos I	1.681,80

Durante 2009 se han ejecutado dos operaciones de titulizaciones de préstamos corporativos y otras dos de Cédulas TdA:

- Madrid Activos Corporativos III: Total cesión 1.677 millones de Euros
- Madrid Corporate Assets II. Total cesión 1.034 millones de Euros
- Cédulas TdA 14: 2.000 millones de Euros
- Cédulas TdA 16: 2.000 millones de Euros

Tesorería

Caja Madrid a través de las actividades de Tesorería ha realizado una gestión activa de la liquidez a corto plazo, para lo cual ha utilizado de forma eficiente los programas de ECP (European Commercial Paper-Papel Comercial Europeo) Pagarés y la financiación en repo del

mayor número de activos, consiguiendo mantener durante el ejercicio una posición interbancaria excedentaria, que se ha invertido siguiendo los criterios de prudencia más exigentes. En esta labor de gestión del Grupo se ha apoyado en la destacada posición que ocupan los mercados monetarios, avalada por su pertenencia a dos prestigiosos foros europeos: el Consejo de Dirección del *European Repo Council*, órgano decisor del mercado repo a nivel europeo, compuesto por 19 entidades; y el *Money Market Contact Group*, un grupo de trabajo asesor del Banco Central Europeo integrado por 23 de las entidades europeas más representativas, que este año ha desempeñado un papel clave como interlocutor del sector financiero ante la máxima autoridad monetaria.

Otra actividad principal se ha orientado a generar productos para clientes, de cobertura de riesgos sobre variables de tipo de interés, tipo de cambio, inflación y renta variable, y a apoyar su distribución a través de las distintas redes comerciales del Grupo.

Carteras

Respecto a las inversiones en *renta variable*, la estrategia que ha seguido el Grupo ha estado orientada a la selección de valores con fundamentales sólidos desde el punto de vista de flujos libres de caja, generadores de dividendos y con orientación de medio plazo, realizando coberturas constantes sobre la cartera con futuros y opciones. Se ha conseguido así mantener una exposición prácticamente neutral a los mercados.

Renta fija: a principios de año, las bajadas de tipo de interés a lo largo de toda la curva fueron aprovechadas para realizar resultados. Posteriormente se valió de la fuerte corrección que sufrieron los mercados de tesoros para recomponer las carteras y afrontar cómodamente, desde una perspectiva de margen financiero, un entorno de recesión y de tipos oficiales bajos. La cartera de renta fija privada del Grupo nunca ha estado invertida en crédito estructurado y se ha mantenido desde hace dos años en mínimos de inversión por la sobrevaloración que se observaba en estos mercados.

d) Corporación Financiera

Corporación Financiera Caja Madrid, sociedad holding creada en 1988, constituye un elemento clave en la estrategia de diversificación de actividades e inversiones de Caja Madrid y contribuye de forma eficaz a los resultados del Grupo.

Para el desarrollo de su actividad Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. dispone de un capital social de 652 millones de euros (propiedad al 100% de Caja Madrid). En el ejercicio 2008 ha aprobado dividendos por importe de 318,1 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2008 se ha completado la reorganización de las participaciones cruzadas entre Caja Madrid y Mapfre contemplada en el nuevo Acuerdo Marco Regulator de la Alianza Empresarial Estratégica entre ambos grupos.

Asimismo, ha tenido lugar un proceso de reordenación societaria en Grupo Caja Madrid, mediante el cual se constituyó Caja Madrid Cibeles, S.A. En el marco de este proceso, Corporación Financiera aportó a Cibeles sus participaciones en Gesmadrid, Caja Madrid Bolsa, CM Invest, Caja Madrid Pensiones, Mapfre-Caja Madrid Vida y Mapfre, S.A. Posteriormente, Corporación Financiera transmitió a Caja Madrid el 100% de su participación en Cibeles y Caja Madrid transmitió a Corporación Financiera sus participaciones en Indra, Bolsas y Mercados Españoles y Realía Business.

En la actualidad, Corporación Financiera Caja Madrid opera principalmente en los siguientes sectores de actividad: infraestructuras, energía y tecnología, industrial, turismo, salud y tercera edad, ocio, alimentación, capital riesgo, financiero e inmobiliario.

Infraestructuras

Corporación Financiera Caja Madrid participa en este sector a través de Global Vía Infraestructuras, S.A., sociedad de gestión de infraestructuras creada conjuntamente con FCC en el ejercicio 2007. En 2008 ha continuado el traspaso de las sociedades aportadas a Global Vía por ambas entidades. Este proceso culminará en el segundo semestre de 2009.

Global Vía

Global Vía ha desarrollado en 2008 y en los primeros meses de 2009 una intensa labor dirigida a consolidar su estructura, a mejorar la gestión de su cartera de activos y a la consecución de nuevos proyectos con el fin de alcanzar una posición de referencia en el mercado y una mayor presencia internacional.

Durante el año 2008 Global Vía ha abierto tres oficinas en Estados Unidos (Nueva York, Miami y Houston), que se suman a las ya existentes en Dublín, para la operativa en el Reino Unido, y en México. Esta última ha participado a lo largo del año en numerosos procesos de licitación. Asimismo, se ha reforzado el equipo humano, incorporando profesionales con amplia experiencia y un extenso conocimiento del mercado estadounidense.

Con la aportación de los socios (Corporación Financiera Caja Madrid y FCC) Global Vía contará con 41 concesiones de infraestructuras gestionadas: 13 autopistas de peaje tradicional, 10 autopistas de peaje en sombra, 7 concesiones de transporte ferroviario, 2 aeropuertos, 2 hospitales y 7 puertos. Estas cifras sitúan a Global Vía como la quinta empresa del mundo por número de concesiones según la prestigiosa revista *Public Works Financing*.

Energía y tecnología

En el sector tecnológico sobresale el incremento de la participación en Indra y en el de energía destaca el aumento de la presencia en el sector de energías renovables a través de las participaciones en Genesa y Renovables Samca.

Genesa

En 2008, esta sociedad participada en un 20% por Corporación Financiera Caja Madrid, ha aumentado su capacidad instalada de producción de energía eólica, pasando de gestionar 1.361 MW en explotación a 1.556 MW.

Renovables Samca

Durante 2008 se ha adquirido una participación del 33%. Esta compañía se encuentra en proceso de expansión, habiéndose adjudicado recientemente la construcción y explotación de dos centrales solares termoeléctricas de 50 MW de capacidad cada una en la provincia de Badajoz, que entrarán en funcionamiento en el primer semestre de 2010.

Proyecto Neotec

En el apartado de tecnología, en 2008 han continuado con las aportaciones al Proyecto Neotec, fondo promovido por el Banco Europeo de Inversiones y el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para la participación en fondos especializados en tecnología.

Industrial

En el sector industrial, Corporación Financiera Caja Madrid tiene participación en siete sociedades que ya se encuentran en una fase de consolidación final y/o expansión.

En noviembre de 2008 se ha materializado la venta de la participación en Mémora al grupo británico de capital riesgo 3i, habiendo obtenido una plusvalía consolidada de 19,2 millones de euros después de un periodo de inversión de siete años.

En cuanto a las nuevas inversiones del año 2008, destaca la realizada en Mecalux.

Mecalux

Corporación Financiera Caja Madrid ha adquirido una participación del 20%. Esta sociedad cotizada ocupa el quinto puesto a nivel mundial por volumen de facturación en el sector de sistemas de almacenaje. Tiene 26 filiales distribuidas en 13 países, de las cuales ocho son productoras y el resto distribuidoras.

Turismo

Corporación Financiera Caja Madrid participa en el sector turístico a través de sus inversiones en NH Hoteles e Inhova.

NH Hoteles

En junio, la Junta General Ordinaria de Accionistas de NH Hoteles aprobó llevar a cabo una ampliación de capital en la proporción de dos acciones nuevas por cada tres antiguas, con derecho de suscripción preferente. La ampliación, que se hizo efectiva en el mes de julio, supuso la emisión de 98.646.972 nuevas acciones de la compañía. Grupo Caja Madrid acudió a dicha ampliación de capital suscribiendo 9.906.682 acciones nuevas de NH Hoteles a un coste de 2,25€/acc, lo que supuso una inversión por importe de 22 millones de euros. Grupo Caja Madrid, a través de sus sociedades del Grupo Corporación Financiera Caja Madrid y Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. (S.P.P.E.) mantiene el mismo porcentaje de participación en NH Hoteles que antes de la ampliación de capital (10,04%).

Inhova

Inversora de Hoteles Vacacionales es propietaria de seis hoteles (uno situado en Palma de Mallorca, tres en Croacia y dos en Marruecos), con un total de más de 4.000 plazas. A finales de 2008 contaba con unos activos estimados de más de 160 millones de euros.

Salud y tercera edad

Corporación Financiera Caja Madrid desarrolla su actividad en el sector de salud y tercera edad por medio de sus inversiones en Mapfre-Quavitae y Visum Corporación (instrumentadas a través de la sociedad Estrategia Inversiones Empresariales), así como en Plurimed, que engloba, entre otras, las participaciones en Centro Médico Maestranza, Hospital Pardo de Aravaca y Dedir Clínica.

En 2008 se ha producido la venta de la participación en Clínica Nuestra Señora del Perpetuo Socorro de Las Palmas de Gran Canaria, sociedad participada a través de Plurimed que se encontraba en cartera desde el año 2000.

Mapfre-Quavitae

Empresa líder en el mercado español de servicios de atención a personas mayores. Mapfre-Quavitae dispone actualmente de 20 residencias con 3.273 plazas y de más de 1.200 plazas en centros de día. Además, ofrece servicios de teleasistencia a 22.000 usuarios y ayuda a domicilio a más de 13.000 hogares.

Visum Corporación

Sociedad dedicada a la prestación de un servicio integral en oftalmología. Desarrolla su actividad a través de 31 centros distribuidos por todo el territorio nacional, atendiendo cada año a más de 150.000 pacientes.

Ocio

Destacan las participaciones en Madrid Deportes y Espectáculo y Parque Biológico de Madrid.

Madrid Deportes y Espectáculos

Sociedad adjudicataria de la concesión de gestión del Palacio de Deportes de la Comunidad de Madrid. Esta instalación ha albergado más de 100 eventos durante el año 2008, a los que han asistido más de un millón de personas.

Parque Biológico de Madrid

Sociedad dedicada a la explotación de Faunia, el parque temático de 140.000 m² que recrea la vegetación y la fauna de diferentes ecosistemas del planeta. Con más de 500.000 visitantes al año, Faunia se configura como un punto de referencia del ocio familiar en la Comunidad de Madrid.

En Junio de 2.009 Parques Reunidos y Parque Biológico de Madrid, s.a., firmaron un acuerdo de alquiler y gestión de Faunia por un periodo de 15 años, por el que Parques Reunidos, grupo líder en parques temáticos y de ocio, abonará a Parque Biológico una renta fija anual y una renta variable en función de los resultados.

La gestión de Faunia pasa a integrarse, mediante la operación descrita, dentro de un grupo empresarial líder en el sector, lo que permitirá potenciar su negocio y aprovechar todas las sinergias comerciales que representa la nueva situación, al mismo tiempo que se mantienen los más altos niveles de calidad en su actividad

Alimentación

En 2008 se alcanzó un acuerdo para la adquisición del 10,5% de SOS Cuétara, lo que supuso la entrada de Corporación Financiera en este sector de actividad. Con fecha 14 de enero de 2009 se ha producido la entrada en el capital de SOS Corporación Alimentaria, S.A. con una participación del 10,50% mediante una ampliación de capital, sin derecho de suscripción preferente, en la que se suscribieron y desembolsaron 16.124.695 acciones a un precio de 9,25€ por acción por la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A., entidad perteneciente a Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.,

El Consejo de Administración de SOS, en sesión iniciada el 8 de mayo y concluida el 10, aprobó una nueva ampliación de capital por importe de 200 millones de euros entre capital y prima de emisión, cuyas características se definirán con posterioridad. El Grupo Caja Madrid ha mostrado su disposición favorable para su suscripción.

Capital riesgo

En este ámbito, Corporación Financiera Caja Madrid gestiona, a través de Avanza, S.G.E.C.R., una cartera de 22 empresas de diversos sectores, cuya actividad se concentra en la Comunidad de Madrid. Las inversiones se realizan por medio de la sociedad Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid (CRM).

Capital Riesgo Madrid ha culminado un ejercicio netamente inversor, con un volumen de inversión de más de 10 millones de euros. Se han tomado participaciones en seis empresas que operan en sectores muy diversos: moda y textil (Grupo Novissima), salud y ocio (Airport

Equipment Iberica), biotecnología (Bionostra), energías renovables (Aethon Solar Energy y Natural Electric) o alimentación (Uve Pan).

Financiero

Corporación Financiera Habana

Corporación Financiera Habana, S.A. (CFH) ha alcanzado un año más los objetivos de actividad y resultados fijados para el ejercicio, sin relajar la rigurosa política de riesgos que mantiene desde su creación hace ya 10 años.

El número de operaciones desembolsadas ha crecido en 2008 un 26,0%, hasta 1.181, alcanzando un volumen total de 184,8 millones de dólares, lo que supone un crecimiento del 41,0% con relación al año anterior. El incremento del negocio ha impulsado el beneficio antes de impuestos del ejercicio, que se sitúa en 6,75 millones de dólares, un 8,7% superior al registrado en 2007.

Desde su creación, la actividad crediticia de CFH se ha concentrado en los sectores más relevantes y dinámicos de la economía cubana, pero con el énfasis siempre puesto en la diversificación.

Su liderazgo entre las instituciones financieras no bancarias del mercado cubano se asienta en el desarrollo de una estrategia basada en la continua ampliación de la oferta de productos y servicios, adecuándola a las necesidades de los clientes, así como en la apuesta decidida por la calidad del servicio prestado. El asesoramiento en el diseño de operaciones comerciales y de inversión constituye su principal valor añadido, poniendo a disposición de los clientes sus 10 años de experiencia y su profundo conocimiento del mercado.

Inmobiliario

Realia Business

A través de la participación en Realia Business, S.A. se opera en dos áreas principales de negocio: promoción de productos inmobiliarios, fundamentalmente viviendas destinadas a primera y segunda residencia, pero diversificando hacia el mercado internacional y el de gestión del suelo; y gestión integral de edificios singulares propios en régimen de alquiler, destinados a oficinas y centros comerciales situados en enclaves estratégicos de las principales ciudades españolas y París.

En 2008 la actividad patrimonial ha seguido mostrando una gran fortaleza, con unos ingresos por alquileres de 176,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14,3% con respecto al año anterior, y un aumento del nivel de ocupación, hasta el 97%. El fuerte incremento de las rentas se explica por la subida del grado de ocupación en Francia, debido a su vez a la suscripción de nuevos contratos una vez finalizada la rehabilitación de edificios y a la renovación de otros ya en vigor, tanto en oficinas como en centros comerciales.

Por el contrario, peor comportamiento han registrado los ingresos por promociones inmobiliarias que han alcanzado los 203,6 millones de euros, con un descenso interanual del 37% y las ventas de suelo con 48,5 millones de euros, disminución de un 83% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El Beneficio Neto Atribuible de la sociedad, en 2008, ha sido de -45,8 millones de euros; en junio 2009 dicho Beneficio Neto Atribuible ha sido de -38,8 millones de euros.

Tasamadrid

Tasamadrid ha cumplido 25 años de actividad, siendo una de las empresas del sector con mayor experiencia en valoración, tasación y peritación de todo tipo de bienes. En este periodo se ha afianzado como la primera tasadora en la Comunidad de Madrid por número de

tasaciones, con una cuota de mercado superior al 53%, y la segunda a escala nacional por volumen de inmuebles tasados. Datos facilitados por la Asociación de Sociedades de Tasación, de la Revista Inmobiliaria y de la Construcción “Metros Cuadrados” publicada por CESINE, Grupo Editorial.

Conforme al fuerte ajuste del sector inmobiliario, en el ejercicio 2008 la actividad se ha caracterizado por un descenso en el número de tasaciones emitidas hasta 115.803, frente a 124.325 del año anterior, así como del volumen de inmuebles tasados.

En el ámbito normativo, destaca la aplicación en 2008 de la Ley de Reforma del Mercado Hipotecario (tras su aprobación en diciembre de 2007), que ha introducido nuevos requerimientos que refuerzan la actividad de valoración y la independencia de las sociedades de tasación.

Promoción de viviendas del Plan de Vivienda Joven

A lo largo de 2008, Corporación Financiera Caja Madrid ha continuado su actividad en el ámbito del Plan de Vivienda Joven de la Comunidad de Madrid a través de Intermediación y Patrimonios, extendiendo su ámbito de actuación al resto de España. Se ha obtenido suelo para promover cerca de 2.000 viviendas en alquiler con opción de compra, mediante la participación en los concursos públicos de suelo y a través de la firma de acuerdos con promotores privados propietarios de suelo protegido. El desarrollo de estos proyectos se instrumenta a través de sociedades participadas con promotores de primer nivel.

Intermediación y Patrimonios dispone de un parque de viviendas en alquiler de 480 viviendas en la Comunidad de Madrid. Estas viviendas se explotan en régimen de alquiler protegido durante siete años y, concluido dicho periodo, los jóvenes tienen la opción de adquirir las viviendas a un precio protegido inferior al de mercado.

Además, cuenta con una cartera de suelo para más de 9.000 viviendas al cierre del ejercicio 2008, de las que 1.198 están en fase de construcción. En cuanto a la distribución geográfica, las viviendas se concentran mayoritariamente en la Comunidad de Madrid (con más de 8.000), seguida de la Comunidad Valenciana, Andalucía y Castilla y León.

e) **Cibeles:**

El 27 de junio de 2008, tuvo lugar la constitución de Caja Madrid Cibeles, S.A., como una sociedad de participaciones estratégicas en entidades de servicios financieros, nacionales e internacionales, aglutinando todas las participaciones del Grupo Caja Madrid en este ámbito, con la vocación de ser un vehículo de expansión internacional del Grupo. Si bien inicialmente se había previsto sacar a Bolsa dicha sociedad antes de terminar el ejercicio de 2008, las circunstancias de mercado en el segundo semestre de 2008 motivaron que el Consejo de Administración de 17 de noviembre de 2008 diera su conformidad a retrasar dicha salida a Bolsa. El Grupo Cibeles está organizado en tres áreas de negocio: Servicios Financieros, Asegurador e Internacional.

A 30 de junio de 2009, Grupo Cibeles contaba con unos activos totales por importe de 6.225 millones de euros y unos fondos propios de 2.290 millones de euros. Por otro lado, gestionaba o asesoraba recursos de terceros por importe de 16.029 millones de euros y mantenía depositados valores de terceros por importe de 7.827 millones de euros. Grupo Cibeles generó en los seis primeros meses del ejercicio un resultado atribuido por importe de 45 millones de euros.

Negocio Servicios Financieros

Servicios financieros especializados en ahorro e inversión en España dentro del cual se pueden diferenciar tres áreas principales de actividad: Gestión de Activos y Servicios de Intermediación, Banca Privada y negocio financiero especializado.

- **Altae Banco:** desarrolla y gestiona el **negocio de banca privada del Grupo**, orientado a la gestión de patrimonios con una oferta global de productos y servicios (Asesoramiento y Gestión de Carteras, Asesoría Financiera, jurídico fiscal...), siendo su cliente potencial tanto las personas físicas como jurídicas con un alto nivel de patrimonio y/o ingresos, y con unas necesidades de gestión financiero fiscal muy especializadas.

- **Gesmadrid:** es la gestora de **fondos de inversión**, que comercializa, diseña, gestiona y administra diferentes fondos de inversión mobiliarios, inmobiliarios y SICAVs. Ofrece productos que se enmarcan dentro de todas las categorías establecidas por Inverco (fondos de inversión en renta fija a corto plazo y largo plazo, renta fija internacional, renta fija mixta, renta fija mixta internacional, renta variable mixta, renta variable mixta internacional, renta variable nacional e internacional, garantizados renta fija y renta variable, globales, inmobiliarios y SICAVs) y está autorizada por la CNMV para ofrecer “funds of hedge funds” (fondos de fondos de inversión libre).

Durante el ejercicio 2008, se ha llevado a cabo un proceso de racionalización de la gama de fondos, llevando a cabo durante el año ocho fusiones de fondos. Simultáneamente se ha completado la oferta con nuevos productos adaptados a las circunstancias del entorno y a las preferencias de los clientes. En la tipología de garantizados se han comercializado cuatro nuevos fondos de inversión: *Caja Madrid Garantizado Zona Euro*, de renta variable y la gama *Caja Madrid Avanza*, integrada por tres fondos garantizados de renta fija. Para los clientes de Altae Banco Privado se ha lanzado un nuevo fondo de inversión garantizado *Altae Euribor Más Garantizado*. Para el perfil de clientes más conservador, se creó el fondo *Altae Deuda Soberano*, que invierte en bonos soberanos, bajo requisitos muy estrictos de solvencia y de inversión a corto plazo.

Asimismo durante el ejercicio 2009, se ha continuado con el proceso de racionalización de la gama de fondos comentado anteriormente, teniendo previstas a lo largo del año 7 fusiones de fondos, de las cuales cinco de ellas se han realizado en el primer semestre del año. Las fusiones realizadas son:

- Plusmadrid Economía Global, FI (anteriormente denominado Plusmadrid Global) absorbe a Plusmadrid Internacional 50, Madrid Global Real Estate, Safei Patrimonio y Safei Global Patrimonio. El fondo resultante estará englobado en la categoría de Renta Variable Mixta Internacional.
- Madrid Bolsa New York absorbe a Safei Norteamérica y se convierte en Caja Madrid Bolsa USA, fondo de Renta Variable Internacional EEUU.
- Madrid Emergentes Global absorbe a Safei Emergentes y Safei Global Desarrollo. El fondo resultante se denomina Caja Madrid Emergentes Global, fondo de Renta Variable Emergente.
- Caja Madrid Teleco – Tech Global es el resultado de la fusión de Madrid Telecomunicaciones Global (absorbente) y Madrid Tecnológico Global (absorbido). Se engloba dentro de la categoría Renta Variable Internacional.
- Caja Madrid Bolsa Global, Absorbe a Madrid Farmacia Global, Caja Madrid Recursos Naturales y Safei Global Activo.

Simultáneamente se ha completado la oferta con nuevos productos adaptados a las circunstancias del entorno y a las preferencias de los clientes. Para clientes de Altae y Caja Madrid Bolsa se ha constituido el fondo de Renta Variable CMB Cartera Euro que invierte en activos de renta variable del área euro. Se ha producido la renovación de dos fondos Garantizados Caja Madrid Eurostoxx 1 y Caja Madrid Eurostoxx 2 (procedentes de los garantizados Caja Madrid Titanes I y Madrid Eurobolsa 100).

- **Caja Madrid Pensiones:** comercializa y gestiona **planes de pensiones** y participa activamente en las tres modalidades de planes que la normativa contempla: Planes Individuales, Planes de Empleo y Planes Asociados, para satisfacer las necesidades de los partícipes y ofrecer productos adaptados a su perfil inversor y al horizonte temporal marcado por su jubilación.

- **Caja Madrid Bolsa:** es la **sociedad de valores** del grupo que desarrolla el negocio de intermediación bursátil. Los principales productos y servicios de intermediación que ofrece son: servicios de intermediación en renta variable, fija electrónica y productos derivados en mercados nacionales e internacionales, la colocación de emisiones de renta variable y fija en mercados primarios así como la colocación de paquetes accionariales significativos en mercados secundarios y servicio de entidad agente y entidad colocadora en ofertas de valores.

En el ámbito internacional, durante 2009 continúa el avance de la integración de la participación del 10% en el broker estadounidense ESN North América Inc. Además, se ha seguido impulsando el acuerdo con la red de intermediarios financieros europeos ESN (European Securities Network), desarrollando políticas comunes para adaptarse a la nueva normativa MiFID y dando continuidad a la ampliación de la capacidad de análisis de empresas medianas europeas. Esta asociación, compuesta por 11 sociedades de valores de 12 países de la Unión Europea y con más de 130 analistas internacionales, es un pilar fundamental de la fuerte expansión del negocio internacional de Caja Madrid Bolsa en los últimos años.
- **Mapfre Caja Madrid Vida:** En el marco de la alianza estratégica con Mapfre, esta sociedad gestiona la cartera de seguros y accidentes personales comercializados a través de la red de oficinas de Caja Madrid.

En 2008 la acción comercial de Mapfre se ha centrado en potenciar los seguros de ahorro a corto plazo, con interés garantizado y referenciados, así como los seguros de riesgo. Por su parte, en el ámbito de los seguros de ahorro, se ha ampliado la oferta con Invermás, producto a largo plazo que ofrece una rentabilidad garantizada, e Inver 18M, con formato Unit Link y referenciado a renta fija.

En 2009, en el ámbito de los seguros de ahorro, entre los meses de abril a junio, se ha llevado a cabo la comercialización del producto Vida Elección, seguro de renta vitalicia constante, generándose unas primas de nueva producción de 137,5 millones de euros.
- **Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre:** Presta servicios financieros especializados. A través de Finamadrid y Madrid Leasing, los principales productos o servicios prestados son: Leasing, Renting, Factoring-Confirming, Financiación de vehículos y otras financiaciones al consumo.

A través de Bancofar, único banco europeo especializado en el sector farmacéutico, ofrece servicios a los farmacéuticos tanto en el ámbito profesional, como en el personal.
- **Inversis:** Banco especializado en la intermediación, gestión y administración de las distintas clases de activos financieros. Su actividad se desarrolla en tres áreas de negocio diferenciadas: banca de particulares, dirigida a inversores que requieren servicios de asesoramiento y gestión patrimonial; mesa de tesorería, para clientes profesionales que deseen utilizar servicios de acceso directo a los mercados; y servicios institucionales dirigidos a todo tipo de intermediación financieros (bancos, cajas de ahorro, sociedades aseguradoras y empresas de servicios de inversión), que requieren servicios integrados en productos de inversión, incluido back office.

Negocio Asegurador

Grupo Caja Madrid está presente en el sector seguros a través de la alianza estratégica que mantiene con **Mapfre**, compañía en la que posee una participación del 15%.

- **Mapfre América:** En el marco de la alianza estratégica con Mapfre, Grupo Caja Madrid está presente en el mercado asegurador latinoamericano por medio de una participación del 10,36% en Mapfre América.
- **Mapfre Internacional:** En el marco de la alianza estratégica con Mapfre, Grupo Caja Madrid está presente en el mercado asegurador internacional fuera de Latinoamérica por medio de una participación del 12,5% en Mapfre Internacional.

Negocio Internacional

El desarrollo internacional de la Banca universal se desarrolla a través de su participación en City National Bancshares, titular del 100% de City National Bank of Florida y de su participación en Hipotecaria Su Casita.

- **City National Bank:** Ofrece productos bancarios principalmente a pequeñas y medianas empresas en el estado de Florida. La oferta de productos de City National se ha centrado en los servicios bancarios tradicionales, como la concesión de préstamos y la captación de depósitos. Sus actividades concentran fundamentalmente en banca comercial a PYMEs y clientes de alta renta. Los servicios que City National ofrece a sus clientes comerciales abarcan la financiación comercial (incluyendo préstamos y líneas de crédito para capital circulante), financiación de inmuebles comerciales, servicios de crédito y gestión de tesorería para copropiedades y comunidades de propietarios, servicios internacionales (sobre todo cartas de crédito), servicios de depósito e inversión en renta fija. Los servicios que City National presta a sociedades profesionales, empresarios y otros particulares de alta renta son similares a los prestados a otros clientes comerciales y particulares (depósitos y préstamos, fundamentalmente, incluyendo una reducida cartera de hipotecas), haciendo hincapié en la relación del cliente con su banquero profesional. En el momento de su adquisición (en noviembre de 2008), el banco tenía 20 oficinas situadas en el área de Miami y unos activos totales cercanos a los 3.000 millones de dólares.
- **Hipotecaria su Casita:** Con una participación del 40%, Grupo Caja Madrid es el primer accionista de Hipotecaria Su Casita, la segunda mayor sociedad hipotecaria mejicana. Esta inversión permite a Caja Madrid participar del fuerte potencial de crecimiento del mercado hipotecario mejicano, aportando su reconocida experiencia en este negocio.

f) Centro Corporativo

El Centro Corporativo recoge, principalmente, las participaciones directas de Caja Madrid, así como las actividades y resultados de las unidades de apoyo como el COAP y departamentos centrales. Adicionalmente, se incluyen en el Centro Corporativo todas las eliminaciones intragrupo derivadas del proceso de consolidación.

6.1.2. No existe ningún nuevo producto significativo para la Entidad.

6.2 MERCADOS PRINCIPALES

La descripción de los mercados principales en los que compete el emisor, se detalla ampliamente para cada uno de los segmentos de actividad desarrollados en el punto anterior.

Durante el 2008 se ha llevado a cabo una reestructuración organizativa que refuerza la gestión por segmentos de negocio como pilar básico para la consecución de los objetivos fundamentales de incremento de calidad en el servicio al cliente y eficiencia del Grupo Caja Madrid. Para facilitar una comparativa homogénea, se presenta la información relativa al ejercicio 2007 tanto con la segmentación existente en el ejercicio 2008 como con la segmentación existente en los ejercicios 2007 y 2006.

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en España, a través de la red de 2.136 oficinas con presencia en todas las Comunidades Autónomas, correspondiendo la actividad en el exterior a cuatro oficinas operativas ubicadas en Dublín, Lisboa, Miami y Viena. La práctica totalidad de los ingresos del Grupo es generada en España.

A continuación, se detalla la información por segmentos de negocio del Grupo, requerida por la normativa vigente correspondientes a los últimos tres ejercicios.

(miles de €)

Circular 6/2008	TOTAL GRUPO		PARTICULARES		EMPRESAS Y FINANZAS CORPORATIVAS		TESORERÍA Y MERCADO DE CAPITALES		CORPORACIÓN FINANCIERA Y CAJA MADRID CIBELES		CENTRO CORPORATIVO	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
MARGEN DE INTERESES	2.208.576	1.976.572	1.394.895	1.535.382	353.006	300.077	142.523	110.046	(23.531)	(11.815)	341.683	42.882
Rendimiento de instrumentos de capital	112.285	251.870	-	-	-	-	-	-	68.107	7.637	44.178	244.233
Rdos de ent. valoradas por método de la participación	6.073	253.200	-	-	-	-	-	-	(9.636)	250.116	15.709	3.084
Comisiones netas	802.541	853.439	548.353	588.068	193.705	159.109	13.969	16.138	71.774	97.263	(25.260)	(7.139)
Rdos de operac. financieras y Diferencias de cambio	345.572	171.352	13.856	10.573	(18.412)	8.044	219.090	124.289	26.184	27.637	104.854	809
Otros productos y cargas de explotación	14.941	73.959	(10.122)	913	478	(261)	(83)	1.074	31.198	45.012	(6.530)	27.221
MARGEN BRUTO	3.489.988	3.580.392	1.946.982	2.134.936	528.777	466.969	375.499	251.547	164.096	415.850	474.634	311.090
Gastos de administración	(1.746.638)	(1.495.283)	(1.130.454)	(1.035.208)	(124.190)	(114.306)	(39.444)	(36.821)	(95.207)	(91.872)	(357.343)	(217.076)
Amortización	(175.111)	(206.965)	(73.045)	(76.748)	(3.884)	(2.889)	(781)	(810)	(12.004)	(10.278)	(85.397)	(116.240)
Pérdidas por deterioro activos financ. y otras dotac. (neto)	(786.458)	(1.098.012)	(506.344)	(717.652)	(307.612)	(186.857)	(36.160)	(95.614)	(29.717)	(8.919)	93.375	(88.970)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	781.781	780.132	237.139	305.328	93.091	162.917	299.114	118.302	27.168	304.781	125.269	(111.196)
Otros ingresos y gastos	423.758	2.586.278	3	(2)	(1)	-	25	(6)	599.006	246.254	(175.275)	2.340.032
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.205.539	3.366.410	237.142	305.326	93.090	162.917	299.139	118.296	626.174	551.035	(50.006)	2.228.836
CRÉDITO A LA CLIENTELA	118.436.871	107.994.151	81.226.479	77.447.180	35.801.373	30.195.946	870.284	1.295.361	1.457.324	31.590	(918.589)	(975.926)
CARTERA DE VALORES^(*)	31.843.991	25.860.576	-	-	415.042	544.708	14.986.148	12.824.305	5.352.654	3.073.389	11.090.147	9.418.174
RECURSOS DE CLIENTES	138.880.767	126.287.310	55.550.018	47.396.470	10.447.308	9.445.079	59.802.086	60.086.879	3.263.781	444.343	9.817.574	8.914.539
Depósitos de la clientela	83.865.939	67.369.448	52.421.661	43.858.151	10.219.154	9.028.137	13.800.026	11.336.719	3.263.781	444.343	4.161.317	2.702.098
Emisiones propias	55.014.828	58.917.862	3.128.357	3.538.319	228.154	416.942	46.002.060	48.750.160	0	0	5.656.257	6.212.441

(*) Cartera de valores: saldos en Valores representativos de deuda, en Otros instrumentos de capital y en Participaciones.

(miles de €)

Circular 4/2004	TOTAL GRUPO		BANCA COMERCIAL		BANCA DE NEGOCIOS		CORPORACIÓN FINANCIERA		CENTRO CORPORATIVO	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.248.424	1.932.667	1.656.902	1.335.412	293.633	306.790	(4.178)	(1.890)	302.067	292.355
Comisiones netas	853.439	825.295	631.371	624.851	131.910	118.789	97.263	86.532	(7.105)	(4.877)
MARGEN BÁSICO	3.101.863	2.757.962	2.288.273	1.960.263	425.543	425.579	93.085	84.642	294.962	287.478
Rdos de ent. valoradas por método de la participación	253.200	256.767	-	-	-	-	250.116	247.555	3.084	9.212
Rdos de operac. financieras y Diferencias de cambio	2.504.797	195.622	20.099	20.396	124.671	94.375	27.637	49.964	2.332.390	30.887
MARGEN ORDINARIO	5.859.860	3.210.351	2.308.372	1.980.659	550.214	519.954	370.838	382.161	2.630.436	327.577
Ventas netas sociedades no financieras	50.119	54.475	-	-	-	-	45.438	52.126	4.681	2.349
Gastos de personal	(1.097.436)	(990.500)	(788.467)	(744.705)	(52.129)	(47.643)	(49.588)	(42.224)	(207.252)	(155.928)
Gastos generales de administración	(397.847)	(381.600)	(323.828)	(306.472)	(23.280)	(21.010)	(42.284)	(47.909)	(8.455)	(6.209)
Amortización	(206.965)	(182.330)	(79.052)	(99.954)	(1.984)	(2.095)	(10.278)	(10.961)	(115.651)	(69.320)
Otros productos y cargas de explotación	24.889	43.923	919	16.069	883	5.778	(426)	2.722	23.513	19.354
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.232.620	1.754.319	1.117.944	845.597	473.704	454.984	313.700	335.915	2.327.272	117.823
Pérdidas por deterioro de activos	(965.390)	(442.779)	(864.439)	(363.069)	(135.034)	(94.829)	(8.519)	(832)	42.602	15.951
Otros ingresos y gastos	99.180	10.370	(2)	22	(6)	(110)	245.854	42.128	(146.666)	(31.670)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.366.410	1.321.910	253.503	482.550	338.664	360.045	551.035	377.211	2.223.208	102.104
CRÉDITO A LA CLIENTELA	107.758.511	95.078.459	90.472.542	79.650.539	18.465.371	16.379.549	31.590	29.726	(1.210.992)	(981.355)
CARTERA DE VALORES^(*)	25.860.576	24.041.143	-	-	13.369.063	12.326.415	3.073.389	2.776.289	9.418.124	8.938.439
RECURSOS DE CLIENTES	125.132.227	109.590.394	52.766.383	47.759.309	64.162.043	56.099.900	444.343	372.284	7.759.458	5.358.901
Depósitos de la clientela	67.354.365	57.602.307	48.811.123	43.176.731	15.501.716	11.924.283	444.343	372.284	2.597.183	2.129.009
Emissiones propias	57.777.862	51.988.087	3.955.260	4.582.578	48.660.327	44.175.617	-	-	5.162.275	3.229.892

(*) Cartera de valores: saldos en Valores representativos de deuda, en Otros instrumentos de capital y en Participaciones.

A continuación se presentan los ingresos ordinarios del Grupo por segmentos de negocio al 30 de junio de 2009 y 2008:

(en millones de euros)		
	Total ingresos ordinarios (1)	
SEGMENTOS	30.06.2009	30.06.2008
Particulares	2.199	2.453
Empresas y Finanzas Corporativas	794	979
Tesorería y Mercado de Capitales	779	772
Corporación Financiera y Caja Madrid Cibeles	188	170
Centro Corporativo	334	345
TOTAL	4.294	4.720

(1) Incluye los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados”, “Rendimientos de instrumentos de capital”, “Comisiones percibidas”, “Resultados de operaciones financieras (neto)” y “Otros ingresos de explotación” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los semestres finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008.

A continuación se presenta la distribución por segmentos de negocio del “Resultado antes de impuestos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 30 de junio de 2009 y 2008:

(en millones de euros)		
SEGMENTOS	30.06.2009	30.06.2008
Particulares (1)	-253	295
Empresas y Finanzas Corporativas	289	46
Tesorería y Mercado de Capitales	512	222
Corporación Financiera y Caja Madrid Cibeles (2)	75	588
Centro Corporativo	119	237
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	742	1.387

(1) El resultado negativo del segmento Particulares, al 30 de junio de 2009, se debe fundamentalmente al incremento en las dotaciones a provisiones.

(2) El resultado al 30 de junio de 2008 incluye 483 millones de euros de plusvalías por la operación de canje con Grupo Mapfre.

6.3 FACTORES EXCEPCIONALES

No existen factores excepcionales, salvo lo indicado en el apartado 9.2.1., que hayan influido en la información facilitada en el apartado 6.1 y 6.2 del presente documento.

6.4 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

Respecto a las circunstancias condicionantes para la actividad empresarial o para la rentabilidad del emisor, se hacen las siguientes consideraciones:

- **Grado de Estacionalidad del Negocio del Emisor.** El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.
- **Dependencia del Emisor de patentes, marcas, contratos industriales, mercantiles o financieros, nuevos procesos de fabricación y otras circunstancias condicionantes.** La actividad de Caja Madrid no se encuentra significativamente influenciada por patentes, marcas ni otra clase de circunstancias condicionantes.

- **Interrupciones en la actividad del Emisor que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación.** No ha ocurrido, ni es previsible que ocurra, ninguna interrupción de actividad, cuanto menos que pueda tener efecto alguno sobre la situación financiera de Caja Madrid.

6.5 POSICIÓN COMPETITIVA

El siguiente cuadro muestra los principales parámetros del Grupo Caja Madrid a diciembre 2008, en comparación con los cinco mayores grupos por activos totales del sector bancario español.

	Caja Madrid	Banco Santander	BBVA	Caixa	Banesto	Banco Popular
Activo total	180.970.942	1.049.631.550	542.649.917	260.827.361	120.478.973	110.376.051
Crédito a clientes	118.436.871	626.888.435	335.259.713	172.491.915	77.772.663	91.701.521
Recursos de clientes	138.880.767	695.505.990	376.379.993	192.526.628	88.141.566	83.480.339
Fondos propios	10.219.553	65.886.582	26.585.914	15.619.013	5.069.766	6.734.394
Beneficio neto	840.739	9.332.414	5.385.103	2.063.278	775.009	1.110.700
Ratio de eficiencia (%) ¹	50,05*	37,76	40,87	43,68	37,16	33,25
Oficinas	2.160	13.390	7.787	5.530	1.915	2.563
Empleados	14.962	170.961	108.972	27.818	9.718	15.069

(miles de euros, % y número)

¹ Ratio de eficiencia (%) = (Gastos de personal + Otros gastos generales de administración) / Margen bruto.

* En términos recurrentes, el ratio de eficiencia se sitúa en el 43,9%.

Fuente: Estados financieros consolidados de los grupos bancarios de la AEB y Estados financieros consolidados de las cajas de ahorros de CECA a diciembre de 2008.

Los datos de oficinas y empleados se han obtenido de los informes correspondientes al cuarto trimestre de 2008 publicados por las propias entidades.

En una coyuntura económica complicada, el éxito de las estrategias llevadas a cabo por Caja Madrid en 2008 se refleja en un aumento del número de clientes, que alcanza los 7,2 millones, cerca de 120.000 más que el año anterior. También se evidencia en que Grupo Caja Madrid presenta el mayor porcentaje de clientes con relación exclusiva del sector, con el 63,8% (FRS/Inmark¹), en un año en el que la mayoría de los bancos y cajas españolas han compartido su clientela más de lo que lo hicieron en 2007. Además, Caja Madrid ha logrado permanecer otro año más como líder en vinculación a nivel nacional, con un índice del 84% (FRS/Inmark). El liderazgo en la Comunidad de Madrid se refleja en que el 45% (FRS/Inmark) de las personas que utilizan servicios bancarios operan con Caja Madrid y en el mayor índice de vinculación alcanzado por cualquier entidad en dicho mercado, un 91,5% (FRS/Inmark).

Por último, en cuanto a las **Otras Actividades** desarrolladas por las participadas de Caja Madrid, se adjuntan los siguientes cuadros de Cuotas de Mercado y Rankings en relación a los productos más relevantes:

¹ Encuesta realizada por FRS-Inmark (empresa con implantación internacional y 25 años de experiencia en estudios de mercado), en la que se recaba información relativa al comportamiento financiero desde cuatro ejes principales: satisfacción con las entidades financieras, evolución de las relaciones financieras, efectividad comercial y productos y servicios. La encuesta se realiza a 12.000 individuos (1.485 particulares en la Comunidad de Madrid y el resto fuera de Madrid), mayores de 18 años, y residentes en poblaciones de más de 2.000 habitantes.

Fondos de inversión
Cuota de mercado fondos mobiliarios y ranking
(en número y %)

	dic-08		dic-07	
	Rk	Cuota Mercado	Rk	Cuota Mercado
BSCH	1	19,80%	1	21,69%
B.B.V.A	2	19,65%	2	17,12%
La Caixa	3	6,91%	3	5,58%
A. Corporación	4	5,40%	4	5,45%
CAJA MADRID	5	4,82%	6	4,50%
Banco Popular	6	4,82%	5	4,88%
Sabadell	7	3,49%	7	3,81%
Bankinter	8	3,26%	8	3,42%

Fuente: Inverco

Fondos de pensiones. Sistema individual
Cuota de mercado fondos de pensiones y ranking
(en número y %)

	dic-08		dic-07	
	Rk	Cuota Mercado	Rk	Cuota Mercado
B.B.V.A.	1	16,40%	1	15,45%
BSCH	2	15,69%	2	15,35%
Caixa	3	14,15%	3	11,40%
Banco Popular	4	5,78%	4	5,90%
CAJA MADRID	5	5,63%	5	5,27%
Mapfre	6	5,56%	9	2,50%
Grupo Caser	7	3,00%	7	2,87%
Bancaja	8	2,69%	8	2,70%
Banco Sabadell	9	2,55%	6	4,09%
Caja Rural	10	2,39%	10	2,48%

Fuente: Inverco

Sociedades y Agencias de Valores
Cuota de mercado y ranking competidores nacionales
(en número y %)

	dic-08		dic-07	
	Rk	Cuota Mercado	Rk	Cuota Mercado
BBVA	1	21,25%	2	13,30%
Santander Central Bolsa	2	19,73%	1	18,49%
A. Corporación	3	11,54%	3	13,49%
Sebroker Bolsa	4	7,07%	7	5,94%
C. M. BOLSA	5	5,73%	4	7,18%
Banesto Bolsa	6	4,91%	8	5,39%
Interdin Valores y Bolsa, SA	7	4,16%	6	6,22%
Ibersecurities	8	4,13%	9	4,46%
Intermoney Valores	9	2,80%	13	1,89%
La Caixa	15	1,45%	12	2,02%
Popular Bolsa, SV	22	0,30%	20	0,62%

Fuente: Finefix

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y POSICIÓN DEL EMISOR DENTRO DEL MISMO

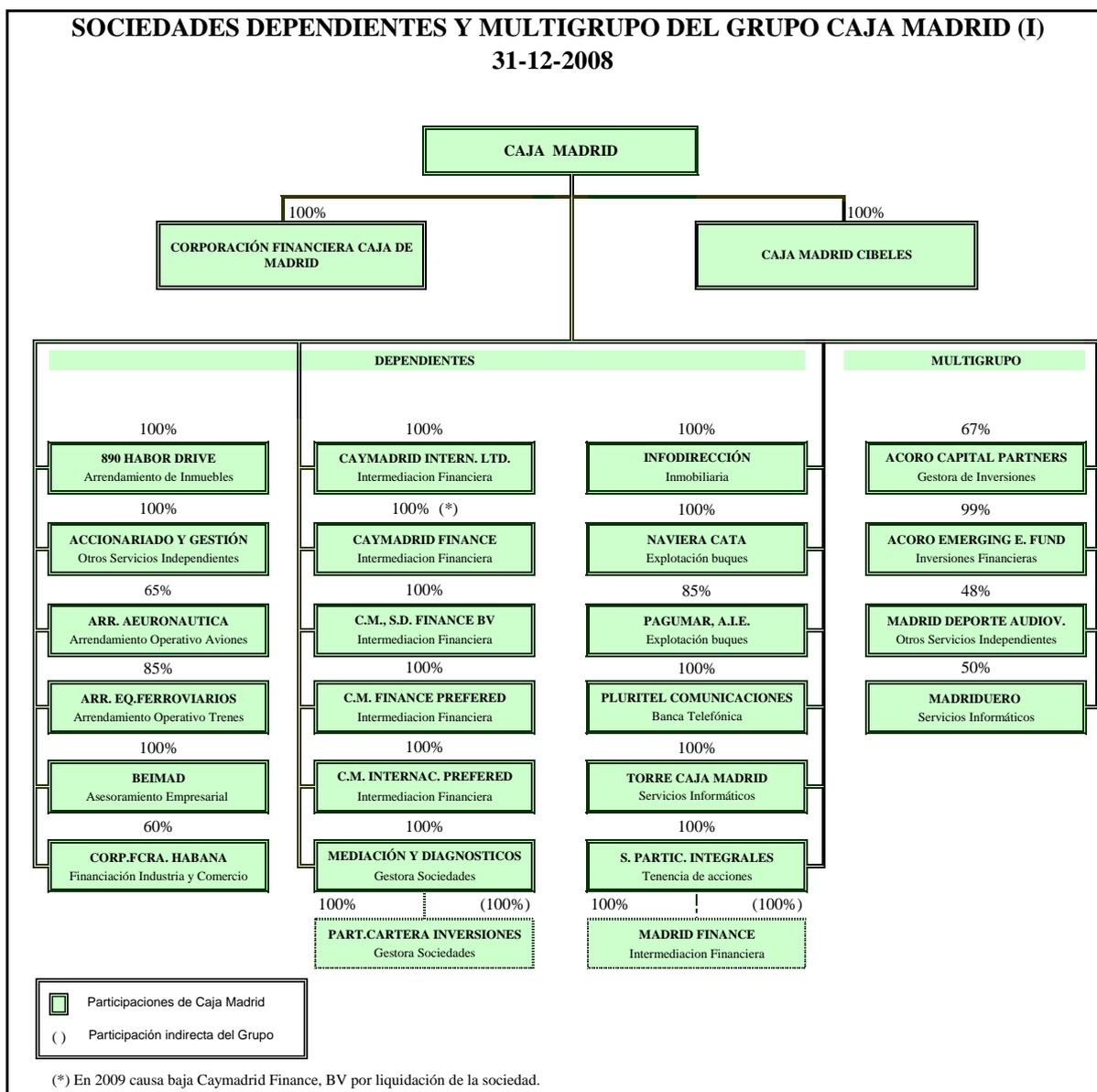
7.1.1 Métodos de Consolidación

En el presente apartado, se adjunta la relación de sociedades que, junto con la Institución, conforman el perímetro de consolidación de acuerdo con los criterios contenidos en la circular 4/2004, de 22 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.

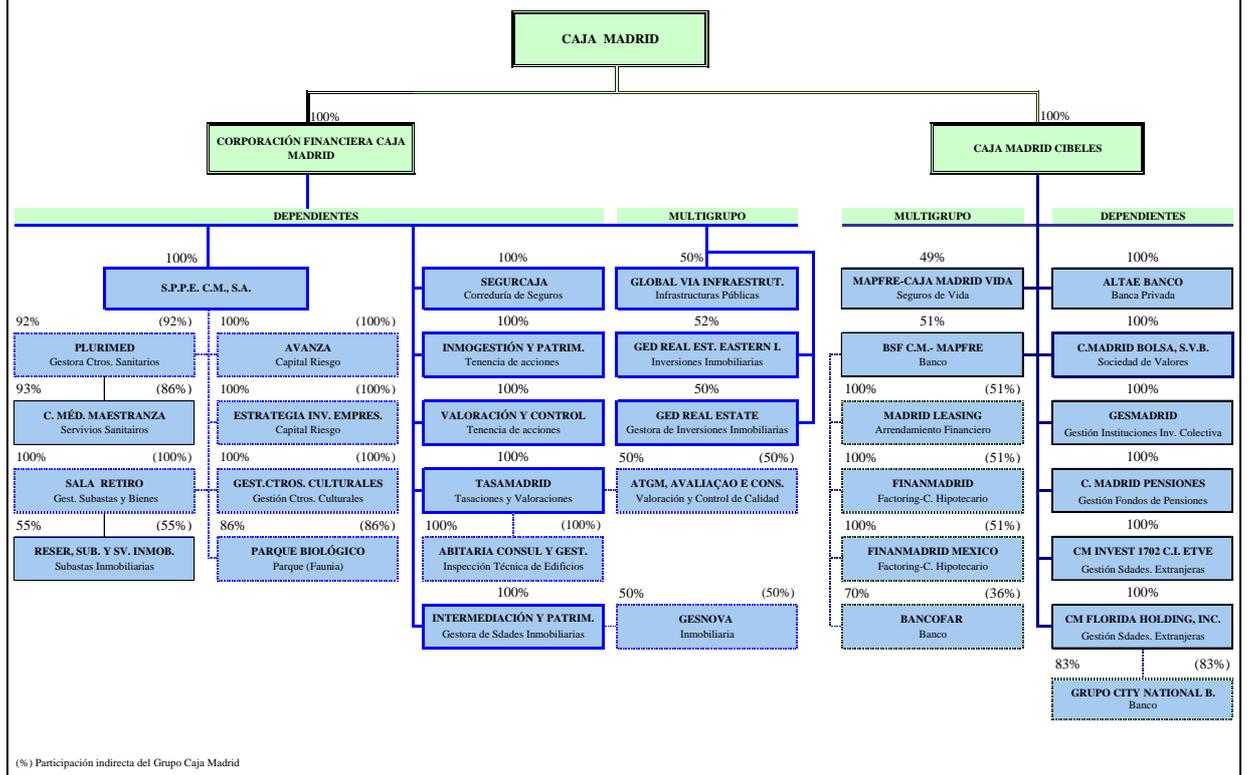
En función de la normativa anteriormente indicada, las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se han clasificado en tres apartados: de una parte, las sociedades del Grupo que se han consolidado mediante el método de integración global; en segundo lugar, las sociedades multigrupo mediante método de la participación; y, finalmente las sociedades asociadas, participaciones en empresas con las que se mantiene una influencia significativa y que no son entidades dependientes ni multigrupo, que también se incluyen en los estados consolidados mediante método de la participación.

7.1.2. Esquema de Participaciones del Grupo

A continuación se incluye un esquema explicativo de la estructura del Grupo Caja Madrid a diciembre de 2008:



SOCIEDADES DEPENDIENTES Y MULTIGRUPO DEL GRUPO CAJA MADRID (II)
31-12-2008



Realia en diciembre de 2008 estaba clasificada como entidad asociada, en 2009 y hasta la fecha de inscripción del presente Documento de Registro, Realia se encuentra clasificada como entidad multigrupo debido a una modificación de los acuerdos accionariales existentes previamente.

7.2. LISTADO DE FILIALES SIGNIFICATIVAS DEL EMISOR

A continuación, se incluye el detalle de las sociedades del Grupo que consolidan mediante método de Integración Global y sociedades Multigrupo y Asociadas valoradas mediante método de la participación, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación, directa o indirecta, y la proporción de derechos de voto en caso de ser diferente al porcentaje de participación.

En este sentido, con la información disponible por Caja Madrid, hasta la fecha no se tiene constancia de la existencia de sociedades del Perímetro de Consolidación en las que se posea un porcentaje de derechos de voto distinto al de su participación en el capital.

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008:

(miles de euros)				% de participación		
Sociedades	Actividad	Domicilio	Importe de la participación	Directa	Indirecta	Total
890 Harbor Drive, LLC	Arrendamiento de inmuebles	Florida - ESTADOS UNIDOS	2.142	100,00	-	100,00
Abitaria Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección técnica edificios	Madrid - ESPAÑA	60	-	100,00	100,00
Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Madrid - ESPAÑA	5.005	100,00	-	100,00
Altae Banco, S.A.	Banco	Madrid - ESPAÑA	34.054	-	100,00	100,00
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Compra y arrendamiento de aviones	Madrid - ESPAÑA	62.057	64,73	-	64,73
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Barcelona - ESPAÑA	10.812	85,00	-	85,00
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Madrid - ESPAÑA	1.800	-	100,00	100,00
Beimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento dirección empresarial	Beijing - RPC CHINA	1.951	100,00	-	100,00
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Madrid - ESPAÑA	37.670	-	100,00	100,00
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores	Madrid - ESPAÑA	80.669	-	100,00	100,00
Caja Madrid Cibeles, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	2.204.753	100,00	-	100,00
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Madrid - ESPAÑA	100	99,90	0,10	100,00
Caja Madrid International Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Madrid - ESPAÑA	100	99,90	0,10	100,00
Caja Madrid, SD Finance BV	Intermediación financiera	Amsterdam - HOLANDA	18	100,00	-	100,00
Caymadrid Finance, LTD.	Intermediación financiera	Gran Caimán - ISLAS CAIMAN	261	100,00	-	100,00
Caymadrid International, LTD.	Intermediación financiera	Gran Caimán - ISLAS CAIMAN	1	100,00	-	100,00
Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Madrid - ESPAÑA	4.238	-	86,06	86,06
City National Bancshares, INC.	Gestora de sociedades	Florida - ESTADOS UNIDOS	605.105	-	83,00	83,00
City National Bank of Florida	Banco	Florida - ESTADOS UNIDOS	605.105	-	83,00	83,00
City National Bank Corporation	Otros servicios independientes	Florida - ESTADOS UNIDOS	1.754	-	83,00	83,00
City National Title Insurance Agency Inc.	Otros servicios independientes	Florida - ESTADOS UNIDOS	117	-	83,00	83,00
CM Florida Holdings, INC.	Gestora de sociedades	Florida - ESTADOS UNIDOS	605.106	-	100,00	100,00
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Madrid - ESPAÑA	82.925	-	100,00	100,00
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	652.143	100,00	-	100,00
Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	La Habana - CUBA	2.485	60,00	-	60,00
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A.	Capital riesgo	Madrid - ESPAÑA	19.800	-	100,00	100,00
Gecesa, Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Madrid - ESPAÑA	60	-	100,00	100,00
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Madrid - ESPAÑA	51.797	-	100,00	100,00
Infodirección, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	40.000	100,00	-	100,00
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	Gestora de Sociedades	Madrid - ESPAÑA	60	0,10	99,90	100,00
Intermediación y Patrimonios, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	21.700	-	100,00	100,00
Madrid Finance, B.V.	Intermediación financiera	Amsterdam - HOLANDA	2.060	-	100,00	100,00
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	20.344	100,00	-	100,00
Naviera Cata, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Las Palmas de Gran Canaria - ESPAÑA	60	100,00	-	100,00
Pagumar, A.I.E.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Las Palmas de Gran Canaria - ESPAÑA	57.595	85,45	-	85,45
Parque Biológico de Madrid, S.A.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Madrid - ESPAÑA	40.958	-	86,27	86,27
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	1.504	0,01	99,99	100,00
Plurimed, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Madrid - ESPAÑA	29.364	-	92,48	92,48
Pluritel Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	Madrid - ESPAÑA	241	99,98	0,02	100,00
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Subastas inmobiliarias	Madrid - ESPAÑA	195	-	55,00	55,00
Sala Retiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Madrid - ESPAÑA	601	0,01	99,99	100,00
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	2.107	100,00	-	100,00
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Correduría de seguros	Madrid - ESPAÑA	151	0,02	99,98	100,00
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	240.679	-	100,00	100,00
Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Madrid - ESPAÑA	767	0,10	99,90	100,00
Torre Caja Madrid, S.A.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	350.005	100,00	-	100,00
Valoración y Control, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	738	0,01	99,99	100,00

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007:

(miles de euros)			% de participación		
Sociedades	Actividad	Importe de la participación	Directa	Indirecta	Total
Sociedades dependientes consolidadas por integración global					
Abitaria Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección técnica edificios	Madrid - ESPAÑA	60	-	100,00
Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Madrid - ESPAÑA	5.005	100,00	-
Altae Banco, S.A.	Banco	Madrid - ESPAÑA	14.528	100,00	-
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Compra y arrendamiento de aviones	Madrid - ESPAÑA	21.699	64,73	-
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Barcelona - ESPAÑA	10.200	85,00	-
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Madrid - ESPAÑA	1.000	-	100,00
Beimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento dirección empresarial	Beijing - RPC CHINA	1.447	100,00	-
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores	Madrid - ESPAÑA	23.783	-	70,00
Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Madrid - ESPAÑA	13.238	-	70,00
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Madrid - ESPAÑA	100	99,90	0,10
Caja Madrid International Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Madrid - ESPAÑA	100	99,90	0,10
Caja Madrid, SD Finance BV	Intermediación financiera	Amsterdam - HOLANDA	18	100,00	-
Caymadrid Finance, LTD.	Intermediación financiera	Gran Caimán - ISLAS CAIMAN	261	100,00	-
Caymadrid International, LTD.	Intermediación financiera	Gran Caimán - ISLAS CAIMAN	1	100,00	-
Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Madrid - ESPAÑA	4.238	-	86,06
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Madrid - ESPAÑA	85.235	-	100,00
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	652.143	100,00	-
Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	La Habana (CUBA)	2.485	60,00	-
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A.	Capital riesgo	Madrid - ESPAÑA	19.800	-	100,00
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Madrid - ESPAÑA	18.679	-	70,00
Gecesa, Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Madrid - ESPAÑA	60	-	100,00
Inmgestión y Patrimonios, S.A.	Gestora de Sociedades	Madrid - ESPAÑA	60	0,10	99,90
Intermediación y Patrimonios, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	13.700	-	100,00
Madrid Finance, B.V.	Intermediación financiera	Amsterdam - HOLANDA	2.060	-	100,00
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	20.344	100,00	-
Naviera Cata, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Las Palmas de Gran Canaria - ESPAÑA	60	100,00	-
Pagumar, A.I.E.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Las Palmas de Gran Canaria - ESPAÑA	57.595	85,45	-
Parque Biológico de Madrid, S.A.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Madrid - ESPAÑA	40.958	-	86,27
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	1.504	0,01	99,99
Plurimed, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Madrid - ESPAÑA	29.364	-	92,48
Pluritel Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	Madrid - ESPAÑA	241	99,98	0,02
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Subastas inmobiliarias	Madrid - ESPAÑA	195	-	55,00
Sala Retiro On-Line, S.L.	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Madrid - ESPAÑA	357	34,00	66,00
Sala Retiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Madrid - ESPAÑA	601	0,01	99,99
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	2.107	100,00	-
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Correduría de seguros	Madrid - ESPAÑA	151	0,02	99,98
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	240.679	-	100,00
Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Madrid - ESPAÑA	767	0,10	99,90
Torre Caja Madrid, S.A.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	350.005	100,00	-
Valoración y Control, S.L.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	738	0,01	99,99
890 Harbor Drive, LLC	Arrendamiento de Inmuebles	Florida - ESTADOS UNIDOS	2.142	100,00	-

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2008:

(miles de euros)						% de participación	
Sociedades	Actividad	Domicilio	Directa	Indirecta	Total	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)	
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación							
Acoro Capital Partners, LLP	Gestora de Inversiones	Londres - REINO UNIDO	66,67	-	66,67	-	
Acoro Emerging Europe Fund I, LP	Inversiones Financieras	Londres - REINO UNIDO	99,01	-	99,01	-	
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	Lisboa - PORTUGAL	-	50,00	50,00	(30)	
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Madrid - ESPAÑA	-	51,02	51,02	1.719	
Bancofar, S.A.	Banco	Madrid - ESPAÑA	-	35,82	35,82	1.542	
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	México - MÉXICO	-	51,02	51,02	(275)	
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Madrid - ESPAÑA	-	51,02	51,02	(4.201)	
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	Inversiones Inmobiliarias	Madrid - ESPAÑA	-	52,17	52,17	(615)	
Ged Real Estate, S.A.	Gestora de Inversiones	Madrid - ESPAÑA	-	50,00	50,00	120	
Gesnova, Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.	Prestación de servicios de gestión patrimonial integral de edificios	Madrid - ESPAÑA	-	50,00	50,00	47	
Global Vía Infraestructuras, S.A.	Promoción y explotación de infraestructuras públicas	Madrid - ESPAÑA	-	50,00	50,00	(8.850)	
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	Otros servicios independientes	Madrid - ESPAÑA	47,50	-	47,50	(1.375)	
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Madrid - ESPAÑA	-	51,02	51,02	4.277	
Madriduero Sistemas Informáticos, ACE	Sistemas Informáticos	Lisboa - PORTUGAL	50,00	-	50,00	-	
Mapfre Caja Madrid Vida, S.A.	Seguros de Vida	Madrid - ESPAÑA	-	49,00	49,00	18.281	

(*) Últimos datos trimestrales (30.09.2008) disponibles y no auditados

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2007:

(miles de euros)						% de participación	
Sociedades	Actividad	Domicilio	Directa	Indirecta	Total	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)	
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación							
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	Lisboa - PORTUGAL	-	50,00	50,00	(67)	
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Madrid - ESPAÑA	51,02	-	51,02	2.059	
Bancofar, S.A.	Banco	Madrid - ESPAÑA	-	28,98	28,98	924	
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	México - MÉXICO	-	51,02	51,02	(669)	
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Madrid - ESPAÑA	-	51,02	51,02	(260)	
Ged Real Estate Eastern Investments, S.A.	Inversiones Inmobiliarias	Madrid - ESPAÑA	96,00	-	96,00	-	
Ged Real Estate, S.A.	Gestora de Inversiones Inmobiliarias	Madrid - ESPAÑA	50,00	-	50,00	-	
Gesnova, Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.	Prestación de servicios de gestión patrimonial integral de edificios	Madrid - ESPAÑA	-	50,00	50,00	-	
Global Vía Infraestructuras, S.A.	Promoción y explotación de infraestructuras públicas	Madrid - ESPAÑA	-	50,00	50,00	(4.018)	
Madrid Deporte Audiovisual, S.A.	Otros servicios independientes	Madrid - ESPAÑA	47,50	-	47,50	(1.957)	
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Madrid - ESPAÑA	-	51,02	51,02	1.289	
Madriduero Sistemas Informáticos, ACE	Sistemas Informáticos	Lisboa - PORTUGAL	50,00	-	50,00	-	

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2008:

(miles de euros)		% de participación						
Sociedades	Actividad	Domicilio	Directa	Indirecta	Total	Activo (1)	Pasivo (1)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (1)
Entidades asociadas valoradas por el método de la participación								
Acoro GP Scotland Limited	Inversión Financiera		25,00	-	25,00	1	-	-
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	1.006.040	955.708	(6.334)
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Barcelona - ESPAÑA	29,07	-	29,07	358.938	359.923	(266)
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	1.750	1.423	52
Avalmadrid, S.G.R.	Financiación Pymes	Madrid - ESPAÑA	-	36,09	36,09	113.591	65.836	-
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	40,00	40,00	7.455	2.414	14
Banco Inversis Net, S.A.	Banco	Madrid - ESPAÑA	-	38,48	38,48	832.251	698.913	530
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	Capital riesgo	Madrid - ESPAÑA	-	35,11	35,11	27.052	2.884	21
Casa Madrid Developpement, S.A.	Participación en empresas	Casablanca - MARRUECOS	-	50,00	50,00	-	-	-
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Madrid - ESPAÑA	-	49,00	49,00	2	1	71
Ciralsa, S.A. Concesionaria del Estado	Construcción de carreteras y autopistas	ESPAÑA	-	25,00	25,00	465.043	418.661	(2.499)
Cistercam Alquileres protegidos, S.L.	Inmobiliaria	Valladolid - ESPAÑA	-	45,00	45,00	3	-	-
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica y Caribe	San José - COSTA RICA	20,37	-	20,37	166.450	119.788	383
DeDir Clínica, S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Palma de Mallorca - ESPAÑA	-	32,37	32,37	45.916	31.307	105
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	Adquisición, enajenación, gestión y administración de Inmuebles	Barcelona - ESPAÑA	-	20,00	20,00	727	594	(525)
Espacio Joven Hogares, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	40,00	40,00	9.047	4.062	(11)
Eurobits Technologies, S.L.	Digitalización y externalización de procesos de negocio	Madrid - ESPAÑA	40,00	-	40,00	1.586	611	189
Euroforum Torrealta, S.A.	Compra y tenencia de fincas rústicas y urbanas	Madrid - ESPAÑA	26,78	-	26,78	114	-	(4)
Ferromóvil 3000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - ESPAÑA	30,00	-	30,00	706.076	675.208	(188)
Ferromóvil 9000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - ESPAÑA	30,00	-	30,00	430.162	410.645	(118)
Generaciones Especiales I, S.L.	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Oviedo - ESPAÑA	-	20,00	20,00	1.936.482	1.639.372	5.315
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	40,00	40,00	2.596	367	(4)
Gestora de desarrollo y arrendamientos	Inmobiliaria	Alicante - ESPAÑA	-	40,00	40,00	7	1	-
Grupo Sú Casita, S.A. de C.V.	Tenedora de acciones	México - MEXICO	-	40,00	40,00	2.491.154	2.291.004	(2.744)
Grupo Valenciano de Alquiler	Inmobiliaria	Valencia - ESPAÑA	-	33,33	33,33	5.677	3.372	(7)
HERCECAM Vivienda Joven	Inmobiliaria	Guadalajara - ESPAÑA	-	40,00	40,00	6.800	6.788	-
HERCECAM Vivienda Torrejón	Inmobiliaria	Guadalajara - ESPAÑA	-	49,00	49,00	500	-	-
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	Inmobiliaria	Guadalajara - ESPAÑA	-	30,00	30,00	5.572	3.787	(1)
Hogar y Patrimonio V.J., S.L.	Inmobiliaria	Castellón - ESPAÑA	-	30,00	30,00	3	1	-
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Madrid - ESPAÑA	-	23,12	23,12	61.925	48.555	(888)
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	Transporte Aéreo	Madrid - ESPAÑA	22,99	-	22,99	6.268.606	4.461.905	6.975
Imasinter Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	2.557	1.520	(1)
Infoservicios, S.A.	Servicios informáticos	Madrid - ESPAÑA	-	25,00	25,00	19.719	15.169	374
Inmo-Cam Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	7.861	5.634	(3)
Inpafer Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	16.139	13.539	(22)
Interbinsa Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	3	-	-
Interisolux Alcorcón, Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	3.900	2.401	-
Internova Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	40,00	40,00	5.168	4.309	(10)
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	49,00	49,00	20.285	15.410	(4)
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Promoción y construcción inmobiliaria de carácter turístico	Palma de Mallorca - ESPAÑA	-	25,00	25,00	173.340	108.014	167
Mapfre Quavitae, S.A.	Servicios asistenciales y gerontológicos	Madrid - ESPAÑA	-	43,16	43,16	119.389	70.720	(975)
Mecalux	Fabricación de Estructuras Metálicas	Barcelona - ESPAÑA	-	20,00	20,00	554.208	335.790	2.968
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Madrid - ESPAÑA	-	42,50	42,50	286.823	230.337	(2.257)
Multipark Madrid, S.A.	Telecomunicaciones	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	3.197	1.196	(320)
Nescam 2006, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	25,00	25,00	1.634	464	3
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	6.640	5.727	(33)
Plan Azul 07, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - ESPAÑA	31,60	-	31,60	470.062	462.344	(1.658)
Pryqecam Arroyomolinos Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	5.629	2.958	(5)
Pryqecam Móstoles Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	1.875	1.089	(1)
Realia Business, S.A. (2)	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	27,65	27,65	3.932.000	2.958.000	10.812
Renovables Samca	Producción de energía eléctrica	Zaragoza - ESPAÑA	-	33,33	33,33	123.890	1.602	94
Ruta de los Pantanos, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Madrid - ESPAÑA	-	30,83	30,83	106.018	77.725	60
Tepeyac Asesores, S.A. de C.V.	Servicios administrativos y comercialización	México - MEXICO	-	33,00	33,00	-	-	-
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Venta telemática de entradas de cines y espectáculos	Madrid - ESPAÑA	48,95	-	48,95	9.646	9.363	2
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Madrid - ESPAÑA	-	25,00	25,00	159.819	115.227	32
Valor Vivienda en Alquiler S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	40,00	40,00	4.205	4	(1)
Vissum Corporación, S.L.	Asistencia sanitaria	Alicante - ESPAÑA	-	25,00	25,00	24.780	2.965	146
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	45,00	45,00	41.040	34.765	(88)

(1) Últimos datos trimestrales (30.09.2008) disponibles y no auditados.

(2) La participación indirecta es a través de un 50% en la sociedad RB Business Holding, S.L.

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2007:

(miles de euros)		% de participación						Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (1)	
Sociedades	Actividad	Domicilio	Directa	Indirecta	Total	Activo (1)	Pasivo (1)		
Entidades asociadas valoradas por el método de la participación									
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	1.012.072	916.778	(7.211)	
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Barcelona - ESPAÑA	29,07	-	29,07	225.717	226.004	9	
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	1.807	1.514	39	
Avalmadrid, S.G.R.	Financiación Pymes	Madrid - ESPAÑA	-	38,28	38,28	96.533	52.309	-	
Avanza Madrid Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	40,00	40,00	5.000	-	-	
Banco Inversis Net, S.A.	Banco	Madrid - ESPAÑA	38,48	-	38,48	829.975	697.074	1.873	
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	Capital riesgo	Madrid - ESPAÑA	-	35,00	35,00	26.346	41	(21)	
Casa Madrid Development, S.A.	Participación en empresas	Casablanca - MARRUECOS	-	50,00	50,00	635	-	-	
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Madrid - ESPAÑA	-	49,00	49,00	1.946	1.190	22	
Ciralsa, S.A. Concesionaria del Estado	Construcción de carreteras y autopistas	Alicante - ESPAÑA	-	25,00	25,00	336.943	276.929	86	
Clinica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	Centro sanitario y hospitalario	Las Palmas de Gran Canaria - ESPAÑA	-	24,97	24,97	25.683	16.255	(27)	
Concesiones de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Madrid - ESPAÑA	-	33,33	33,33	233.987	192.588	1.834	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica y Caribe	San José - COSTA RICA	18,52	-	18,52	140.585	78.152	267	
Deid Clínica, S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Palma de Mallorca - ESPAÑA	-	32,37	32,37	46.761	31.909	(607)	
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	Adquisición, enajenación, gestión y administración de Inmuebles	Barcelona - ESPAÑA	-	20,00	20,00	650.241	524.995	196	
Espacio Joven Hogares, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	40,00	40,00	5.162	155	1	
Eurobits Technologies, S.L.	Digitalización y externalización de procesos de negocio	Madrid - ESPAÑA	40,00	-	40,00	1.317	823	64	
Euroforum Torrealta, S.A.	Compra y tenencia de fincas rústicas y urbanas	Madrid - ESPAÑA	26,78	-	26,78	204	(7)	(14)	
Ferromóvil 3000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - ESPAÑA	30,00	-	30,00	633.468	602.008	(181)	
Ferromóvil 9000, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - ESPAÑA	30,00	-	30,00	385.855	365.999	(72)	
Generaciones Especiales I, S.L.	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Oviedo - ESPAÑA	-	20,00	20,00	900.611	805.949	227	
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	40,00	40,00	4	-	(2)	
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	Tenedora de acciones	México - MEXICO	-	40,00	40,00	2.266.027	2.071.335	6.473	
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	Inmobiliaria	Guadalajara - ESPAÑA	-	30,00	30,00	3.025	1.230	(5)	
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Madrid - ESPAÑA	-	23,12	23,12	66.949	44.673	(1.044)	
Hospital del Sureste, S.A.	Centro sanitario	Madrid - ESPAÑA	-	33,33	33,33	85.672	79.071	-	
Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A.	Transporte Aéreo	Madrid - ESPAÑA	22,99	-	22,99	6.040.351	4.125.061	-	
Imasinter Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	2.378	1.932	10	
Infoservicios, S.A.	Servicios informáticos	Madrid - ESPAÑA	-	25,00	25,00	10.603	6.192	345	
Inmo-Cam Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	3.065	825	(1)	
Inpafer Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	16.198	13.431	(4)	
Interbinsa Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	3	-	-	
Interisolux Alcorcón, Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	1.517	17	-	
Internova Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	40,00	40,00	1.534	632	3	
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	Prestación servicios funerarios	Madrid - ESPAÑA	-	25,00	25,00	250.221	136.995	1.735	
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	9.484	6.195	(5)	
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Promoción y construcción inmobiliaria de carácter turístico	Palma de Mallorca - ESPAÑA	-	25,00	25,00	155.420	107.180	764	
Maimai Media Network, S.L.	Servicios editoriales y anuncios clasificados en internet	Madrid - ESPAÑA	27,11	-	27,11	875	360	(39)	
Mapfre América, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	-	10,01	10,01	3.426.745	2.452.423	6.567	
Mapfre América Vida, S.A.	Gestora de sociedades	Madrid - ESPAÑA	-	12,43	12,43	846.802	640.957	1.309	
Mapfre Quavita, S.A.	Servicios asistenciales y gerontológicos	Madrid - ESPAÑA	-	43,16	43,16	121.333	73.397	69	
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Madrid - ESPAÑA	-	42,50	42,50	318.823	265.769	(227)	
Multipark Madrid, S.A.	Telecomunicaciones	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	4.614	1.667	(8)	
Nescam 2006, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	25,00	25,00	1.598	394	(3)	
Plan Azul 07, S.L.	Compra y arrendamiento de material ferroviario	Madrid - ESPAÑA	31,60	-	31,60	455.357	428.795	-	
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	5.884	4.843	(4)	
Prygecam Arroyomolinos Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	2.678	2	(5)	
Prygecam Móstoles Vivienda Joven, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	20,00	20,00	795	2	(1)	
Realia Business, S.A. (2)	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	2,15	25,50	27,65	3.806.000	2.875.100	34.042	
Ruta de los Pantanos, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Madrid - ESPAÑA	-	25,00	25,00	123.305	106.700	405	
Tepeyac Asesores, S.A. de C.V.	Servicios administrativos y comercialización	México - MEXICO	-	33,00	33,00	311	226	-	
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Venta telemática de entradas de cines y espectáculos	Madrid - ESPAÑA	48,95	-	48,95	9.991	9.776	(445)	
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Madrid - ESPAÑA	-	25,00	25,00	145.117	104.197	505	
Vissum Corporación, S.L.	Asistencia sanitaria	Alicante - ESPAÑA	-	25,00	25,00	22.119	1.667	110	
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	Inmobiliaria	Madrid - ESPAÑA	-	30,00	30,00	22.369	16.789	(2)	

A partir de enero de 2009 la participación en Indra pasa a considerarse entidad Asociada, momento en el que surge el fondo de comercio por el total de la participación. En el segundo trimestre del ejercicio 2009 se han vendido las sociedades Metros Ligeros de Madrid y Ruta de los Pantanos (generando una plusvalía de 9 millones de euros para el Grupo Caja Madrid) y se ha incrementado el porcentaje de participación en Parque Biológico hasta un 91,57%.

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1 INFORMACIÓN RELATIVA AL ACTIVO MATERIAL

A continuación se detalla el valor contable y amortización del activo material registrado en Balance del Grupo Caja Madrid, incluidas las propiedades arrendadas y las inversiones inmobiliarias, de los ejercicios: 2008, 2007 y 2006 y de acuerdo con la circular 4/2004, de 22 de diciembre (NIIF).

CONCEPTOS	2008			2007			2006			
	Coste	Amort. Acum.	Pérdidas por Deterioro	Total	Coste	Amort. Acum.	Total	Coste	Amort. Acum.	Total
Inmuebles	3.120.806	406.499	56.234	2.658.073	2.379.610	389.343	1.990.267	1.492.321	333.414	1.158.907
Mobiliario, Instalaciones, Equipos y otros	2.134.599	1.701.936		432.663	2.019.676	1.599.327	420.349	1.871.124	1.532.778	338.346
Activos cedidos en arrendamiento operativo	217.712	77.263		140.449	733.602	103.974	629.628	759.626	55.917	703.709
TOTAL	5.473.117	2.185.698	56.234	3.231.185	5.132.888	2.092.644	3.040.244	4.123.071	1.922.109	2.200.962

(miles de euros)

A junio 2009 el importe de las pérdidas por deterioro asciende a 94 millones de euros.

- **Inmuebles:** En este apartado se incluyen: edificios, solares, obras en curso, locales y otros inmuebles en propiedad del Grupo Caja Madrid y su Obra Social, correspondientes a su red de sucursales, oficinas centrales y otros centros de trabajo, así como los inmuebles adjudicados del Grupo.

 - ✓ **Existen Tres Centros Principales de Trabajo** donde radican los Órganos de Gestión y Administración y los Servicios Centrales del Grupo, siendo todos ellos propiedad de Caja Ahorros y Monte de Piedad de Madrid:
 - Castellana, 189 Madrid (53.200 m²)
 - Plaza Celenque, 2 Madrid (26.472 m²)
 - Gabriel García Márquez, 1 Las Rozas-Madrid (53.528 m²)
 - ✓ Además, el inventario de inmuebles en propiedad de cierre del ejercicio 2008, recoge un total de 1.448 inmuebles de uso propio, de los cuales 1.402 están destinados a sucursales de la red de oficinas de Caja Madrid y 46 inmuebles se destinan a oficinas centrales, 28 inmuebles arrendados y 2.255 inmuebles adjudicados. Durante el primer semestre de 2009, el inventario de inmuebles en propiedad aumentó en 10 inmuebles más de uso propio, todos ellos destinados a sucursales de la red de oficinas de Caja Madrid, y en 2.727 inmuebles adjudicados, mientras que los inmuebles arrendados disminuyeron en 4.
 - ✓ Las Sucursales en alquiler son: 726 a junio 2009, 713 en 2008, 649 en 2007 y 625 en 2006;
 - ✓ En 2008 existen inmuebles en construcción registrados en la Sociedad Torre Caja Madrid, S.A., por importe de 827 MM € a junio 2009 por importe 828 MM €
 - ✓ El criterio de registro del apartado de Pérdidas por Deterioro, se encuentra detallado en la Nota 2.14 de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Caja Madrid.

Caja Madrid ha puesto en marcha recientemente un conjunto de iniciativas destinadas a facilitar la venta de inmuebles de la cartera de activos adjudicados de la entidad (que totalizaron 15 millones de euros en 2008 y 21 millones de euros en el primer semestre de 2009). Entre estas iniciativas se incluye un portal especializado en la venta de activos inmobiliarios para particulares; en este espacio, el cliente puede evaluar las viviendas a su disposición, solicitar una visita que se efectuará en el plazo máximo de 48 horas y realizar ofertas de adquisición a la entidad. Además, Caja Madrid ha reforzado el portal de subastas *on line* RESER, accesible a través de la propia web de Caja Madrid, con subastas mensuales de inmuebles de la entidad. A través de este canal, el cliente puede pujar, desde su domicilio, por los inmuebles que Caja Madrid ofrece en toda España, sin necesidad de acudir a la subasta presencial. Por último, Caja Madrid también ha puesto en marcha un *call center* específico para atender todas las consultas sobre sus inmuebles en venta, así como la financiación prevista para su compra.

A la fecha de este documento de registro, Grupo Caja Madrid está llevando a cabo la comercialización de una operación de Sale & Lease Back, que se espera concluir a principios del ejercicio 2010, y cuyas características principales, a la fecha actual, son: venta de un parque de 58 inmuebles, por un precio de aproximadamente 66 millones de euros, con arrendamiento posterior a los compradores por un periodo inicial de 25 años, con cuatro prórrogas adicionales de 5 años cada una. El Grupo Caja Madrid reserva una opción de recompra a precios de mercado de los inmuebles, que se establecerá como la media de dos tasaciones realizadas una por el propietario y otra por Caja Madrid. Durante el periodo de arrendamiento, los compradores podrán transmitir libremente los inmuebles, si bien Caja Madrid mantendrá el derecho de tanteo sobre los mismos.

- **Mobiliario, Instalaciones, Equipos y otros:** En este apartado se incluyen: mobiliario, obras de adecuación y remodelación de inmuebles así como equipos informáticos, cajeros, terminales en Puntos de Venta, etc.

8.2 ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

No existen factores medioambientales que puedan afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

En diciembre de 2008 entró en vigor la Circular de Banco de España 6/2008, de 26 de noviembre que modifica parcialmente la Circular 4/2004, de 22 de diciembre de desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las "N.I.I.F.-U.E.". En consecuencia, los modelos de estados financieros del Grupo Caja Madrid al 31 de diciembre de 2008 se han presentado conforme a dicha Circular 6/2008. Asimismo, y únicamente a efectos comparativos, la información referida al ejercicio 2007 ha sido modificada con respecto a la elaborada en su momento para adaptarla a los formatos de presentación de la mencionada Circular 6/2008.

Por otro lado, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja Madrid correspondientes al ejercicio 2007 aprobadas por la Asamblea General Ordinaria de la Entidad fueron elaboradas conforme a la mencionada Circular 4/2004, en vigor a 31 de diciembre de 2007, e incluían la información relativa al ejercicio 2006 a efectos comparativos.

A continuación se recogen algunos de los cambios introducidos por la Circular 6/2008 a la cuenta de resultados y al balance si bien para mayor detalle sobre la conciliación de los saldos a 31 de diciembre de 2007 debe verse la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008.

En cuenta de resultados, entre los principales cambios destacan los siguientes:

- Los “Intereses y rendimientos asimilados” y los “Intereses y cargas asimiladas” bajo Circular 6/2008 pasan a recoger los “Ingresos financieros de actividades no financieras” y los “Gastos financieros de actividades no financieras”, respectivamente, que, bajo Circular 4/2004 se registraban por debajo del Margen de Explotación (en cuenta de resultados resumida, se agrupaban bajo la línea “Otros resultados netos”).
- El denominado “Margen de intermediación” se sustituye por un nuevo margen denominado “Margen de intereses”, que excluye el epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” que pasa a incluirse en el nuevo “Margen bruto”.
- El denominado “Margen ordinario” se sustituye por un nuevo margen, “Margen bruto”, que incorpora el saldo de “Otros productos y cargas de explotación”.
- Del saldo de “Resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)” se reclasifican al capítulo “Ganancias/ (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” (en cuenta de resultados resumida, incluido en el epígrafe “Otros resultados netos”), los resultados obtenidos de la venta de instrumentos de capital clasificados como disponibles para venta que sean consideradas inversiones estratégicas. En particular, la aplicación de este cambio de normativa a los datos de 2007 de Caja Madrid supone reclasificar a la línea “Otros resultados netos” el resultado obtenido por la venta de la participación en Endesa.
- Se suprimen los capítulos “Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros” y “Coste de ventas” (incluidos en el epígrafe “Ventas netas de sociedades no financieras”) que pasan a registrarse, fundamentalmente, en los epígrafes “Otros productos de explotación” y “Otras cargas de explotación”, respectivamente.
- Los epígrafes “Gastos de personal” y “Otros gastos generales de administración” pasan a presentarse agrupados en el epígrafe “Gastos de administración”.
- El antiguo epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto)” se divide en dos capítulos en la nueva Circular 6/2008:
 - a) “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”, que incluye las pérdidas por deterioro de activos financieros distintos a los instrumentos de capital clasificados como participaciones, y
 - b) “Pérdidas por deterioro de resto de activos (neto)”, incluido en la línea “Otros resultados netos” en la cuenta de resultados resumida, que recoge el importe de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como “participaciones” y del resto de activos no financieros (excluidos los “Activos no corrientes en venta”).
- Se elimina del denominado “Margen de explotación” y se crea el denominado “Resultado de la actividad de explotación”. Ambos márgenes se diferencian, básicamente, porque el segundo incluye, a diferencia del primero, los ingresos y gastos financieros de la actividad no financiera del Grupo, la dotación neta a las pérdidas por deterioro de los activos financieros y la dotación neta a las provisiones.
- Bajo el epígrafe “Otros resultados netos” en cuenta de resultados resumida, se incluyen las “Ganancias/ (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” en el que se registran los resultados obtenidos en la venta de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean consideradas inversiones estratégicas. En el caso particular de los resultados del ejercicio 2007 de Grupo Caja Madrid, recoge el significativo resultado obtenido por la venta de la totalidad de participación en Endesa.

Entre los cambios más significativos introducidos por la Circular 6/2008 al balance cabe destacar los siguientes:

- La rúbrica “Pasivos subordinados” (incluido a su vez dentro del concepto “Recursos gestionados de clientes”) incluida en el epígrafe “Pasivos financieros a coste amortizado” incluye el saldo correspondiente a las participaciones preferentes. Con la anterior normativa, este saldo se clasificaba como “Capital con naturaleza de pasivo financiero”.
- Se reclasifican determinados conceptos entre epígrafes que afectan, entre otros, a los saldos de “Crédito a la clientela” y “Depósitos en entidades de crédito” incluidos en “Inversiones crediticias” del Activo y a los saldos de “Depósitos de entidades de crédito” y de “Depósitos de la clientela” pertenecientes a los “Pasivos financieros a coste amortizado” del Pasivo del balance. Dichas reclasificaciones son, en todo caso, de carácter menor y no tienen un impacto material sobre los saldos de los epígrafes afectados.

9.1 SITUACIÓN FINANCIERA

La información financiera puede ser consultada en el epígrafe 10 del presente Documento de Registro.

9.2 RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

9.2.A RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN 2008 vs. 2007 (Circular 6/2008)

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO					
Circular 6/2008	Ejercicio 2008		Ejercicio 2007		Variación %
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	08-07
Intereses y rendimientos asimilados	7.940.686	4,79	6.383.883	4,39	24,4%
Intereses y cargas asimiladas	-5.732.110	-3,46	-4.407.311	-3,03	30,1%
MARGEN DE INTERESES	2.208.576	1,33	1.976.572	1,36	11,7%
Rendimiento de instrumentos de capital	112.285	0,07	251.870	0,17	-55,4%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6.073	0,00	253.200	0,17	-97,6%
Comisiones percibidas y pagadas	802.541	0,48	853.439	0,59	-6,0%
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio (neto)	345.572	0,21	171.352	0,12	101,7%
Otros productos y cargas de explotación	14.941	0,01	73.959	0,05	-79,8%
MARGEN BRUTO	3.489.988	2,10	3.580.392	2,46	-2,5%
Gastos de administración	-1.746.638	-1,05	-1.495.283	-1,03	16,8%
Amortización	-175.111	-0,11	-206.965	-0,14	-15,4%
Dotaciones a provisiones (neto)	83.023	0,05	-136.143	-0,09	-161,0%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-869.481	-0,52	-961.869	-0,66	-9,6%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	781.781	0,47	780.132	0,54	0,2%
Otros resultados netos	423.758	0,26	2.586.278	1,78	-83,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.205.539	0,73	3.366.410	2,31	-64,2%
Impuesto sobre beneficios	-364.800	-0,22	-497.870	-0,34	-26,7%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	840.739	0,51	2.868.540	1,97	-70,7%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-259	0,00	-7.704	-0,01	-96,6%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	840.480	0,51	2.860.836	1,97	-70,6%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	165.839.124	100,00	145.530.793	100,00	14,0%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	9.282.987		6.761.753		37,3%
ROE	9,1		42,3		
ROA	0,51		1,97		

(en miles de euros y %)

El ejercicio 2008 se desarrolló en un contexto económico-financiero extraordinariamente complejo tanto a nivel internacional como doméstico. La crisis financiera global, especialmente recrudecida en la segunda mitad del año, se ha caracterizado por altos niveles de desconfianza de los agentes económicos, el cierre de los mercados de financiación institucionales y graves tensiones en los mercados con aumentos de las primas de riesgo, elevada volatilidad, fuertes caídas de las cotizaciones bursátiles, etc. Todo ello se materializó en una fuerte desaceleración económica en el ámbito macroeconómico que llevó a la entrada en recesión de las principales economías mundiales. España no ha sido ajena a esta situación, de tal manera que, a lo largo del año, se produjo la intensificación de la contracción de la actividad económica, concretada en la pérdida de impulso del consumo y la inversión, el fuerte deterioro en la salud económica de las empresas, el duro ajuste en el sector de la construcción y la progresiva destrucción de empleo.

En este desfavorable contexto económico-financiero, el Grupo Caja Madrid ha alcanzado un beneficio neto atribuido de 840.480 miles de euros. Este resultado se ha sustentado en el crecimiento del negocio bancario tradicional, con un destacado incremento del margen de intereses.

La comparación interanual de las diferentes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en términos homogéneos se ve distorsionada por la contabilización, tanto en 2008 como en 2007, de una serie de resultados no recurrentes, entre los que destacan:

- En el ejercicio 2008, la inclusión dentro de los “Otros resultados netos” de plusvalías brutas por importe de 483.369 miles de euros obtenidas como consecuencia de la implementación del Acuerdo de Reorganización Accionarial entre Caja Madrid y Mapfre, que han posibilitado la dotación de provisiones voluntarias en previsión de la intensificación del ajuste económico en el ejercicio 2009, en concreto casi 311 millones de euros por pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Adicionalmente, la cuenta de resultados de 2008 incluye, como resultado no recurrente la contabilización dentro de los “Gastos de personal” de un cargo por la totalidad del coste del Plan de Relevó Generacional 2008-2010².
- La inclusión en el ejercicio 2007, dentro del epígrafe de “Rendimientos de instrumentos de capital”, de 203.848 miles de euros correspondientes a los dividendos percibidos por la participación mantenida en Endesa y, dentro de los “Otros resultados netos”, de 2.333.445 miles de euros de plusvalías brutas obtenidas por la venta de dicha participación en octubre de 2007, que posibilitaron la realización en dicho año de dotaciones a provisiones cautelares en anticipación de la incierta situación económica prevista para 2008.
- También en 2007, la plusvalía generada por la venta de un 21,5% del capital de Realía, incluida dentro de los “Otros resultados netos” (199 millones de euros).
- Finalmente, las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo de determinadas sociedades que en el ejercicio 2007 se contabilizaban por el método de la participación, como resultado principalmente de la culminación de la reorganización accionarial entre Caja Madrid y Mapfre antes mencionada y de la venta del referido porcentaje de la participación en Realía.

El resultado no recurrente más significativo obtenido en 2008 corresponde al nuevo Acuerdo Marco Regulador de la Alianza Empresarial Estratégica entre Caja Madrid y MAPFRE que se firmó en febrero 2008 y que sustituyó al firmado en el año 2000. El propósito de este acuerdo es fortalecer y potenciar la alianza entre MAPFRE y Caja Madrid a la vista de los positivos resultados y de la buena experiencia obtenidos en casi diez años de colaboración recíproca, así como adaptarla a la nueva estructura corporativa adoptada por MAPFRE a principios de 2007.

En particular, el nuevo acuerdo contempla:

- La continuación y refuerzo de la colaboración comercial entre ambos grupos, conservándose la exclusividad en la distribución.
- El refuerzo de la posición de Caja Madrid como socio estratégico en el negocio exterior de MAPFRE.
- La reorganización de las participaciones accionariales de ambos Grupos.

La mencionada reorganización de las participaciones accionariales se llevó a cabo en 2008 en dos fases:

1ª fase, implementada durante el primer trimestre de 2008: MAPFRE compró a Grupo Caja Madrid el 13,47% de MAPFRE-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., reduciéndose, por tanto, la participación del 49,00% al 35,53%.

² En el ejercicio 2008, varias Entidades del Grupo, en virtud del nuevo acuerdo sindical alcanzado, han llevado a cabo un Plan de Relevó Generacional, que abarca el periodo comprendido entre 2008 y 2010, de forma que determinados empleados tienen la posibilidad de prejubilarse o jubilarse parcialmente. Estos compromisos han quedado cubiertos: 1) mediante la contratación de pólizas de seguro por las personas que se vayan acogiendo a dicho Plan; y 2) mediante una provisión que cubre los importes estimados de posibles adhesiones futuras. La provisión por la totalidad del periodo que abarca el mencionado Plan se dotó en cuenta de resultados de 2008.

A su vez, el Grupo Caja Madrid adquirió:

- El 30% de las sociedades gestoras Gesmadrid, Caja Madrid Pensiones y Caja Madrid Bolsa, elevando, por tanto, la participación del 70% al 100%.
- El 12,5% de MAPFRE Internacional, S.A.
- El 49% de MAPFRE-Caja Madrid Vida, S.A., sociedad de nueva creación para la comercialización de seguros de Vida a través de la red de Caja Madrid.

Estas operaciones, si bien generaron flujos de efectivo, no supusieron cambios en la posición de efectivo de Grupo Caja Madrid, en la medida en que el importe de venta de la participación de Mapfre-Caja Madrid Holding coincidió exactamente con el importe agregado de las compras de las participaciones adquiridas.

2ª fase, completada en el segundo trimestre de 2008: MAPFRE, S.A. absorbió a MAPFRE-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A., proceso en el que Grupo Caja Madrid **recibió** el 15% de MAPFRE, S.A. en canje por la participación remanente del 35,53% en MAPFRE-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras. En esta segunda fase del acuerdo **no hubo** flujos de efectivo al tratarse de una operación de canje. Las acciones recibidas representativas del 15% de capital social de Mapfre, S.A. se han clasificado como cartera Disponible para la Venta, por lo que se valoran a precio de mercado. La diferencia entre dicho valor de mercado y su coste (en torno a 1.220 millones de euros) se registra, neto de efecto impositivo, como ajustes por valoración en el patrimonio neto del Grupo.

En total, la implementación de este Acuerdo de Reorganización Accionarial generó en cuentas consolidadas de Grupo Caja Madrid de 2008 una plusvalía antes de impuestos de 483 millones de euros, de los cuales 148 millones de euros se generaron en la primera fase.

El efecto de estos resultados no recurrentes dificulta la comparabilidad y, por tanto, el análisis de la evolución del negocio y de los resultados típicos. Con el objetivo de facilitar este análisis, seguidamente se presenta la cuenta de resultados recurrente y comparable, que excluye el impacto de dichas operaciones de carácter extraordinario.

RESULTADOS RECURRENTES DEL GRUPO CONSOLIDADO					
Circular 6/2008	Ejercicio 2008		Ejercicio 2007		Variación % 08-07
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	
Intereses y rendimientos asimilados	7.940.686	4,79	6.383.883	4,39	24,4%
Intereses y cargas asimiladas	-5.732.110	-3,46	-4.345.431	-2,99	31,9%
MARGEN DE INTERESES	2.208.576	1,33	2.038.452	1,40	8,3%
Rendimiento de instrumentos de capital	112.285	0,07	48.022	0,03	133,8%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6.073	0,00	53.177	0,04	-88,6%
Comisiones percibidas y pagadas	802.541	0,48	853.439	0,59	-6,0%
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio (neto)	345.572	0,21	171.352	0,12	101,7%
Otros productos y cargas de explotación	14.941	0,01	73.959	0,05	-79,8%
MARGEN BRUTO	3.489.988	2,10	3.238.401	2,23	7,8%
Gastos de administración	-1.532.789	-0,92	-1.443.016	-0,99	6,2%
Amortización	-175.111	-0,11	-206.965	-0,14	-15,4%
Dotaciones a provisiones (neto)	31.604	0,02	-36.143	-0,02	-187,4%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-558.562	-0,34	-406.320	-0,28	37,5%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.255.130	0,76	1.145.957	0,79	9,5%
Otros resultados netos	-20.611	-0,01	53.790	0,04	-138,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.234.519	0,74	1.199.747	0,82	2,9%
Impuesto sobre beneficios	-273.378	-0,16	-282.238	-0,19	-3,1%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	961.141	0,58	917.509	0,63	4,8%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-259	0,00	-7.704	-0,01	-96,6%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	960.882	0,58	909.805	0,63	5,6%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	165.839.124	100,00	145.530.793	100,00	14,0%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	7.467.981		6.761.753		10,4%
ROE	12,9		13,5		
ROA	0,58		0,63		

(en miles de euros y %)

Finalmente, indicar que City National Bancshares, Inc. (sociedad matriz de City National Bank of Florida) se integra en las cuentas consolidadas de grupo Caja Madrid a partir del 7 de noviembre de

2008, momento en que se completa su proceso de adquisición. El impacto de dicha adquisición en el beneficio del Grupo de 2008 no es significativo.

- **MARGEN DE INTERESES DEL GRUPO**

En el ejercicio 2008 el margen de intereses del Grupo ascendió a 2.208.576 miles de euros, un 11,7% más que el registrado en 2007. En términos recurrentes, es decir, excluyendo el coste de financiación, en 2007, de la participación en Endesa, así como del 21,51% de participación en Realia (ambas vendidas en 2007), el crecimiento interanual del margen de intereses se reduce al 8,3%. Este aumento se apoyó en el crecimiento del volumen de negocio y en la adecuada gestión de las masas de balance, así como en la evolución de los tipos de interés.

A 31 de diciembre de 2008 los activos totales medios alcanzaron los 165.839.124 miles de euros, un 14,0% más que en la misma fecha del año anterior. En términos de activos totales medios, el margen de intereses se situó en el 1,33% en 2008, frente al 1,36% de 2007.

MARGEN DE INTERESES RECURRENTE			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
Intereses y rendimientos asimilados	7.940.686	6.383.883	24,4%
Intereses y cargas asimiladas	-5.732.110	-4.345.431	31,9%
MARGEN DE INTERESES RECURRENTE	2.208.576	2.038.452	8,3%
% Margen de intereses recurrente / A.T.M.	1,33	1,40	

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M.= Activos Totales Medios

- **MARGEN BRUTO DEL GRUPO**

Los rendimientos de instrumentos de capital sumaron 112.285 miles de euros en 2008, con un avance del 133,8% sobre el ejercicio precedente en términos recurrentes, es decir, excluyendo los dividendos percibidos en 2007 por la participación mantenida en Endesa.

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación totalizaron 6.073 miles de euros, frente a los 53.177 miles de euros obtenidos en 2007 en términos homogéneos, es decir, aplicando a la totalidad del ejercicio 2007 las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo como consecuencia de la reorganización accionarial entre Caja Madrid y Mapfre ya mencionada y de la venta de un 21,51% de participación en Realia.

La contribución de las comisiones netas se situó en 802.541 miles de euros, lo que supone un descenso del 6,0% con relación al año anterior, debido fundamentalmente al impacto de la desfavorable evolución de los mercados sobre las comisiones de servicios de valores e intermediación bursátil, así como sobre las procedentes del negocio de gestión de activos.

Impulsados por los rendimientos obtenidos en las ventas de activos incluidos en la cartera disponible para la venta (recogidos en la rúbrica “Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”), los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio alcanzaron los 345.572 miles de euros, superando en 174.220 miles de euros a los conseguidos en 2007.

RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
Cartera de negociación	-90.350	42.161	-314,3%
Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-13.176	-3.025	335,6%
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	467.269	145.165	221,9%
Otros*	-35.603	-28.427	25,2%
Total	328.140	155.874	110,5%
Diferencias de cambio	17.432	15.478	12,6%
Total resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	345.572	171.352	101,7%

(en miles de euros, salvo indicación de %)

* Se incluyen los resultados generados por los instrumentos de cobertura y por los activos/pasivos financieros cubiertos (en coberturas de valor razonable), así como los resultados registrados por la parte no calificada como eficaz de los instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo

Por su parte, el saldo neto de los otros productos y cargas de explotación se situó en 14.941 miles de euros, frente a los 73.959 miles de euros obtenidos en el año 2007.

Con todo ello, el margen bruto ascendió a 3.489.988 miles de euros, un 7,8% más en términos recurrentes, 251.587 miles de euros, que el registrado en el ejercicio precedente. El ratio comisiones y otros ingresos recurrentes sobre activos totales medios se ha situado en el 0,77% en 2008, frente al 0,82% del año anterior.

MARGEN BRUTO RECURRENTE			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
MARGEN DE INTERESES RECURRENTE	2.208.576	2.038.452	8,3%
Rendimiento de instrumentos de capital	112.285	48.022	133,8%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6.073	53.177	-88,6%
Comisiones percibidas y pagadas	802.541	853.439	-6,0%
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	345.572	171.352	101,7%
Otros productos y cargas de explotación	14.941	73.959	-79,8%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS RECURRENTE	1.281.412	1.199.949	6,8%
% Comisiones y otros ingresos recurrentes / A.T.M.	0,77	0,82	
MARGEN BRUTO RECURRENTE	3.489.988	3.238.401	7,8%

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M. = *Activos Totales Medios*

• *RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO*

Por debajo del margen bruto, los gastos de explotación -suma de los gastos de administración y las amortizaciones- se elevaron a 1.707.900 miles de euros en 2008 en términos recurrentes, tras crecer un 3,5% con relación al año anterior. Los gastos de explotación recurrentes excluyen la contabilización en 2008 de 214 millones de euros, que básicamente corresponden al coste de la totalidad del Plan de Relevamiento Generacional 2008-2010, y de ciertas provisiones cautelares. Los gastos de personal y los otros gastos generales de administración recurrentes aumentaron un 6,8% y un 4,7%, respectivamente. Estas variaciones responden principalmente a la dotación de nuevos medios prevista en el plan estratégico 2010. De esta forma, a lo largo del ejercicio 2008 el número de empleados y de oficinas del Grupo en España han aumentado en términos netos en 583 y 118, respectivamente.

En términos sobre activos totales medios, los gastos de explotación recurrentes se han reducido hasta el 1,03%, 10 puntos básicos menos que en el ejercicio 2007.

El mayor crecimiento de los ingresos con respecto a los gastos ha situado el ratio de eficiencia recurrente -relación entre el total de gastos de administración y el margen bruto- en el 43,9%, lo que implica una mejora de 0,7 puntos porcentuales respecto al año anterior.

Las dotaciones a provisiones y las pérdidas por deterioro de activos financieros, correspondientes en su gran mayoría a riesgo de crédito, alcanzaron un saldo neto agregado en términos recurrentes de 526.958 miles de euros en 2008, un 19,1% más, 84.495 miles de euros, que en el año anterior. Estos

saldos no incluyen la contabilización de dotaciones a provisiones cautelares ni en 2008 ni en 2007. Las dotaciones a provisiones totalizan una liberación neta de 31.604 miles de euros a la cuenta de resultados de 2008 e incluyen la recuperación de fondos constituidos para la cobertura de riesgos y compromisos contingentes.

El incremento del nivel de incumplimientos que afecta al conjunto del sistema bancario español, derivado del intenso deterioro de la coyuntura económica, ha situado el ratio de morosidad del Grupo en el 4,87% del riesgo crediticio computable a 31 de diciembre de 2008. Conforme a los modelos internos de evaluación del riesgo de crédito aprobados por el Banco de España, a finales de 2008 la pérdida esperada estimada representaba el 1,43% de la exposición al riesgo. Los fondos para insolvencias constituidos en esa misma fecha para inversiones crediticias y pasivos contingentes excedían, al cierre del ejercicio 2008, en más de 380 millones de euros dicha pérdida esperada y, por tanto, cubrían adecuadamente las necesidades de cobertura que el deterioro de los riesgos asumidos requeriría.

Una vez considerados los gastos de explotación, las dotaciones a provisiones y las pérdidas por deterioro de activos financieros, el resultado de la actividad de explotación recurrente aumentó hasta 1.255.130 miles de euros, con un avance del 9,5%, 109.173 miles de euros en términos absolutos, con relación al registrado en el ejercicio 2007.

RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
MARGEN BRUTO RECURRENTE	3.489.988	3.238.401	7,8%
Gastos de personal	-1.116.153	-1.045.169	6,8%
Otros gastos generales de administración	-416.636	-397.847	4,7%
Amortización	-175.111	-206.965	-15,4%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN RECURRENTES	-1.707.900	-1.649.981	3,5%
% Gastos de explotación recurrentes / A.T.M.	1,03	1,13	
Dotaciones a provisiones (neto)	31.604	-36.143	-187,4%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-558.562	-406.320	37,5%
TOTAL DOTACIONES A PROVISIONES Y PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS RECURRENTES	-526.958	-442.463	19,1%
% Total dotaciones a provisiones y pérdidas por deterioro de activos financieros recurrentes/A.T.M.	-0,32	-0,30	
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE	1.255.130	1.145.957	9,5%
Ratio de eficiencia recurrente (%)	43,92	44,56	
Plantilla media (número)	14.404	13.612	5,8%
ATM por persona	11.513	10.691	7,7%
Coste medio persona	77,49	76,78	0,9%
% Gastos personal / Gastos explotación	65,35	63,34	
Oficinas (número)	2.160	2.021	6,9%
Empleados / Oficina (número)	6,67	6,74	-1,0%
Margen bruto recurrente / Oficina	1.616	1.602	0,8%
Gastos de explotación recurrentes / Oficina	791	816	-3,2%

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M. = *Activos Totales Medios*

Ratio de eficiencia = ((Gastos de personal + Otros gastos generales de administración) / Margen bruto) x 100

• **RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO**

Los otros resultados netos -que incluyen las pérdidas por deterioro del resto de activos y las otras ganancias y pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta y de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas- alcanzaron un saldo de -20.611 miles de euros en términos recurrentes, frente a los 53.790 miles de euros registrados en 2007. Los hechos no recurrentes excluidos de esta comparación homogénea son principalmente la plusvalía obtenida en 2008 por la reorganización accionarial entre Caja Madrid y Mapfre (483 millones de euros) y las plusvalías obtenidas en 2007 por la venta de la totalidad de la participación en Endesa y de una participación del 21,51% en Realia (2.333 y 199 millones de euros respectivamente).

OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS RECURRENTE			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
Venta de participaciones	31.155	50.278	-38,0%
Venta de activo material	1.474	3.962	-62,8%
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(13.771)	(7.883)	74,7%
Otros conceptos	(1.935)	3.071	-163,0%
Total otras ganancias y otras pérdidas recurrentes	16.923	49.428	-65,8%

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

En consecuencia, el resultado antes de impuestos recurrente del Grupo Caja Madrid alcanzó los 1.234.519 miles de euros, con un incremento del 2,9% sobre el obtenido en 2007.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS RECURRENTE			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE	1.255.130	1.145.957	9,5%
Pérdidas por deterioro del resto de activos recurrentes (neto)	-37.534	4.362	-960,5%
Otras ganancias y pérdidas netas recurrentes	16.923	49.428	-65,8%
TOTAL PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS Y OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS RECURRENTE	-20.611	53.790	-138,3%
% Total pérdidas por deterioro del resto de activos y otros resultados netos/A.T.M.	-0,01	0,04	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS RECURRENTE	1.234.519	1.199.747	2,9%

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M. = Activos Totales Medios

• RESULTADOS DEL GRUPO

Deducido el impuesto sobre beneficios, el resultado neto recurrente del Grupo se situó en 961.141 miles de euros, superando en un 4,8%, 43.632 miles de euros, al obtenido en el año anterior.

Descontando los beneficios correspondientes a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo recurrente ascendió a 960.882 miles de euros, con un crecimiento del 5,6% sobre el registrado en 2007, 51.077 miles de euros más en términos absolutos. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) y recursos propios medios (ROE), en términos recurrentes, se situaron en el 0,58% y 12,9%, respectivamente, frente al 0,63% y el 13,5% alcanzados en el ejercicio anterior.

Incorporando el efecto de la totalidad de los resultados no recurrentes, el resultado atribuido al Grupo en 2008 se situó en 840.480 miles de euros, frente a 2.860.836 miles de euros en 2007, siendo el del 2007 un resultado especialmente positivo debido principalmente, como ya se ha dicho, al extraordinario resultado obtenido de la venta de la participación en Endesa.

RESULTADOS RECURRENTE DEL GRUPO			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS RECURRENTE	1.234.519	1.199.747	2,9%
Impuesto sobre beneficios	-273.378	-282.238	-3,1%
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS RECURRENTE	961.141	917.509	4,8%
Resultado de operaciones interrumpidas	0	0	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO RECURRENTE	961.141	917.509	4,8%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-259	-7.704	-96,6%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO RECURRENTE	960.882	909.805	5,6%
% Resultado del ejercicio recurrente / A.T.M. (ROA)	0,58	0,63	
% Resultado atribuido al Grupo recurrente / R.P.M. (ROE)	12,89	13,46	

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M. = Activos Totales Medios

R.P.M. = Recursos Propios Medios

9.2.B. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN 2007 vs. 2006 (CIRCULAR 4/2004)

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO					
Circular 4/2004	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006		Variación %
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	07-06
Intereses y rendimientos asimilados y rendimiento de instrumentos de capital	6.635.451	4,56	4.526.723	3,68	46,6%
Intereses y cargas asimiladas	-4.387.027	-3,01	-2.594.056	-2,11	69,1%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.248.424	1,54	1.932.667	1,57	16,3%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	253.200	0,17	256.767	0,21	-1,4%
Comisiones percibidas y pagadas	853.439	0,59	825.295	0,67	3,4%
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	2.504.797	1,72	195.622	0,16	1180,4%
MARGEN ORDINARIO	5.859.860	4,03	3.210.351	2,61	82,5%
Ventas netas de sociedades no financieras	50.119	0,03	54.475	0,04	-8,0%
Gastos de personal	-1.097.436	-0,75	-990.500	-0,81	10,8%
Otros gastos generales de administración	-397.847	-0,27	-381.600	-0,31	4,3%
Amortización	-206.965	-0,14	-182.330	-0,15	13,5%
Otros productos y cargas de explotación	24.889	0,02	43.923	0,04	-43,3%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.232.620	2,91	1.754.319	1,43	141,3%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-965.390	-0,66	-442.779	-0,36	118,0%
Otros resultados netos	99.180	0,07	10.370	0,01	856,4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.366.410	2,31	1.321.910	1,08	154,7%
Impuesto sobre beneficios	-497.870	-0,34	-281.092	-0,23	77,1%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.868.540	1,97	1.040.818	0,85	175,6%
Resultado atribuido a la minoría	-7.704	-0,01	-7.856	-0,01	-1,9%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.860.836	1,97	1.032.962	0,84	177,0%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	145.530.793	100,00	122.882.518	100,00	18,4%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	6.761.753		5.947.250		13,7%
ROE	42,3		17,4		
ROA	1,97		0,85		

(en miles de euros y %)

En el ejercicio 2007 el Grupo Caja Madrid ha conseguido los resultados más elevados de su historia. El beneficio neto atribuido ha crecido hasta 2.860.836 miles de euros, un 177,0% superior, 1.827.874 miles de euros, al obtenido en el año anterior. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) y recursos propios medios (ROE) ha aumentado hasta el 1,97% y el 42,3%, respectivamente, frente al 0,85% y al 17,4% del ejercicio 2006.

Estos resultados se han apoyado en la sólida capacidad de generación de ingresos recurrentes del negocio bancario, con un avance del margen de intermediación del 16,3%, y en la aportación no recurrente de la venta de la participación en el capital de Endesa, que ha generado una plusvalía bruta por importe de 2.333.445 miles de euros. El margen ordinario se elevó a 5.859.860 miles de euros, un 82,5% por encima del obtenido en 2006 (9,8% si se excluyen las mencionadas plusvalías procedentes de la venta de la participación en Endesa). Por su parte, el margen de explotación se incrementó un 141,3%, totalizando 4.232.620 miles de euros.

Por debajo del margen de explotación, las pérdidas por deterioro de activos alcanzaron un saldo de 965.390 miles de euros, 522.611 miles de euros más que en el año anterior.

En el ejercicio 2007 se han realizado dotaciones de provisiones cautelares por un importe de 707.816 miles de euros, efectuadas bajo estrictos criterios de prudencia ante la situación de incertidumbre que se perfila para el año 2008, fortaleciendo así el balance y posibilidades por el fuerte crecimiento registrado por el margen ordinario en 2007.

El resultado antes de impuestos se situó en 3.366.410 miles de euros, un 154,7% más que en 2006. El resultado consolidado ascendió a 2.868.540 miles de euros, con un crecimiento de 1.827.722 miles de euros con relación al año anterior, un 175,6% en términos relativos. El resultado atribuido al Grupo se elevó a 2.860.836 miles de euros, superando en un 177,0% al conseguido en 2006. Descontando el impacto extraordinario de la plusvalía de Endesa y de las provisiones cautelares, el beneficio atribuido asciende a 1.442.760 miles de euros, con un aumento del 39,7% sobre el alcanzado en el año anterior, mientras que el ROA y el ROE se sitúan en el 1,00% y el 21,3%, respectivamente.

- **MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO**

En el ejercicio 2007 el margen de intermediación del Grupo se situó en 2.248.424 miles de euros, un 16,3% por encima del registrado en el año anterior. Si se excluyen los rendimientos de instrumentos de capital, el crecimiento del margen de intermediación se eleva hasta el 20,4%, reflejando el dinamismo de la actividad bancaria en el contexto actual de tipos de interés. A 31 de diciembre de 2007 los activos totales medios ascendieron a 145.530.793 miles de euros, un 18,4% más que un año antes.

En términos de activos totales medios, el margen de intermediación se situó en el 1,54% en 2007, frente al 1,57% de 2006.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DEL GRUPO			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación
	2007	2006	07-06
Intereses y rendimientos asimilados	6.383.581	4.252.604	50,1%
Rendimiento de instrumentos de capital	251.870	274.119	-8,1%
Intereses y cargas asimiladas	-4.387.027	-2.594.056	69,1%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.248.424	1.932.667	16,3%
% Margen de intermediación / A.T.M.	1,54	1,57	

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M.= Activos Totales Medios

- **MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO**

Tras la OPV de Realia, llevada a cabo en junio 2007, la participación del Grupo Caja Madrid en dicha sociedad se redujo desde el 49,2% al 27,7%, lo que no ha impedido que los resultados de entidades valoradas por el método de la participación alcanzaran un saldo de 253.200 miles de euros, frente a 256.767 miles de euros en 2006. Las mayores aportaciones han seguido correspondiendo a Mapfre-Caja Madrid Holding y Realia.

Las comisiones netas se situaron en 853.439 miles de euros, superiores en un 3,4% a las obtenidas en el ejercicio 2006, con mención especial para el aumento de las comisiones procedentes de las actividades de sindicación y estructuración de operaciones y servicios de valores.

El margen ordinario se incrementó hasta 5.859.860 miles de euros, un 82,5% superior, 2.649.509 miles de euros, al registrado en el ejercicio anterior.

MARGEN ORDINARIO DEL GRUPO			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación
	2007	2006	07-06
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.248.424	1.932.667	16,3%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	253.200	256.767	-1,4%
Comisiones percibidas y pagadas	853.439	825.295	3,4%
Resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio	2.504.797	195.622	1180,4%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	3.611.436	1.277.684	182,7%
% Comisiones y otros ingresos / A.T.M.	2,48	1,04	
MARGEN ORDINARIO	5.859.860	3.210.351	82,5%

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M.= Activos Totales Medios

El ratio comisiones y otros ingresos / A.T.M. se ha situado en el 2,48%, frente al 1,04% de 2006. El crecimiento de los activos totales medios ha sido muy inferior al de los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio, aunque ha superado al de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación así como al de las comisiones netas.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio totalizaron 2.504.797 miles

de euros, de los que 2.333.445 miles de euros son resultados no recurrentes correspondientes a la plusvalía obtenida por la venta en el último trimestre de la participación en Endesa. Por su magnitud, es de señalar, como ya se ha indicado en el apartado 9.0 del presente documento de registro, que los cambios de presentación introducidos por la Circular 6/2008 de Banco de España implican la reclasificación entre diferentes epígrafes de la cuenta de resultados de los 2.333.445 miles de euros de la mencionada plusvalía por la venta de la participación en Endesa que, si bien en 2007 bajo Circular 4/2004 se incorporaban en el epígrafe Resultado por Operaciones Financieras y, por tanto, figuraban en el Margen Ordinario, bajo Circular 6/2008 se incluyen bajo el epígrafe de nueva creación “Ganancias/ Pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” y, por tanto, se incorporan a la cuenta de resultados por debajo del Resultado de la Actividad de Explotación.

RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación
	2007	2006	07-06
Cartera de Negociación	42.161	21.134	99%
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-3.025	5.416	-156%
Activos financieros disponibles para la venta	2.480.230	114.554	
Coberturas Contables	-28.427	33.853	-184%
Resto	-1.620	4.706	-134%
Total	2.489.319	179.663	
Diferencias de cambio	15.478	15.959	-3%
Total resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio	2.504.797	195.622	

(Datos en miles euros, salvo cuando se indica en %)

- **MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO**

Las ventas netas de sociedades no financieras se situaron en 50.119 miles de euros, inferiores en 4.356 miles de euros a las registradas en el ejercicio 2006.

Los gastos de explotación -que incluyen los gastos de personal, los otros gastos generales de administración, la amortización y los otros productos y cargas de explotación- se ha incrementado un 11,0%, hasta 1.677.359 miles de euros. La dotación de nuevos medios prevista en el nuevo plan estratégico (Plan 2010) se ha materializado a lo largo del año en la incorporación de 1.332 profesionales al Grupo y en la apertura neta de 34 oficinas. En consecuencia, los gastos de personal aumentaron un 10,8%, mientras que los otros gastos generales de administración sólo crecieron un 4,3%.

Esta evolución de los ingresos y los gastos sitúa el ratio de eficiencia operativa -relación entre los gastos de personal y los otros gastos generales de administración y el margen ordinario- en el 25,5%. Excluyendo las operaciones singulares, el ratio de eficiencia recurrente también mejora, hasta el 40,9%, frente al 42,7% de 2006.

En términos de activos totales medios, los gastos de explotación han disminuido hasta el 1,15%, 8 puntos básicos menos que en el año anterior.

Una vez deducidos los gastos, el margen de explotación se elevó a 4.232.620 miles de euros, un 141,3% superior al obtenido en 2006, 2.478.301 miles de euros más en términos absolutos

MARGEN DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación
	2007	2006	07-06
MARGEN ORDINARIO	5.859.860	3.210.351	82,5%
VENTAS NETAS DE SOCIEDADES NO FINANCIERAS	50.119	54.475	-8,0%
Gastos de personal	-1.097.436	-990.500	10,8%
Otros gastos generales de administración	-397.847	-381.600	4,3%
Amortización	-206.965	-182.330	13,5%
Otros productos y cargas de explotación	24.889	43.923	-43,3%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-1.677.359	-1.510.507	11,0%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.232.620	1.754.319	141,3%
% Gastos de explotación / A.T.M.	1,15	1,23	
Ratio de Eficiencia (%)	25,52	42,74	
Plantilla media (número)	13.612	12.943	5,2%
ATM por persona	10.691	9.494	12,6%
Coste medio persona	80,62	76,53	5,4%
% Gastos personal / Gastos explotación	65,43	65,57	
Oficinas (número)	2.021	1.987	1,7%
Empleados / Oficina (número)	6,74	6,51	3,4%
Margen ordinario / Oficina	2.899	1.616	79,5%
Gastos explotación / Oficina	830	760	9,2%

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M. = *Activos Totales Medios*.

Ratio de Eficiencia = ((Gastos de personal + Otros gastos generales de administración) / Margen ordinario) x 100

- **RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO**

Entre los restantes conceptos de la cuenta de resultados, las pérdidas por deterioro de activos y las dotaciones a provisiones, asociadas en su mayoría a riesgo de crédito, alcanzaron un saldo neto agregado de 1.101.533 miles de euros, 633.142 miles de euros más que en el año anterior.

En el ejercicio 2007 se han realizado dotaciones de provisiones cautelares por importe de 707.816 miles de euros, efectuadas bajo estrictos criterios de prudencia ante la situación de incertidumbre que se perfila para el año 2008, y posibilitadas por el fuerte crecimiento registrado por el margen ordinario en 2007.

A 31 de diciembre de 2007 el ratio de morosidad del Grupo se situó en el 0,90% del riesgo crediticio computable, sensiblemente por debajo de los niveles de morosidad de los países comparables. La tasa de cobertura ascendió al 237,0%, alcanzando el 308,1% si se incluyen las garantías reales.

Finalmente, los otros resultados netos -suma de los ingresos y gastos financieros de actividades no financieras, las otras ganancias y las otras pérdidas- ascendieron a 235.323 miles de euros, lo que supone un aumento de 199.341 miles de euros sobre los registrados en 2006. Entre sus diversos componentes, destacan las ganancias por venta de participaciones, que incluyen las correspondientes a la OPV de Realia (199 millones de euros).

OTRAS GANANCIAS			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación %
	2007	2006	07-06
BENEFICIOS	263.184	58.604	349,1%
Por venta del activo material	12.974	11.764	10,3%
Por venta de participaciones	249.363	45.105	
Otros conceptos	847	1.735	-51,2%
PÉRDIDA	7.879	6.780	16,2%
Por venta del activo material	5.941	1.705	248,4%
Por venta de participaciones	42	524	-92,0%
Otros conceptos	1.896	4.551	-58,3%

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

El resultado antes de impuestos del Grupo Caja Madrid ha alcanzado los 3.366.410 miles de euros, con un incremento de 2.044.500 miles de euros, un 154,7%, sobre el ejercicio anterior.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DEL GRUPO			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación
	2007	2006	07-06
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.232.620	1.754.319	141,3%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-965.390	-442.779	118,0%
Dotaciones a provisiones (neto)	-136.143	-25.612	431,6%
Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras	-19.982	-15.842	26,1%
Otras ganancias	263.184	58.604	349,1%
Otras pérdidas	-7.879	-6.780	16,2%
TOTAL PÉRDIDAS POR DETERIORO, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS	-866.210	-432.409	100,3%
% Total pérdidas por deterioro, provisiones y otros resultados/A.T.M.	-0,60	-0,35	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.366.410	1.321.910	154,7%

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M. = *Activos Totales Medios*.

- **RESULTADOS DEL GRUPO**

Deducido el impuesto sobre beneficios, el resultado neto del Grupo se situó en 2.868.540 miles de euros, superando en un 175,6%, 1.827.722 miles de euros, al obtenido en el año anterior.

Por último, el resultado atribuido al Grupo ascendió a 2.860.836 miles de euros, un 177,0% más, 1.827.874 miles de euros, que en 2006. Excluyendo la plusvalía de Endesa y las dotaciones cautelares, el resultado atribuido asciende a 1.442.760 miles de euros, con un crecimiento del 39,7%, mientras que el ROA y el ROE se sitúan en el 1,00% y el 21,3%, respectivamente.

RESULTADOS DEL GRUPO			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación
	2007	2006	07-06
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.366.410	1.321.910	154,7%
Impuesto sobre beneficios	-497.870	-281.092	77,1%
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	2.868.540	1.040.818	175,6%
Resultado de operaciones interrumpidas	0	0	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.868.540	1.040.818	175,6%
Resultado atribuido a la minoría	-7.704	-7.856	-1,9%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.860.836	1.032.962	177,0%
% Resultado del ejercicio / A.T.M. (ROA)	1,97	0,85	
% Resultado atribuido al Grupo / R.P.M. (ROE)	42,31	17,37	

(Cifras en miles de euros, salvo cuando se indica en %)

A.T.M. = *Activos Totales Medios*.

R.P.M. = *Recursos Propios Medios*

9.2.1 Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

El ejercicio 2008 se desarrolló en un contexto económico-financiero extraordinariamente complejo tanto a nivel internacional como doméstico. La crisis financiera global, especialmente recrudecida en la segunda mitad del año, se ha caracterizado por altos niveles de desconfianza de los agentes económicos, el cierre de los mercados de financiación institucionales y graves tensiones en los mercados con aumentos de las primas de riesgo, elevada volatilidad, fuertes caídas de las cotizaciones bursátiles, etc. Todo ello se materializó en una fuerte desaceleración económica en el ámbito macroeconómico que llevó a la entrada en recesión de las principales economías mundiales.

España, ámbito geográfico principal de desarrollo de la actividad de Grupo Caja Madrid, no ha sido ajena a esta situación, de tal manera que, a lo largo del año, se produjo la intensificación de la contracción de la actividad económica, concretada en la pérdida de impulso del consumo y la inversión, el fuerte deterioro en la salud económica de las empresas, el duro ajuste en el sector de la construcción y la progresiva destrucción de empleo. La consecuencia directa de este desfavorable entorno económico, que se mantendrá en 2009, es una continuada ralentización del crédito y el incremento de la morosidad.

Por otro lado, la reciente evolución de los tipos de interés, cuya fuerte bajada se ha trasladado con mayor rapidez a los costes financieros que a los rendimientos financieros, ha permitido al Grupo Caja Madrid registrar un excelente comportamiento del margen de intereses dando así una fuerte base a la cuenta de resultados del primer semestre de 2009. No obstante, ha de señalarse que en la segunda mitad del año, a medida que la bajada de tipos de interés se vaya transfiriendo a la rentabilidad de los activos, el crecimiento en el margen de intereses se irá moderando.

En relación a la evolución del negocio y los resultados del Grupo Caja Madrid durante el primer semestre de 2009, véase apartado 20.6 del presente Documento de Registro.

9.2.2 Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.

Ver los apartados 9.2.A y 9.2.B del presente Documento de Registro, en relación con los comentarios de la situación y los cambios significativos de los Resultados del Grupo Caja Madrid.

9.2.3 Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

No existen actuaciones o factores de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político distintos a los comentados en el punto 9.2.3 que directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del Emisor.

10. RECURSOS DE CAPITAL

10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor a corto y largo plazo

Los recursos de capital de Grupo Caja Madrid son principalmente los recursos propios del Grupo, los recursos de clientes en balance (recursos ajenos) y los depósitos interbancarios.

- **RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO**

Durante el ejercicio 2008 se ha aprobado la Circular 3/2008, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, que constituye el desarrollo final de la legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, y que ha sido dictada al amparo de la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, que modifica a su vez la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. La mencionada Circular 3/2008 supone la adaptación de la legislación española en materia de solvencia a las directivas comunitarias que dimanaron a su vez del Acuerdo de Capital de Basilea (Basilea II). El nuevo enfoque se basa en tres pilares fundamentales que dan soporte a la

mencionada norma: requerimientos mínimos de capital (Pilar I), proceso de auto-evaluación del capital (Pilar II) e información al mercado (Pilar III).

La mencionada Circular 3/2008 de Banco de España, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y complementarios, y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en las mencionadas NIIF-UE.

Los recursos propios básicos (Tier I) incluyen, básicamente, el fondo de dotación, las reservas, el resultado neto del ejercicio que se prevé destinar al incremento de las reservas una vez deducida la aportación a la Obra Social, los intereses minoritarios y las participaciones preferentes todo ello minorado, entre otros, por los fondos de comercio, el saldo de activos inmateriales del Grupo y las minusvalías latentes (netas de su correspondiente efecto fiscal) de las carteras disponibles para la venta tanto de renta fija como de renta variable. Los recursos propios complementarios (Tier II) recogen, principalmente, las reservas de valoración de activos, la financiación subordinada, el exceso de las correcciones de valor (provisiones) por deterioro de activos contabilizadas en relación a las pérdidas esperadas y un porcentaje (entre el 35% y el 45%) de las plusvalías latentes brutas de las carteras disponibles para la venta de renta fija y de renta variable. Así, hemos de resaltar que, como se ha indicado ya, las minusvalías contabilizadas como ajustes por valoración de activos financieros disponibles para la venta se deducen directamente de los recursos propios básicos computables por lo que los ratios de capital recogen la totalidad del posible efecto coyuntural adverso de una evolución negativa de los mercados de valores sobre las carteras del Grupo.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 3/2008 de Banco de España. En este sentido, el Grupo considera como recursos propios computables los indicados en la norma 8ª de la mencionada Circular 3/2008 de Banco de España.

A 31 de diciembre de 2008 los recursos propios computables del Grupo Caja Madrid, según los criterios establecidos por el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), que entró en vigencia en 2008, de acuerdo a las normas del Banco Internacional de Pagos de Basilea, totalizaron 12.796.312 miles de euros, por lo que el excedente sobre los recursos mínimos exigidos por la citada normativa se situó en 2.512.697 miles de euros. Los modelos internos usados por Caja Madrid para calcular los requerimientos de capital mínimos fueron aprobados por el Banco de España en junio de 2008.

Los recursos propios básicos (Tier I), de mayor calidad, se incrementaron en 317 millones de euros, y suponen un 7,5% de los activos ponderados por riesgo (de acuerdo a Basilea II). El ratio BIS se situó en el 10,0% a final de 2008.

(Datos en miles euros y %)

SOLVENCIA	Junio 2009 (BIS II)	2008 (BIS II)	2007 (BIS II comparable)	2007 (BIS I)	2006 (BIS I)	% Variación 08-07 (BIS II)	% Variación 07-06 (BIS I)
Recursos Propios Computables	⁽¹⁾ 13.891.216	12.796.312	12.797.891	13.685.500	12.506.778	0,0%	9,4%
Recursos Propios Básicos (Tier I)	⁽¹⁾ 11.562.638	9.656.935	9.339.515	9.918.649	7.261.131	3,4%	36,6%
Recursos Propios Complementarios (Tier II)	2.328.578	3.139.377	3.458.376	3.766.851	5.245.647	-9,2%	-28,2%
Activos Ponderados por Riesgo	134.857.350	128.545.188	104.847.875	107.424.717	97.661.236	22,6%	10,0%
Ratio BIS (%)	⁽¹⁾ 10,3%	10,0%	12,2%	12,7%	12,8%		
Core Capital (%)	6,5%	6,6%	7,8%	8,2%	6,3%		
Tier I (%)	⁽¹⁾ 8,6%	7,5%	8,9%	9,2%	7,4%		
Tier II (%)	1,7%	2,4%	3,3%	3,5%	5,4%		
Recursos Propios Mínimos Exigibles	10.788.588	10.283.615	8.387.830	8.593.977	7.812.899	22,6%	10,0%
Superávit de Recursos Propios	3.102.628	2.512.697	4.410.061	5.091.523	4.693.879	-43,0%	8,5%

Ratios BIS II y BIS I = Coeficientes de solvencia aplicando criterios del Comité de Basilea.

Core Capital = Comprende el fondo de dotación, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios deducidas las acciones propias y los activos intangibles, entre otros.

Capital Tier I = Core Capital + Participaciones Preferentes

Capital Tier II = Comprende, entre otros, las reservas de revalorización, la parte computable de las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

⁽¹⁾ Incluye emisión de participaciones preferentes completada en la primera semana de julio 2009.

La evolución de los recursos propios básicos entre 2008 y 2007 no se ha visto perjudicada por la evolución negativa de las latentes de carteras disponibles para la venta, ya que el Grupo ha generado recursos propios básicos que han compensado con creces el efecto de la evolución de los mercados. Por otro lado, los activos ponderados por riesgo se situaron, a cierre de 2008, en 128.545 millones de euros, un 22% más que en 2007

Durante el mes de junio, Grupo Caja Madrid llevó a cabo la comercialización de una emisión de participaciones preferentes por importe de 3.000 millones de euros, las cuales se desembolsaron en la primera semana de julio por lo que no se encuentran contabilizadas en las cifras de cierre del primer semestre 2009. Esta nueva emisión, dirigida al mercado minorista, ofreció a los titulares de Participaciones Preferentes Serie I (cuyo importe ascendía 1.140 millones de euros) la posibilidad de suscribir las nuevas participaciones mediante canje de una participación preferente serie I por una participación nueva. La emisión de participaciones preferentes contó con una gran aceptación entre los clientes del Grupo, y contribuye a reforzar la solvencia del Grupo Caja Madrid.

El patrimonio neto del Grupo Caja Madrid asciende, al concluir el ejercicio 2008, a 10.040.399 miles de euros, 611.445 miles de euros menos que en diciembre 2007, un descenso del 5,7% en tasa de variación interanual. Los fondos propios del Grupo Caja Madrid (fondo de dotación, reservas y resultado del ejercicio) totalizaron, a 31 de diciembre 2008, 10.219.553 miles de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 6,1%. Por su lado, los ajustes por valoración registraron un descenso de 1.171.709 miles de euros, mayoritariamente por los ajustes por valoración de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, que retrocedieron en 921.601 miles de euros, debido al impacto de la negativa evolución de los mercados.

VARIACIÓN PATRIMONIO NETO	FONDOS PROPIOS				AJUSTES POR VALORACIÓN	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL
	Fdo de dotación	Prima de emisión y Reservas	Resultado de ejercicio atribuido a la entidad dominante	Total			
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	27	6.774.940	2.860.836	9.635.803	946.830	69.211	10.651.844
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-	840.480	840.480	(1.171.709)	(7.954)	(339.183)
OTRAS VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO	-	2.604.106	(2.860.836)	(256.730)	-	(15.532)	(272.262)
Aumentos de dotación	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	2.608.264	(2.608.264)	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	252.572	252.572	-	-	252.572
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	(4.158)	-	(4.158)	-	(15.532)	(19.690)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	27	9.379.046	840.480	10.219.553	(224.879)	45.725	10.040.399
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-	575.660	575.660	(15.872)	982	560.770
OTRAS VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO	-	629.290	(840.480)	(211.190)	-	(1.184)	(212.374)
Aumentos de dotación	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	653.008	(653.008)	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	187.472	187.472	-	-	187.472
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	(23.718)	-	(23.718)	-	(1.184)	(24.902)
BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2009	27	10.008.336	575.660	10.584.023	(240.751)	45.523	10.388.795

- RECURSOS AJENOS DEL GRUPO

A 31 de diciembre de 2008, de la totalidad de recursos de clientes en balance, un 39% corresponden a pasivos con vencimiento contractual en el corto plazo, un 39% a pasivos con vencimiento contractual superior a un año y un 22% a pasivos sin vencimiento contractual (a la vista). Para una

mayor información sobre la exposición al riesgo de liquidez del Grupo Caja Madrid, véase Cuentas Anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2008 y punto 4. “Riesgo de Liquidez” del presente Documento de Registro.

Los **recursos gestionados de clientes** del Grupo Caja Madrid, que comprenden tanto los recursos en balance como los de fuera de balance (correspondientes a fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros), totalizaron 155.468.548 miles de euros al cierre del ejercicio 2008, con un incremento del 6,5%, 9.438.931 miles de euros en términos absolutos, sobre el año anterior.

RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES DEL GRUPO			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
Depósitos de la clientela	83.865.939	67.369.448	24,5%
Administraciones Públicas	7.001.877	8.133.270	-13,9%
Otros sectores residentes	73.245.644	58.477.983	25,3%
- Cuentas corrientes	14.415.004	14.443.178	-0,2%
- Cuentas de ahorro	13.419.214	14.019.595	-4,3%
- Imposiciones a plazo	40.177.597	25.342.568	58,5%
- Cesiones temporales y otras cuentas	5.233.829	4.672.642	12,0%
No residentes	3.098.135	708.749	337,1%
Ajustes por valoración	520.283	49.446	952,2%
Débitos representados por valores negociables	50.699.897	54.655.034	-7,2%
Pasivos subordinados	4.314.931	4.262.828	1,2%
TOTAL RECURSOS EN BALANCE	138.880.767	126.287.310	10,0%
Fondos de inversión	8.649.274	11.415.427	-24,2%
Fondos de pensiones	3.549.155	3.709.834	-4,3%
Seguros	4.389.352	4.617.046	-4,9%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE	16.587.781	19.742.307	-16,0%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	155.468.548	146.029.617	6,5%

(en miles de euros, salvo indicación de %)

Para la evolución de los recursos ajenos del Grupo durante el primer semestre de 2009, véase apartado 20.6. del presente Documento de Registro.

Los **recursos de clientes en el balance** (suma de los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) se elevaron a 138.880.767 miles de euros a 31 de diciembre de 2008, aumentando un 10,0% en el transcurso del año. Este avance se ha apoyado en los depósitos de la clientela, que ascendieron a 83.865.939 miles de euros, un 24,5% más que en el ejercicio anterior. Caja Madrid ha incrementado su cuota de mercado sobre el total de depósitos de la clientela de bancos y cajas de ahorros hasta el 5,62% en diciembre de 2008, 41 puntos básicos más que en diciembre de 2007 (Fuente: AEB y CECA).

Dentro del apartado de **depósitos de la clientela**, durante 2008 los recursos de otros sectores residentes se incrementaron un 25,3%, hasta 73.245.644 miles de euros. Entre sus distintos componentes, destaca el fuerte empuje de las imposiciones a plazo, con un aumento de 14.835.029 miles de euros, un 58,5% en términos relativos. Esta evolución se ha visto favorecida por la comercialización durante todo el año de una amplia oferta de productos con una elevada remuneración. Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen cédulas singulares cuyo crecimiento en el año ha sido de 4.000 millones de euros; excluyendo estos productos financieros, las imposiciones a plazo crecen un 48,9%. Las cuentas corrientes y cuentas de ahorro han acusado la mayor predilección de los ahorradores por los productos a plazo, reduciendo su saldo conjunto en un 2,2%, hasta 27.834.218 miles de euros. Finalmente, el saldo de las cesiones temporales y otras cuentas alcanzó los 5.233.829 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 12,0% con respecto al ejercicio anterior.

Los recursos de no residentes presentaron un avance muy importante, corroborando así la apuesta del Grupo Caja Madrid por la internacionalización de su negocio, cuyo principal exponente ha sido la compra, en noviembre, del 83% del City National Bank of Florida. A 31 de diciembre de 2008 su saldo se situó en 3.098.135 miles de euros, 2.389.386 miles de euros más que en la misma fecha del año anterior. Por su parte, los recursos de Administraciones Públicas Españolas ascendieron a 7.001.877 miles de euros, un 13,9% por debajo de los registrados en el ejercicio precedente.

El dinamismo de los depósitos de la clientela ha favorecido la reducción de la dependencia de la financiación mayorista. De esta manera, a finales de 2008 el saldo de los **débitos representados por valores negociables** se situó en 50.699.897 miles de euros, lo que representa un descenso del 7,2% sobre diciembre de 2007, 3.955.137 miles de euros menos en términos absolutos. En consecuencia, su participación en el total de recursos de clientes en balance se ha reducido en 6,8 puntos porcentuales. Entre sus principales componentes, las cédulas hipotecarias aumentaron su saldo en un 5,8%, mientras que los bonos y obligaciones en circulación lo disminuyeron un 23,5%. Entre las emisiones realizadas a lo largo de 2008 destacan dos emisiones de bonos a plazos de dos y tres años por un importe total de 2.850 millones de euros, dirigidas ambas a inversores institucionales. Los pagarés de empresa se redujeron un 32,5%, alcanzando un saldo de 3.574.220 miles de euros. Finalmente, la variación interanual en los ajustes de valoración se debe a la diferencia de valoración de las coberturas ligadas a las emisiones, la cual depende a su vez de la evolución de los tipos de interés.

DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
Cédulas hipotecarias	23.803.800	22.500.000	5,8%
Bonos y obligaciones en circulación	17.213.857	22.489.162	-23,5%
- Convertibles	0	0	-
- No convertibles	17.213.857	22.489.162	-23,5%
Pagarés de empresa	3.574.220	5.298.503	-32,5%
Papel comercial en divisa	638.346	0	-
Bonos de titulización	3.485.878	4.347.813	-19,8%
Bonos estructurados	241.725	206.125	17,3%
Medium Term Notes	89.985	89.985	0,0%
Suma	49.047.811	54.931.588	-10,7%
Ajustes por valoración	1.652.086	-276.554	-697,4%
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	50.699.897	54.655.034	-7,2%

(en miles de euros, salvo indicación de %)

El saldo de los **pasivos subordinados** ascendió a 4.314.931 miles de euros, un 1,2% superior con respecto a un año antes. Durante el ejercicio 2008 se ha lanzado una emisión a un plazo de 20 años por importe de 100 millones de euros y se ha amortizado anticipadamente una emisión por importe de 200 millones de euros con vencimiento en 2013. De acuerdo con la normativa de Banco de España, a partir de junio de 2008 las participaciones preferentes, incluidas anteriormente dentro del epígrafe “Capital con naturaleza de pasivo financiero” del balance público, se han reclasificado a la partida de “Pasivos subordinados”. Esta reclasificación no afecta a la comparativa interanual, ya que su saldo era de 1.140.000 miles de euros tanto a diciembre de 2008 como a diciembre de 2007.

PASIVOS SUBORDINADOS			
Circular 6/2008	Ejercicio		Variación %
	2008	2007	08-07
Emitidos por la Entidad Dominante	2.679.284	2.779.284	-3,6%
Emitidos por Entidades del Grupo	1.354.500	1.354.500	0,0%
Suma	4.033.784	4.133.784	-2,4%
Ajustes por valoración	281.147	129.044	117,9%
PASIVOS SUBORDINADOS	4.314.931	4.262.828	1,2%

(en miles de euros, salvo indicación de %)

A continuación se presenta la información relativa a la evolución de los recursos de clientes del Grupo en los ejercicios 2007 y 2006 elaborada según los formatos de presentación de la Circular 4/2004 del Banco de España.

RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES DEL GRUPO			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación %
	2007	2006	07-06
Depósitos de la clientela	67.354.365	57.602.307	16,9%
Administraciones Públicas	8.133.270	6.146.126	32,3%
Otros sectores residentes	58.462.900	51.049.531	14,5%
- Cuentas corrientes	14.443.178	14.374.226	0,5%
- Cuentas de ahorro	14.019.595	14.933.264	-6,1%
- Imposiciones a plazo	25.342.568	17.034.827	48,8%
- Cesiones temporales y otras cuentas	4.657.559	4.707.214	-1,1%
No residentes	708.749	319.405	121,9%
Ajustes por valoración	49.446	87.245	-43,3%
Débitos representados por valores negociables	54.655.034	48.768.566	12,1%
Pasivos subordinados	3.122.828	3.219.521	-3,0%
TOTAL RECURSOS EN BALANCE	125.132.227	109.590.394	14,2%
Fondos de inversión	11.415.427	11.860.314	-3,8%
Fondos de pensiones	3.709.834	3.467.702	7,0%
Seguros	4.617.046	4.204.982	9,8%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE	19.742.307	19.532.998	1,1%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	144.874.534	129.123.392	12,2%

(en miles de euros, salvo indicación de %)

DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación %
	2007	2006	07-06
Cédulas hipotecarias	22.500.000	19.000.000	18,4%
Bonos y obligaciones en circulación	22.489.162	24.650.196	-8,8%
- Convertibles	0	0	-
- No convertibles	22.489.162	24.650.196	-8,8%
Pagarés de empresa	5.298.503	794.981	566,5%
Bonos de titulización	4.347.813	3.469.298	25,3%
Bonos estructurados	206.125	200.000	3,1%
Medium Term Notes	89.985	125.188	-28,1%
Suma	54.931.588	48.239.663	13,9%
Ajustes por valoración	-276.554	528.903	-152,3%
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	54.655.034	48.768.566	12,1%

(en miles de euros, salvo indicación de %)

PASIVOS SUBORDINADOS			
Circular 4/2004	Ejercicio		Variación %
	2007	2006	07-06
Emitidos por la Entidad Dominante	2.779.284	2.779.284	0,0%
Emitidos por Entidades del Grupo	214.500	214.500	0,0%
Suma	2.993.784	2.993.784	0,0%
Ajustes por valoración	129.044	225.737	-42,8%
PASIVOS SUBORDINADOS	3.122.828	3.219.521	-3,0%

(en miles de euros, salvo indicación de %)

Los **recursos de clientes fuera de balance** se han visto afectados por la negativa evolución de los mercados financieros y por la intensa competencia de los depósitos a plazo. A 31 de diciembre de 2008 se elevaron a 16.587.781 miles de euros, un 16,0% por debajo de los registrados doce meses antes. De este total, 8.649.274 miles de euros corresponden al patrimonio gestionado en fondos de inversión, 3.549.155 miles de euros a fondos de pensiones y 4.389.352 miles de euros a la actividad de seguros. La caída del patrimonio gestionado en fondos de inversión y fondos de pensiones ha sido claramente inferior a la del conjunto del sector, por lo que las sociedades gestoras del Grupo han aumentado su cuota de mercado.

RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE					
	2008	Ejercicio		Variación %	
		2007	2006	08-07	07-06
Fondos de inversión	8.649.274	11.415.427	11.860.314	-24,2%	-3,8%
Fondos de pensiones	3.549.155	3.709.834	3.467.702	-4,3%	7,0%
Seguros	4.389.352	4.617.046	4.204.982	-4,9%	9,8%
Total	16.587.781	19.742.307	19.532.998	-16,0%	1,1%

(en miles de euros, salvo indicación de %)

- **DEPÓSITOS INTERBANCARIOS**

Al 31 de diciembre de 2008 la posición prestadora era de 4.723.544 miles de euros (al 31 de diciembre de 2007 la posición era prestadora por 2.203.048 miles de euros) lo que permite garantizar la existencia de un significativo saldo disponible de financiación para atender eventuales tensiones de liquidez.

10.2 Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor (El estado de flujos de tesorería del emisor se adjunta en el punto 20.1 del presente Documento de Registro).

Los orígenes (financiación) y las aplicaciones (inversión) de “cash-flows” generados por el Grupo Caja Madrid están ligados, en su mayor parte, a la actividad financiera típica propia de la entidad.

De esta forma, durante el ejercicio 2008 las inversiones crediticias del Grupo Caja Madrid aumentaron 11.433 millones de euros, en su mayor parte correspondientes al epígrafe del crédito a la clientela. Este incremento se financió principalmente mediante los pasivos financieros a coste amortizado, que se incrementaron 18.885 millones de euros, fundamentalmente mediante la captación de depósitos de la clientela y, en particular, a través de la modalidad de imposiciones a plazo que se incrementaron en 14.835 millones de euros (10.835 millones de euros si se excluyen las cédulas singulares). De esta forma, se confirma que la captación de recursos de clientes es la principal fuente de financiación del aumento del crédito durante el ejercicio, como parte de la actividad tradicional de la institución.

Por su parte, en el año 2007 las inversiones crediticias crecieron 16.191 millones de euros, básicamente correspondientes al epígrafe del crédito a la clientela, cuya financiación procedió, en su mayor parte, de los pasivos financieros a coste amortizado, que aumentaron 19.491 millones de euros, concentrándose el crecimiento en los depósitos de la clientela, que se incrementaron en 9.752 millones de euros (9.452 millones de euros si se excluyen las cédulas singulares), y las emisiones de valores negociables, que registraron un aumento de 5.886 millones de euros.

10.3. Condiciones especiales de la financiación ajena y estructura de financiación del emisor.

La estructura de financiación del emisor y la naturaleza de sus fuentes de financiación, están reflejadas en el punto 10.1 del presente Documento de Registro, sin que existan condiciones especiales distintas de las características propias de las diferentes fuentes de financiación descritas.

10.4. Restricciones sobre los Recursos de Capital del emisor

No existen restricciones sobre el uso de los recursos de capital que directa o indirectamente haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

10.5 Información relativa a las fuentes necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 y 8.1.

El Grupo Caja Madrid financia sus Inversiones de forma global, por medio de Recursos Autogenerados y las Fuentes de Financiación Ajenas descritas en 10.1, siempre con el objetivo del mantenimiento de sus niveles de rentabilidad y solvencia.

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

Durante el año 2008, la actividad del Grupo en el ámbito de la tecnología ha estado guiada por tres objetivos fundamentales, en sintonía con las prioridades del Grupo Caja Madrid. En primer lugar, el **desarrollo de nuevos productos y servicios** para apoyar al negocio en sus diferentes líneas y segmentos, entre los que destacan la captación de clientes y depósitos, y el segmento de empresas. En segundo lugar, **el control del riesgo** y la morosidad para optimizar la gestión de los recursos financieros del Grupo. En tercer lugar, el **desarrollo tecnológico como elemento diferenciador** clave para reforzar los actuales niveles de eficiencia y calidad, así como asegurar la posición de Caja Madrid como entidad de referencia en el sector. Así, en este ámbito, los principales hitos a destacar en el ejercicio 2008 son los siguientes:

- Desarrollo de 30 nuevos productos de pasivo con funcionalidades avanzadas como liquidaciones prepagables y depósitos transitorios; asimismo, desarrollo de 40 nuevos productos de activo para particulares y empresas.
- Implantación del nuevo modelo de “libreta única”, a partir de un único soporte físico que se personaliza en la impresora financiera de la oficina en función del producto seleccionado.
- Desarrollo de nuevos portales personalizados siguiendo el conjunto de prácticas de desarrollo y usabilidad denominado “Web 2.0” para Banca Personal, Caja Madrid Pensiones y la Sala Retiro.
- Implantación de un sistema de planificación comercial mediante la utilización de una agenda electrónica y marcas de clientes específicas para el segmento de empresarios y autónomos.
- Desarrollo de un nuevo sistema para reforzar el seguimiento y control del asesoramiento financiero a clientes, así como el reporting asociado a los organismos supervisores de acuerdo con las directrices MIFID.
- Implantación de modelos avanzados de gestión de riesgos según normativa establecida en los acuerdos de Basilea II.
- Creación de un portal accesible desde las oficinas, donde se puede consultar toda la información técnica y de servicio de los dispositivos tecnológicos instalados en cada sucursal.
- Obtención del nivel 3 de la certificación CMMI (Capability Maturity Model Integration), concedida por el Software Engineering Institute como reconocimiento a la excelencia en el desarrollo y explotación de sistemas de información.
- Nuevos servicios de grandes pagos TARGET2 a través del Banco Central Europeo y transferencias SEPA Credit Transfer.
- Adaptación y renovación del parque de tarjetas de medios de pago con la emisión de 2,8 millones de tarjetas EMV.

Por lo demás, las actividades de Caja Madrid, dada su naturaleza, no dependen ni están influidas significativamente por la existencia de patentes y licencias.

En cuanto a los desarrollos tecnológicos, durante el primer semestre de 2009 Caja Madrid ha llevado a cabo el lanzamiento del nuevo portal Móvil, que con un diseño moderno y navegación sencilla, adaptado a más de 100 tipos de terminales, ofrece la posibilidad a los usuarios de obtener información comercial sobre productos y servicios, localizar las oficinas más cercanas y, además conocer el estado de la bolsa y cotizaciones. Con el lanzamiento de este portal móvil, Caja Madrid afianza su imagen de entidad puntera dentro del marketing móvil, ofreciendo a sus clientes un portal donde realizar más de 62 tipos diferentes de operaciones bancarias, afianzando así su imagen dentro del marketing móvil.

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1 Tendencias más significativas en relación con los negocios de Caja Madrid y su Grupo Consolidado desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.

n/a

12.2 Perspectivas de la Entidad y de su Grupo Consolidado (*Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor por lo menos para el actual ejercicio*).

Grupo Caja Madrid, y el conjunto del sistema financiero nacional e internacional, se enfrenta en 2009 a un entorno macroeconómico determinado por una crisis financiera de una complejidad y virulencia nunca vista en las últimas décadas. En este contexto, la prudencia será clave en todas las actuaciones del Grupo para el próximo ejercicio, orientando los esfuerzos a reforzar los niveles de solvencia, la solidez del balance y de los resultados y a robustecer la liquidez.

En este sentido, las prioridades del Grupo Caja Madrid para el ejercicio 2009 se centrarán en los siguientes aspectos:

- Rigurosa gestión del riesgo de la cartera crediticia y control de la morosidad en sus diferentes estadios, avanzando en la implantación, desarrollo y mejora continua de los nuevos proyectos puestos en marcha en 2008 a tal fin.
- En 2009 continuará el esfuerzo comercial encaminado a la captación de depósitos de clientes con el diseño de productos atractivos, potenciando así esta vía de financiación frente al recurso al mercado mayorista, en aplicación de los objetivos de crecimiento equilibrado del negocio y reforzamiento de la liquidez.
- Las empresas continuarán siendo un segmento objetivo para el desarrollo del negocio, actualizando y adaptando permanentemente la oferta de productos y servicios dirigidos a este segmento, mejorando la calidad del servicio y la satisfacción del cliente. En este sentido, Caja Madrid mantendrá el apoyo a la economía productiva colaborando en la recuperación económica, todo ello compatibilizando los niveles de crecimiento con los exigentes niveles de calidad crediticia y de rentabilidad que orientan la actuación del Grupo.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Caja Madrid ha optado por no incluir previsión o estimación alguna sobre los beneficios de la Entidad.

14. ORGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS.

14.1. IDENTIFICACIÓN, ACTIVIDADES, CUALIFICACIÓN Y HONORABILIDAD DE LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS DE LA ENTIDAD

- La composición, a fecha de inscripción del Documento de Registro, de los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control, Comisión Ejecutiva y Comité de Dirección de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, con expresión de sus cargos, todos ellos domiciliados a estos efectos en Paseo de la Castellana nº 189, 28046 Madrid, y sin que exista vínculo familiar de ningún tipo entre ellos, es la siguiente:

Nombre y Apellidos	Cargo	Sector de Asamblea General	Fecha Designación	Finalización Mandato
Consejo de Administración				
D. Miguel Blesa de la Parra	Presidente (*)	Asamblea de Madrid	11.09.96	29.09.09
D. José Antonio Moral Santín	Vicepresidente	Corporaciones Municipales	26.11.96	29.09.09
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca	Vicepresidente	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. José María Arteta Vico	Vocal	Corporaciones Municipales	29.09.03	29.09.09
D. Juan José Azcona Olóndriz	Vocal	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Francisco Baquero Noriega	Vocal	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Pedro Bedia Pérez	Vocal	Empleados de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Rodolfo Benito Valenciano	Vocal	Entidades Representativas	29.09.03	29.09.09
D. Gerardo Díaz Ferrán	Vocal	Entidades Representativas	29.09.03	29.09.09
D. Ramón Espinar Gallego	Vocal	Asamblea de Madrid	29.09.03	29.09.09
D. José Manuel Fernández Norniella	Vocal	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Guillermo R. Marcos Guerrero	Vocal	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Gonzalo Martín Pascual	Vocal	Corporaciones Municipales	29.09.03	29.09.09
Dª Mercedes de la Merced Monge	Vocal	Corporaciones Municipales	29.09.03	29.09.09
D. Ignacio de Navasqués Cobián	Vocal	Empleados de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Jesús Pedroche Nieto	Vocal	Corporaciones Municipales	29.09.03	29.09.09
D. Alberto Recarte García-Andrade	Vocal	Corporaciones Municipales	29.09.03	29.09.09
D. José María de la Riva Ámez	Vocal	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
Dª Mercedes Rojo Izquierdo	Vocal	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Antonio Romero Lázaro	Vocal	Corporaciones Municipales	29.09.03	29.09.09
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste	Vocal	Asamblea de Madrid	29.09.03	29.09.09
D. Jesús Rodrigo Fernández	Secretario no Consejero		20.07.09	-----
(*) Según el art. 46 de los Estatutos: "Los acuerdos del Consejo se adoptarán por mayoría absoluta de los vocales, presentes o representados, teniendo el Presidente voto de calidad"				
Comisión Ejecutiva				
D. Miguel Blesa de la Parra	Presidente		11.09.96	29.09.09
D. Francisco Baquero Noriega	Vocal		17.07.06	17.07.12
D. Pedro Bedia Pérez	Vocal		17.07.06	17.07.12
D. Guillermo R. Marcos Guerrero	Vocal		29.09.03	17.07.12
Dª Mercedes de la Merced Monge	Vocal		29.09.03	29.09.09
D. José Antonio Moral Santín	Vocal		29.09.03	29.09.09
D. Ignacio de Navasqués Cobián	Vocal		17.07.06	17.07.12
D. Alberto Recarte García-Andrade	Vocal		29.09.03	29.09.09
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca	Vocal		17.07.06	17.07.12
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste	Vocal		29.09.03	29.09.09
D. Jesús Rodrigo Fernández	Secretario no Consejero			
Comisión de Inversiones (1)				
D. José María Arteta Vico	Vocal		17.07.06	29.09.09
D. Alberto Recarte García-Andrade	Vocal		17.07.06	29.09.09
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca	Vocal		17.07.06	17.07.12
Comisión de Retribuciones (1)				
D. Guillermo R. Marcos Guerrero	Vocal		17.07.06	17.07.12
D. José Antonio Moral Santín	Vocal		17.07.06	29.09.09
D. Antonio Romero Lázaro	Vocal		17.07.06	29.09.09
Comisión de Auditoría (1)				
D. Pedro Bedia Pérez	Vocal		23.06.08	17.07.12
D. Antonio Romero Lázaro	Vocal		23.06.08	17.07.12
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste	Vocal		23.06.08	29.09.09

(1) En estas comisiones todos tienen la condición de vocales, actuando cada uno de ellos como Presidente de la misma, de forma rotativa

Nombre y Apellidos	Cargo	Sector de Asamblea General	Fecha Designación	Finalización Mandato
Comisión de Control				
D. Fernando Serrano Antón	Presidente	Corporaciones Municipales	25.10.06	29.09.09
D. Pablo Abejas Juárez	Vocal	Impositores de la Caja	25.10.06	17.07.08
D. Miguel Ángel Abejón Resa	Vocal	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Miguel Ángel Arāju Serrano	Vocal	Corporaciones Municipales	29.09.03	29.09.09
Dª María Carmen Cafranga Cavestany	Vocal	Entidades Representativas	29.09.03	29.09.09
D. Antonio Cámara Eguinoa	Vocal	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Rubén Cruz Orive	Vocal	Corporaciones Municipales	29.09.03	29.09.09
D. Juan Gómez Castañeda	Vocal-Secretario	Impositores de la Caja	25.10.06	17.07.10
D. Ángel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales	Vocal	Asamblea de Madrid	29.09.03	29.09.09
D. Javier de Miguel Sánchez	Vocal	Asamblea de Madrid	29.09.03	29.09.09
D. Gabriel Mª Moreno Flores	Vocal	Empleados de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Francisco José Pérez Fernández	Vocal	Corporaciones Municipales	29.09.03	29.09.09
D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad	Vocal	Impositores de la Caja	17.07.06	17.07.12
D. Cándido Cerón Escudero	Representante de la Comunidad de Madrid (art. 66 de los Estatutos de Caja Madrid)		20.01.08	-----
Comité de Dirección				
D. Miguel Blesa de la Parra	Presidente Ejecutivo de la Entidad			
D. Matías Amat Roca	Director General de Negocio			
D. Juan Astorqui Portera	Director de la Unidad de Comunicación			
Dª Carmen Contreras Gómez	Directora de la Unidad de Obra Social			
D. Ramón Martínez Vilches	Director de la Unidad de Auditoría			
D. Ricardo Morado Iglesias	Director de la Unidad de Sistemas y Operaciones			
D. Ildefonso Sánchez Barcoj	Director General Financiero y de Medios			
D. Rafael Spottorno Díaz-Caro	Director de la Fundación Caja Madrid			

Conforme establece el art. 20.2 de los Estatutos de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, en el presente año corresponde la renovación de los Consejeros Generales de la Entidad pertenecientes a los sectores de Corporaciones Municipales, de la Entidad Fundadora, de la Asamblea de Madrid y de las Entidades Representativas.

El procedimiento de elección y designación de los miembros de los órganos de gobierno de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid se regula por su Reglamento Electoral adaptado a los Estatutos de la Entidad según han sido modificados de acuerdo a la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid, en su redacción dada por la Ley 2/2009, de 23 de Junio, por la que se modifica la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de Madrid.

La Comisión de Control en funciones de Comisión Electoral ha determinado, de acuerdo con las normas estatutarias y reglamentarias por las que se rige este proceso, dirigirse a los distintos sectores indicados anteriormente, para que procedan a la asignación de los Consejeros Generales que les correspondan.

Según establece el artículo 20.1 de los Estatutos, los Consejeros cuyo mandato haya expirado continuarán válidamente en el ejercicio de sus funciones hasta la fecha de constitución de la Asamblea General en la que tomen posesión quienes hayan de sustituirles.

El Ayuntamiento de Madrid, ha presentado demanda de procedimiento ordinario sobre impugnación de acuerdo de la Comisión Electoral, habiéndose dictado por el Juzgado de 1ª Instancia nº 60 de Madrid, de fecha 2 de octubre de 2009, auto por el que se decreta medida cautelar de suspensión del mismo

- **Los datos sobre la preparación y experiencia pertinentes de gestión y otras actividades desarrolladas al margen del Emisor que son significativas respecto al mismo, en relación a los miembros de los Órganos de Administración y Dirección de la Entidad, durante los últimos cinco años y hasta la fecha de registro de este documento son los siguientes:**

D. Miguel Blesa de la Parra, nacido en Linares (Jaén) en 1947. Licenciado en Derecho por la Universidad de Granada, Inspector Financiero y Tributario del Estado (excedente). Consejero General de Caja Madrid por el sector de Asamblea de Madrid y Vocal del Consejo de Administración desde 1993. Es Presidente del Consejo de Administración de Caja Madrid desde 1996; lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A. y de Altae Banco, S. A., y Consejero

Dominical de MAPFRE, S.A; Vicepresidente de los Consejos de Administración de Iberia Líneas Aéreas de España, S. A. con carácter Dominical, y Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), y Consejero Dominical de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

D. José Antonio Moral Santín, nacido en León en 1949. Licenciado en Ciencias Políticas y Económicas, por la Universidad de Complutense de Madrid y Doctor en Ciencias Políticas y Económicas. Catedrático de Economía Aplicada en la UCM. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales desde 1993 y Vocal del Consejo de Administración desde 1995. Es Vicepresidente del Consejo de Administración de Caja Madrid desde 1996; Vocal de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S. A., Mapfre Inmuebles, S.A. (en estas dos últimas en representación de Valoración y Control, S. L.) y Caja Madrid Cibeles, S.A., y Consejero Dominical de Mapfre S.A.; Consejero de Radiotelevisión Madrid; Presidente de Gestora del Centro Internacional de Estudios Económicos y Sociales, S.L

D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca, nacido en Madrid en 1956. Economista. Inspector de Hacienda del Estado (excedente), Consejero General de Caja Madrid por el sector de Impositores y Vocal y Vicepresidente del Consejo de Administración desde 2006, Vocal de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., Altae Banco, S.A., Indra Sistemas, S.A. (en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.), Testa Inmuebles en Renta, S.A., Radio Popular, S.A. Cadenas de Ondas Populares Española, Gestora del Centro Internacional de Estudios Económicos y Sociales, S.L., Financiera Maderera, S.A. (FINSA), Caja Madrid Cibeles, S.A. y Asón Inmobiliaria de Arriendos, S.L.

D. José María Arteta Vico, nacido en Madrid en 1953. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales desde 1999 y Vocal del Consejo de Administración desde 2003, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Mapfre América, S.A., (en representación de Mediación y Diagnósticos, S. A.) e Instituto Municipal de Comunicación, S.A.

D. Juan José Azcona Olóndriz, nacido en Zaragoza de 1954. Economista. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Impositores desde 1991 y Vocal del Consejo de Administración desde 1993 (habiendo sido reelegido como vocal del Consejo de Administración el 17.07.06), lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., y Mapfre Quavitae, S.A. (en representación de Mediación y Diagnóstico).

D. Francisco Baquero Noriega, nacido en Madrid en 1956. Especialista en Diseño y Evaluación de Planes de Formación. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Impositores desde 2001 y Vocal del Consejo de Administración desde 2006, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., de Altae Banco, S.A., de Caja Madrid Cibeles, S.A., de Ged Real Estate Eastern Investments, S.A. y de Ged Real Estate, S.A. (en estas dos últimas en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A).

D. Pedro Bedia Pérez, nacido en Madrid en 1954. Licenciado en Ciencias de la Información. Empleado de Caja Madrid. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Empleados desde 1990 y Vocal del Consejo de Administración desde 1997 (habiendo sido reelegido como vocal del Consejo de Administración el 17.07.06), lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., y Mapfre Familiar, Cía. de Seguros y Reaseguros (en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.).

D. Rodolfo Benito Valenciano, nacido en Madrid en 1957. Diplomado en Gestión de Empresas. Presidente de la Fundación Sindical de Estudios. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Entidades Representativas y Vocal del Consejo de Administración desde 2003, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C., y Mapfre Asistencia, S.A. (en estas dos últimas en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L).

D. Gerardo Díaz Ferrán, nacido en Madrid en 1942. Estudios en la Escuela de Ingenieros Industriales de Madrid. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Entidades Representativas y Vocal del Consejo de Administración desde 2003, lo es también del Consejo de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, Sociedad Anónima. Presidente de Trapsa.

D. Ramón Espinar Gallego, nacido en Ubeda (Jaén) en 1954. Licenciado en Derecho. Abogado en ejercicio. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Asamblea de Madrid y Vocal del Consejo de Administración desde 1995 (habiendo sido reelegido vocal del Consejo de Administración el 29.09.03), lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., y Sociedad Anónima de Obras y Servicios COPASA, y Administrador Unico de Morezón Holding, S.L. y Espinar Abogados, S.L.P.

D. José Manuel Fernández Norriella, nacido en Oviedo en 1945. Ingeniero en Técnicas Energéticas. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Impositores y Vocal del Consejo de Administración desde 2006, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., Iberia Líneas Aéreas de España, S.A., Telvent Git, S.A. y Mapfre Internacional, S.A. (en representación de Valoración y Control, S.L.).

D. Guillermo R. Marcos Guerrero, nacido en Madrid en 1961. Diplomado en Dirección de Empresas por CESEM. Gerente de Unipyme Madrid. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Impositores desde 1993 y Vocal del Consejo de Administración de 1994 a 1997 (habiendo sido reelegido como vocal del Consejo de Administración el 17.07.06 y desde 2001, lo es también, entre otras, de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Proyectos Aeropuerto, S. A., y de Mapfre Empresas Cía. De Seguros y Reaseguros, S.A., y Mapfre Seguros de Empresas, Cía de Seguros y Reaseguros, S.A. (de estas dos últimas en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.) y Administrador Único de Grupo Ocio y Gestión Deportiva, S.L. y de Inversiones Alenza, S.L.

D. Gonzalo Martín Pascual, nacido en Madrid en 1948. Secretario de Política Regional de UGT. Vocal del Consejo de Administración de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales desde 2003, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A. y Hospital del Sureste, S.A. (en representación de Valoración y Control, S.L.), Secretario del Consejo de Masercisa, S. A. Sociedad Unipersonal.

Dª Mercedes de la Merced Monge, nacida en Soria en 1960. Licenciada en Filosofía y Letras. Funcionaria del Cuerpo Superior de la Administración. Consejera General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales desde 1995 y Vocal del Consejo de Administración desde 1997 (habiendo sido reelegida vocal del Consejo de Administración el 29.09.03), lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Generaciones Especiales I, S.L. Mapfre Seguros de Empresas Cía. De Seguros y Reaseguros S.A. en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A y, Caja Madrid Cibeles, S.A.

D. Ignacio de Navasqués Cobián, nacido en Madrid en 1949. Abogado. Empleado del Grupo Caja Madrid. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Empleados desde 1997 y Vocal del Consejo de Administración desde 2001 (habiendo sido reelegido como vocal del Consejo de Administración el 17.07.06), lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S. A., Sotogrande, S.A., Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S. A., (en representación de Tasaciones Madrid, S. A.), Tasaciones Madrid, S.A. (en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.). Es también Secretario del Consejo de Administración de Caja Madrid Cibeles, S.A., y Administrador Unico de CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L..

D. Jesús Pedroche Nieto, nacido en Lugo en 1961. Abogado. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales y Vocal del Consejo de Administración desde 2003, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., Centro Cultural y Deportivo Tajamar, S.A. y Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R. (en representación de Valoración y Control, S.L.).

D. Alberto Recarte García-Andrade, nacido en Madrid en 1947. Economista. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales y Vocal del Consejo de Administración desde 1995 (habiendo sido reelegido vocal del Consejo de Administración el 29.09.03), lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., Altae Banco, S.A., y Unidad Liberal Radio, S.L. Presidente de Libertad Digital, S.A., Inversiones Loarga, S. A., y Unidad Liberal Radio Madrid, S.L., Consejero Delegado de Centunión Española de Coordinación Técnica y Financiera, S. A. y de Alcalagrés, S.A., Vocal de Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. (en representación de Inmogestion y Patrimonios, S.A).

D. José María de la Riva Ámez, nacido en Madrid en 1952. Profesor en el IES San Fernando. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Impositores desde 1993 y Vocal del Consejo de Administración desde 1997 (habiendo sido reelegido como vocal del Consejo de Administración el 17.07.06), lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., Gestora del Centro Internacional de Estudios Económicos y Sociales, S.L., y Mapfre Quavitae, S.A. (en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.).

Dª Mercedes Rojo Izquierdo, nacida en Sevilla en 1942. Consejera General de Caja Madrid por el sector de Impositores y Vocal del Consejo de Administración desde 2006, lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., Mapfre Empresas Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A y Mapfre Seguros de Empresas, Cía de Seguros y Reaseguros S.A. (en estas dos últimas en representación de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.) y Caja Madrid Cibeles, S.A.; Administrador Único de Rincones del Viejo Madrid, S.L., y Crisodomo, S.L.

D. Antonio Romero Lázaro, nacido en Madrid en 1961. Profesor de Derecho en la Universidad de Alcalá de Henares. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales y Vocal del Consejo de Administración desde 1993 (habiendo sido reelegido vocal del Consejo de Administración el 29.09.03), lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A., y Caja Madrid Cibeles, S.A.

D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste, nacido en Madrid en 1948. Economista. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Asamblea de Madrid desde 1991 y Vocal del Consejo de Administración desde 1993 (habiendo sido reelegido vocal del Consejo de Administración el 29.09.03), lo es también de los Consejos de Administración de Corporación Financiera Caja de Madrid, S. A., y Altae Banco, S. A., y Administrador Único de Malveñez, S.A.

D. Jesús Rodrigo Fernández, nacido en Huesca en 1951. Abogado del Estado desde 1976. Se incorporó a Caja Madrid en 2001 como Director Gerente de Asesoría Jurídica. Secretario General y del Consejo de Administración del Grupo Caja Madrid desde julio de 2009. Secretario del Consejo de Corporación Financiera de Caja de Madrid S.A.. Administrador solidario de Participaciones y Cartera de Inversión, S.L., Mediación y Diagnósticas, S.A., Valoración y Control, S.L. e Inmogestión y Patrimonios, S.A.. Vocal de Realía Business, S.A.

D. Pablo Abejas Juárez, nacido en Sevilla en 1954. Ingeniero Superior de Telecomunicación. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Locales de 1993 a 2003 y desde 2006 por el Sector de Impositores. Presidente de la Comisión de Control desde 2006 hasta enero del 2009.

D. Miguel Ángel Abejón Resa, nacido en Madrid en 1959. Economista. Secretario de Acción Sindical e Institucional de U.G.T. Madrid. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Impositores desde 1997 y miembro de la Comisión de Control desde 2001 (habiendo sido reelegido como vocal de la Comisión de Control el 17.07.06). Vocal de los Consejos de Administración de Masercisa, S.A., Servicios UGT Madrid, S.L., y Análisis Social de Gestión, S.L.U.

D. Miguel Ángel Araujo Serrano, nacido en Madrid en 1950. Empresariales ICADE, Master IE Publicidad y Marketing U.C.M. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales desde 1993 y miembro de la Comisión de Control desde 1997; (habiendo sido reelegido vocal de la Comisión de Control el 29.09.03), Administrador Unico de Fincas JMS, S.L. y Administrador Mancomunado de Araujo's Promociones Publicitarias, S.L. Hasta octubre de 2006 ha sido Secretario de la Comisión de Control.

Dª María Carmen Cafranga Cavestany, nacida en Madrid en 1954. Vicepresidenta de la Fundación Carmen Pardo-Valcarce. Consejera General de Caja Madrid por el sector de Entidades Representativas y miembro de la Comisión de Control desde 2003. Secretaria del Consejo de Subastas Segre, S. L., y Administrador Único de Cademadrid, S. L., Cadespain, S. L., y Las Higueras del Tambor, S.L.

D. Antonio Cámara Eguinoa, nacido en Madrid en 1944. Licenciado en Derecho. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Impositores desde 1993 y miembro de la Comisión de Control desde 2003 (habiendo sido reelegido como vocal de la Comisión de Control el 17.07.06). Secretario-Consejero de los Consejos de Administración de Castrejón, S.A., Taujel, S.A. y Endrina, S.A.

D. Cándido Cerón Escudero, nacido en Palencia en 1951. Ingeniero Superior de Telecomunicación por la Universidad Politécnica de Madrid. Representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de Control de Caja Madrid, dado que según el artículo 66 de los Estatutos de Caja Madrid la Consejería competente de la Comunidad de Madrid podrá designar un representante en la Comisión de Control, que no habrá de ostentar la condición de Consejero General, que será convocado a las reuniones de la Comisión en cuyo desarrollo tendrá voz pero no voto.

D. Rubén Cruz Orive, nacido en Miranda de Ebro (Burgos) en 1950. Profesor de ESO. Director del Colegio Gredos San Diego-Mortalaz, Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales y miembro de la Comisión de Control desde 1998 (habiendo sido reelegido vocal de la Comisión de Control el 29.09.03).

D. Juan Gómez Castañeda, nacido en Fernán Caballero (Ciudad Real) en 1951. Doctor en Ciencias Políticas y Sociología. Catedrático de Economía Aplicada en la UCM. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Asamblea de Madrid de 1993 a 1997 y por el sector de Impositores de 1997 a 2001 y desde 2006. Secretario de la Comisión de Control de 1993 a 2001 y desde 2006.

D. Ángel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales, nacido en Madrid en 1960. Licenciado en Derecho. Técnico de Administración en el Ayuntamiento de Madrid. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Asamblea de Madrid y miembro de la Comisión de Control desde 2003.

D. Javier de Miguel Sánchez, nacido en Valdemorillo (Madrid) en 1963. Ingeniero Técnico Industrial. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Asamblea de Madrid y miembro de la Comisión de Control desde 1999 (habiendo sido reelegido vocal de la Comisión de Control el 29.09.03). Administrador Solidario de Sabinar Servicios y Obras, S.A., y de Misan Proyectos y Obras, S.L. y Consejero de Infraestructuras Clemar, S.A.

D. Gabriel María Moreno Flores, nacido en Madrid en 1961. Empleado de Caja Madrid. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Empleados y miembro de la Comisión de Control desde 2006.

D. Francisco José Pérez Fernández, nacido en Madrid en 1967. Licenciado en Ciencias Políticas por la U.C.M. Coordinador en la Federación Socialista Madrileña. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales y miembro de la Comisión de Control desde 2003.

D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad, nacido en Mora (Toledo) en 1952. Profesor de EGB. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Impositores desde 1993 y miembro de la Comisión de Control desde 1997 (habiendo sido reelegido como vocal de la Comisión de Control el 17.07.06).

D. Fernando Serrano Antón, nacido en Madrid en 1967. Doctor en Derecho. Consejero General de Caja Madrid por el sector de Corporaciones Municipales desde 2003 y miembro de la Comisión de Control desde 2006. Presidente de la Comisión de Control desde enero de 2009. Representante de la Comunidad de Madrid en la Comisión de Control de 2002 a 2004.

D. Matías Amat Roca, nacido en Barcelona en 1953. Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Central de Barcelona, habiendo realizado estudios de Post-grado en Administración de Empresas en la Universidad de Harvard, EE.UU. – Director General Financiero de Caja Madrid desde 1997, ha pasado a ser Director General de Negocio en mayo de 2007; Presidente de Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.; Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, Banco Inversis Net, S.A., Mapfre Internacional, S.A. (en estas dos últimas en representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.) y Caja Madrid Cibeles, S.A.; Administrador Solidario de Accionariado y Gestión, S. L.

D. Juan Astorqui Portera, nacido en Bilbao en 1953. Licenciado en Ciencias de la Información por la Universidad de Navarra y Programa de Alta Dirección (PADE) por el IESE de Madrid. Es Director General Adjunto, Director de la Unidad de Comunicación de Caja Madrid desde diciembre de 1996. Vicepresidente de Multipark Madrid, S.A., Consejero de Sala Retiro, S.A., Parque Biológico de Madrid, S.A., Madrid Deportes y Espectáculos, S.A., y Consorcio Turístico de Madrid, S.A.

Dª Carmen Contreras Gómez, nacida en Madrid en 1958. Licenciada en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Estudios de post-grado en diferentes materias (econometría, sistema financiero y gestión bancaria). Ha sido Directora del Servicio de Estudios de Caja Madrid hasta 2002, pasando a ser Directora General de Auditoría del Grupo Caja Madrid en 2003 y, desde julio de 2008, Directora de la Obra Social.

D. Ramón Martínez Vilches, nacido en Beas de Segura (Jaén) en 1953. Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. Desde 1996 desempeña diversos puestos de la alta Dirección en el Grupo Caja Madrid y desde julio de 2008 es Director General Adjunto - Director de la Unidad de Auditoría.

D. Ricardo Morado Iglesias, nacido en Poissy Yvelines (Francia) en 1963, de nacionalidad española. Ingeniero Superior en Informática Industrial por la Université de Technologie de Compiègne (Francia). Se incorporó a Caja Madrid en 1998. Es actualmente Director General de Sistemas y Operaciones. Vocal del Consejo de Administración de Banco Inversis, S.A.

D. Ildefonso Sánchez Barcoj, nacido en Madrid en 1960. Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid y Master in Business Administration (AMB). University of Houston (Texas). Desde 1993 desempeña diversos puestos de alta Dirección en el Grupo Caja Madrid, siendo en la actualidad Director General Financiero y de Medios. Presidente de Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.; Vocal de los Consejos de Administración de Gestora del Centro Internacional de Estudios Económicos y Sociales, S.L., Global Vía Infraestructuras, S.A. (en representación de Valoración y Control, S.L.) y Caja Madrid Cibeles, S.A., y Administrador Solidario de Torre Caja Madrid, S.A.

D. Rafael Spottorno Díaz-Caro, nacido en Madrid en 1945. Licenciado en Derecho por la U.C.M. y Diplomático. En el año 2003 se incorporó al Grupo Caja Madrid como Director de la Fundación Caja de Madrid.

En relación a las personas citadas en el apartado anterior y durante los cinco últimos años hasta la fecha de registro del presente documento, no hay constancia de incidencia alguna en relación con las siguientes cuestiones: condenas en relación con delitos de fraude; datos de cualquier quiebra suspensión de pagos o liquidación con los que estuvieran relacionadas; detalles de cualquier incriminación pública oficial y/o sanciones por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) y si esa persona ha sido descalificada alguna vez por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor.

14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

La elección de los miembros de los Órganos de Gobierno se realiza estrictamente conforme a lo dispuesto en la normativa aplicable y a los Estatutos. Los miembros de la **Asamblea General**, denominados Consejeros Generales, constituyen la representación de los intereses sociales y colectivos del ámbito de actuación de la Entidad, agrupándose en los sectores de: Corporaciones Municipales, Asamblea de Madrid, Impositores, Empleados, Entidad Fundadora y Entidades representativas, y junto con el **Consejo de Administración** y la **Comisión de Control**, conforman los tres órganos de gobierno en las Cajas de Ahorros establecidos por la ley.

Adicionalmente el Consejo de Administración puede delegar funciones en una **Comisión Ejecutiva** y en una o varias Comisiones Delegadas o en el Director General. Los miembros del Consejo de Administración y la Comisión de Control son nombrados por la Asamblea General entre sus distintos sectores de representación con una composición proporcional a la establecida para la Asamblea General.

■ **Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos**

Las normas que regulan las situaciones de conflictos de interés de los órganos de administración y altos directivos se encuentran recogidas en el Título IV del Reglamento Interno de Conducta del Grupo Caja Madrid en el ámbito del Mercado de Valores que se encuentra a disposición de los inversores en la página web de Caja Madrid www.cajamadrid.es

El citado Reglamento contiene la política general de prevención y gestión de los conflictos de interés que puedan producirse, recogiendo en sus artículos 32 y 33 las reglas generales y específicas para la resolución de dichos conflictos de interés.

No se tiene conocimiento de la existencia de ningún conflicto de intereses, según lo dispuesto en el Art. 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, entre los deberes de cualesquiera de las personas mencionadas en el punto 14.1 con el emisor y sus intereses privados y/u otros deberes a la fecha del registro del presente Documento.

Adicionalmente a lo anterior, el artículo 16.2 de la Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros y la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid establece que los Vocales de los Consejos de Administración, o sus cónyuges, ascendientes, descendientes o hermanos, así como las sociedades en las que estas personas tengan una participación que aislada o conjuntamente sea mayoritaria, o en las que ejerzan el cargo de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrán obtener créditos, avales ni garantías de la Caja ni enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad o emitidos por las entidades en que ejerzan tal cargo, sin previa autorización expresa del Consejo de Administración de la Caja y de la Consejería competente de la Comunidad de Madrid.

De las operaciones contenidas en el párrafo anterior podrá exceptuarse la concesión de operaciones transitorias tales como descubiertos o excedidos en cuenta corriente o de crédito, saldos deudores en tarjetas de crédito, préstamos y créditos destinados al consumo, siempre que sean propios del desenvolvimiento de una economía familiar, así como la concesión de préstamos, créditos, avales o garantías para la adquisición de viviendas con aportación por el titular de garantía real suficiente a juicio de la Caja de Ahorros, todo ello con los requisitos y conforme al procedimiento establecido en los Estatutos Sociales.

Serán precisas también dichas autorizaciones para que las personas indicadas anteriormente puedan adquirir de la Caja bienes o valores propios emitidos por dicha Entidad, salvo cuando correspondan a una emisión pública en condiciones de igualdad con el resto de los adquirentes.

Las limitaciones anteriores se extenderán en todo caso no sólo a las operaciones realizadas directamente por las personas o entidades referidas, sino también a aquellas otras en que pudieran aparecer una o varias personas físicas o jurídicas interpuestas.

Sin perjuicio de lo establecido en los párrafos anteriores, la concesión de créditos a los Vocales que tengan la condición de empleados se regirá por lo que dispongan las normas laborales aplicables, previo informe de la Comisión de Control.

La cuantía del crédito relacionado con esas normas a 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2009 se relaciona en los siguientes cuadros:

DESGLOSE DE OPERACIONES CONCEDIDAS A MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMÓN., COMISIÓN DE CONTROL Y COMITÉ DE DIRECCIÓN
DATOS EN EUROS A 31/12/2008

TIPO OPERACION	GARANTÍA	NÚMERO	PLAZO MEDIO (meses)	TIPO INTERES MEDIO	IMPORTE TOTAL CONCEDIDO	IMPORTE TOTAL DISPUESTO
PRESTAMO HIPOTECARIO	Hipotecaria	23	220,63	4,37	4.498.489,11	2.520.422,47
PRESTAMO PERSONAL	Personal	11	160,10	4,11	2.103.912,98	844.504,18
AVAL	Personal	5	11,95	0,25	34.392,00	34.392,00
TARJETA DE CREDITO	Personal	218	92,42	0,00	889.100,00	75.576,13
DESCUBIERTO EN CTA.	Personal	1	0,00	0,00	0,00	19,71
CUENTAS DE CREDITO	Personal	6	22,34	5,15	6.391.000,00	3.307.748,84
TOTALES		264			13.916.894,09	6.782.663,33

TIPO OPERACION	GARANTÍA	NÚMERO	PLAZO MEDIO (meses)	TIPO INTERES MEDIO	IMPORTE TOTAL CONCEDIDO	IMPORTE TOTAL DISPUESTO
PRESTAMO HIPOTECARIO	Hipotecaria	22	228,12	3,01	4.072.580,64	2.346.414,30
PRESTAMO PERSONAL	Personal	11	139,81	3,37	4.885.326,42	4.023.487,33
CUENTAS DE CREDITO	Personal	5	24,35	4,52	6.291.000,00	3.480.872,97
AVAL	Personal	4	14,94	0,25	27.392,00	27.392,00
TARJETA DE CREDITO	Personal	225	94,02	0,00	965.400,00	56.700,51
DESCUBIERTO EN CTA.	Personal	1	0,00	0,00	0,00	20,84
TOTALES		268			16.241.699,06	9.934.887,95

Todos los préstamos están concedidos en las condiciones de mercado y con los requisitos que establece la normativa anteriormente reseñada.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

En relación con el ejercicio 2008 y primer semestre 2009, para las personas mencionadas en el apartado 14.1 del presente documento, se aportan las siguientes informaciones:

15.1 La remuneración percibida por el personal clave de la dirección y por los miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldo y otras remuneraciones análogas ha sido de 13.182 miles de euros. Esta remuneración se corresponde con los sueldos de los miembros del Comité de Dirección incluido el sueldo cobrado por el Presidente como directivo

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control, Comisión de Inversiones y Comisión de Retribuciones de Caja Madrid en concepto de dietas, por asistencia y otras retribuciones análogas ha sido de 2.607 miles de euros.

Las remuneraciones percibidas por los miembros de los órganos de gobierno y por el personal directivo en representación de la Caja en sociedades cotizadas o en otras entidades en las que tenga una presencia o representación significativa ha sido de 2.124 miles de euros.

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones brutas percibidas por los miembros del Consejo de Administración, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Institución, y de la Comisión de Control de la Institución, al 30 de junio de 2008 y 2009:

(en miles de euros)	Administradores (1)		Comisión de control	
	2009	2008	2009	2008
Dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas	911	858	333	543

(1) Incluye las dietas por asistencia al Consejo de Administración, Comisión de Propuestas de la Obra Social y las Comisiones Ejecutiva, Retribuciones, Inversiones y Auditoría.

El importe bruto percibido en concepto de dietas de otras sociedades del Grupo consolidado, multigrupo, asociadas o participadas, ha sido de 1.584 y 1.043 miles de euros en los periodos de 1 de enero a 30 de junio de 2009 y de 1 de enero a 30 de junio de 2008, respectivamente.

Remuneración a la Alta Dirección

A efectos del presente documento, se ha considerado como personal de Alta Dirección a los miembros del Comité de Dirección, los cuales se han calificado, a dichos efectos, como personal clave para la Institución.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones percibidas por la Alta Dirección y por los miembros del Consejo de Administración en su calidad de directivos, tal y como se ha definido anteriormente, durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008:

(en miles de euros)		
	Personal clave de la alta dirección y miembros del Consejo de Administración en su calidad de directivos	
	2009	2008
Sueldos y otras remuneraciones análogas	6.284	6.386

15.2 Caja Madrid ha satisfecho durante el ejercicio 2008 el importe de 639 miles de euros en concepto de obligaciones contraídas en materia de pensiones o pago de primas de seguros de vida por el personal clave de la dirección y por los miembros del Consejo de Administración en su calidad de directivos. El importe a junio 2009 y junio 2008 se encuentra reflejado en el cuadro siguiente.

(en miles de euros)		
	Personal clave de la alta dirección y miembros del Consejo de Administración en su calidad de directivos	
	2009	2008
Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida	246	188

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1. PERIODO EN EL CARGO DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO Y LA COMISIÓN DE CONTROL:

Ver información incluida en el punto 14.1 del presente Documento de Registro.

16.2. No existen contratos de miembros de los órganos de gobierno con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones.

16.3. INFORMACIÓN SOBRE EL COMITÉ DE AUDITORÍA Y EL COMITÉ DE RETRIBUCIONES DEL EMISOR:

Conforme a lo acordado por el Consejo de Administración de fecha 23 de junio de 2008, en aplicación de lo establecido por la Ley 44/2002, “Ley Financiera”, y de acuerdo con la disposición adicional decimoctava de la Ley 24/1988, de 28 de julio de Mercado de Valores, modificada por el artículo 98 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social, se crea el Comité de Auditoría con las competencias establecidas en dicha disposición adicional:

1. Informar en la Asamblea General de la Entidad sobre las cuestiones que se plantean en su seno en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General de la Entidad el nombramiento de los auditores de cuentas externos, de acuerdo con la normativa aplicable en la Entidad.
3. Supervisión de los servicios de auditoría interna de la Entidad
4. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Entidad.
5. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

El Consejo de Administración en dicha reunión designó como miembros de este Comité a D. Pedro Bedía Pérez, D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste y D. José M^a de la Riva Amez, ejerciéndose la presidencia del Comité a lo largo de un ejercicio por cada uno de los componentes.

Asimismo, en sesión celebrada el día 12 de julio de 2004, el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, que modificó la Ley 31/1985, de 2 de agosto, LORCA y a lo establecido en los Estatutos de la entidad, acordó por unanimidad constituir la Comisión de Retribuciones, aprobando igualmente su Reglamento.

Igualmente, en sesión de 17 de julio de 2006, el Consejo de Administración designó por unanimidad a los miembros de la **Comisión de Retribuciones**, que son D. Guillermo R. Marcos Guerrero, D. José Antonio Moral Santín y D. Antonio Romero Lázaro, ejerciéndose la Presidencia de esta Comisión de forma rotatoria por reuniones.

Las funciones de esta Comisión son las siguientes:

1. Informar al Consejo sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo y del personal directivo que forme parte del Comité de Dirección de Caja Madrid, que le será sometida por el Presidente de Caja Madrid.
2. Informar también sobre cuantas cuestiones se sometan a la misma por el Presidente de Caja Madrid en materia de sistema retributivo y compensatorio, cuantías y actualizaciones de los miembros de los demás Órganos de Gobierno y del resto del personal directivo de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid.

16.4. RÉGIMEN DE GOBIERNO CORPORATIVO

Caja Madrid cumple todos los requisitos constitutivos y administrativos, establecidos por la Legislación Española para ejercer su actividad, y en particular, todos aquellos relacionados con el Régimen de Gobierno Corporativo de la Entidad. En este aspecto, el Consejo de Administración, en sesión del día 2 de febrero de 2009, aprobó por unanimidad el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008, que fue comunicado a la CNMV el día 3 de febrero de 2009 y publicado como hecho relevante por la citada Comisión y asimismo en la Web www.cajamadrid.es, en su apartado de Información para Inversores.

17. EMPLEADOS

17.1 INFORMACIONES LABORALES:

La composición de la plantilla de Caja Madrid (a nivel individual) y su evolución queda reflejada en el siguiente cuadro³.

NIVEL RETRIBUTIVO	30.06.09		2008		2007		2006	
	Plantilla final	Planilla media	Plantilla final	Planilla media	Plantilla final	Planilla media	Plantilla final	Planilla media
Nivel I	277	252	257	255	212	217	162	162
Nivel II	1.175	1.119	1.159	1.191	1.133	1.140	1.047	1.051
Nivel III	725	695	670	681	641	641	683	685
Nivel IV	1.294	1.278	1.326	1.332	1.346	1.357	1.272	1.271
Nivel V	1.391	1.381	1.263	1.255	1.116	1.107	1.077	1.070
Nivel VI	2.122	2.005	2.180	2.215	2.158	2.169	1.927	1.927
Nivel VII	1.669	1.652	875	872	665	659	941	943
Nivel VIII	755	743	1.223	1.224	873	873	267	264
Nivel IX	493	484	802	798	1.512	1.511	2.017	2.026
Nivel X	913	908	881	870	624	626	608	603
Nivel XI	696	691	888	877	1.280	1.287	1.393	1.393
Nivel XII	1.762	1.761	1.656	1.644	755	727	598	570
Nivel XIII	700	656	906	370	1.234	516	313	264
Grupo 2 y otros	49	39	48	45	50	50	49	51
Total Caja Madrid	14.021	13.664	14.134	13.629	13.599	12.880	12.354	12.280

La plantilla final de Caja Madrid aumentó en 535 personas en 2008. A 30 de Junio de 2009, 14.021 personas integran la plantilla de Caja Madrid.

Al término del ejercicio 2008 la plantilla total del Grupo Caja Madrid estaba compuesta por 14.962 profesionales, 583 más que en el año anterior.

	EVOLUCION PLANTILLA FINAL GRUPO CAJA MADRID				VARIACION %	
	30.06.09	2008	2007	2006	08/07	07/06
CAJA MADRID	14.021	14.134	13.599	12.354	3,93%	10,08%
PLURITEL	-	15	15	15	0,00%	0,00%
CORPORACION	128	127	421	371	-69,83%	13,48%
FUNDACION	26	26	27	26	-3,70%	3,85%
GRUPO B.S.F.C.M.M.	-	-	317	281	-100,00%	12,81%
OTRAS SOCIEDADES	21	-	-	-	--	--
GRUPO CAJA MADRID CIBELES	1.091	660	-	-	--	--
TOTAL GRUPO CAJA MADRID	15.287	14.962	14.379	13.047	4,05%	10,21%

En 2007, a efectos de plantilla, el **Grupo B.S.F.C.M.M.** incluía las sociedades Finanmadrid, Madrid Leasing y Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre (BSFCMM). y **Corporación** incluía a Corporación Financiera Caja Madrid, Sociedad de Promoción y Participación Empresarial (S.P.P.E) , Sala Retiro, Reser Subastas y Servicios Inmobiliarios, Avanza Inversiones Empresariales, Tasamadrid, Segurcaja, Altae Banco, Caja Madrid Bolsa, Gesmadrid, Caja Madrid Pensiones y CM Invest 1702 Corp. Internacional ETVE.

³ Este cuadro atiende a la clasificación profesional del Convenio Colectivo de Cajas de Ahorros. Los Niveles Retributivos se clasifican en 2 Grupos Profesionales donde se agrupan funciones homogéneas: en el Grupo 1 las vinculadas directamente con la actividad específica de las Cajas de Ahorros y en el Grupo 2 el resto de oficios o especialidades. El mayor nivel retributivo se corresponde con el Nivel I del Grupo 1.

En 2008, con motivo de la creación de **Grupo Caja Madrid Cibeles**, la plantilla de las tres sociedades del Grupo B.S.F.C.M.M. y la de las sociedades Altae Banco, Caja Madrid Bolsa, Gesmadrid, Caja Madrid Pensiones y CM Invest 1702 Corp. Internacional ETVE, anteriormente pertenecientes a **Corporación**, han pasado a formar parte de este nuevo **Grupo Caja Madrid Cibeles** junto con la sociedad Caja Madrid Cibeles, S.A.

En 2009, el **Grupo Caja Madrid Cibeles** incluye el City National Bank of Florida. Y Pluritel pasa a agruparse en **Otras Sociedades** junto con Infodirección, Reser Subastas y Servicios Inmobiliarios y Segurcaja.

A 30 de Junio de 2009, 15.287 personas integraban la plantilla del Grupo Caja Madrid.

El Grupo Caja Madrid está presente a lo largo de todo el territorio nacional, siendo las principales zonas geográficas de implantación la Comunidad de Madrid (65,7% de la plantilla), Cataluña (8,1%), Andalucía (5,8%), Comunidad Valenciana (4,7%), Castilla-La Mancha (4,4%), y Castilla-León (2,2%). En cuanto a la temporalidad de la contratación, cabe destacar que el porcentaje de plantilla con contrato temporal asciende a 2,97% en el año 2007 y 3,60% en el año 2008. Por último, en cuanto a la distribución funcional, corresponde a las Unidades de Negocio un 88,04% del total de personas. De este porcentaje, un 88,65% corresponde a las Direcciones de Banca de Particulares y Empresas.

17.2 ACCIONES, OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES

Debido a su naturaleza jurídica, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid no tiene capital social dividido en acciones, por lo que no tiene accionistas; por ello, no existen acciones ni opciones sobre valores de la entidad de esta naturaleza.

17.3 PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL DEL EMISOR

Conforme al apartado anterior, los empleados no tienen participación en el capital de la Entidad.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Debido a su naturaleza jurídica, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid no tiene capital Social dividido en acciones ni accionistas.

19. OPERACIONES VINCULADAS

Caja Madrid y otras sociedades de su Grupo en su condición de entidades financieras mantienen operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios. Todas estas operaciones se realizan en condiciones normales de mercado.

Los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Retribuciones, Comisión de Inversiones, Comisión de Control y Comité de Dirección y Alta Dirección, las entidades donde sean Consejeros, Altos Directivos o Accionistas significativos no han realizado operaciones con la entidad que, no pertenezcan al giro o tráfico ordinario de la compañía o efectuadas fuera de las condiciones normales de mercado.

Los saldos registrados en el balance consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2008 y 2007, que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas son:

(en miles de euros)				
2008				
CONCEPTOS	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
ACTIVO				
Entidades de crédito	4.501	5.272.700	-	-
Crédito a la clientela	1.765.706	64.343	5.546	26.819
Cobertura de riesgo de crédito	(35.300)	(1.283)	(102)	(462)
Otros Activos	10.082	-	-	-
Total	1.744.989	5.335.760	5.444	26.357
PASIVO				
Entidades de crédito	90.730	33.969	-	-
Depósitos de la clientela	854.571	235.502	10.825	39.883
Empréstitos	60.000	-	35	242
Pasivos subordinados	-	-	2	4.021
Otros Pasivos	-	-	-	-
Total	1.005.301	269.471	10.862	44.146
OTROS				
Pasivos contingentes	301.581	826.639	11	25
Compromisos	813.111	471.989	3.407	7.518
Total	1.114.692	1.298.628	3.418	7.543
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ingresos financieros (*)	91.971	229.824	244	679
Gastos financieros (*)	(50.910)	(9.241)	(379)	(2.299)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	3.303	2.770	-	-
Comisiones percibidas netas	5.176	32.290	48	603
Otros resultados	(3.634)	(95.293)	4	1
Dotaciones a provisiones	(5.958)	(18.132)	3	(348)

(*) Los ingresos y los gastos financieros figuran por sus importes brutos.

(en miles de euros)				
2007				
CONCEPTOS	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
ACTIVO				
Entidades de crédito	3.490	4.775.424	-	-
Crédito a la clientela	1.156.609	61.715	5.375	12.042
Cobertura de riesgo de crédito	(25.919)	(1.785)	(105)	(135)
Total	1.134.180	4.835.354	5.270	11.907
PASIVO				
Entidades de crédito	168.825	86.376	-	-
Depósitos de la clientela	163.759	19.727	8.545	74.295
Pasivos subordinados	52.000	-	44	241
Total	384.584	106.103	8.589	74.536
OTROS				
Pasivos contingentes	333.389	522.637	11	44
Compromisos	283.410	236.708	3.492	427
Total	616.799	759.345	3.503	471
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ingresos financieros (*)	59.108	175.392	184	523
Gastos financieros (*)	(13.121)	(2.745)	(154)	(1.755)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	39.174	214.026	-	-
Comisiones percibidas netas	5.318	49.093	99	599
Otros resultados	174	244	10	4
Dotaciones a provisiones	1.227	(11.857)	(9)	5

(*) Los ingresos y los gastos financieros figuran por sus importes brutos.

Siendo las más significativas en diciembre 2008:

Denominación social de la entidad del grupo	Descripción de la operación	Importe 2008 (en miles de euros)	Importe 2007 (en miles de euros)	Importe 2006 (en miles de euros)
Banco de SF Caja Madrid Mapfre, S.A.	Línea de riesgo EE.FF. para instrumentos de crédito	4.500.000	3.800.000	3.800.000
Bancofar, S.A.	Línea de riesgo EE.FF. para instrumentos de crédito	900.000	900.000	900.000

A continuación se presenta la información individualizada sobre aquellas transacciones con partes vinculadas, consideradas significativas al 30 de junio de 2009; en estos datos a junio no se incorpora información alguna en relación a otras transacciones con partes vinculadas de forma agregada, por cuanto éstas forman parte del tráfico habitual del Grupo y, adicionalmente:

- Han sido realizadas entre sociedades del Grupo y objeto de eliminación en el correspondiente proceso de elaboración de la información financiera consolidada; ó
- Se han efectuado en condiciones normales de mercado y no han sido significativas en relación a su patrimonio, su situación financiera y sus resultados.

(miles de euros)			
Descripción de la operación	Importe	Beneficio/Pérdida	Nombre / Denominación social de la parte vinculada
Aval prestado	1.140.000	-	Caja Madrid Finance Preferred, S.A.
Crédito	784.853	7.272	Caja Madrid Cibeles, S.A.
Crédito	561.687	6.196	Torre Caja Madrid, S.A.
Crédito	559.968	2.944	Infodirección, S.L.
Depósito prestado	503.856	225	Banco de Servicios Financieros Caja Madrid – MAPFRE, S.A.
Depósito prestado	615.038	582	Banco de Servicios Financieros Caja Madrid – MAPFRE, S.A.
Depósito prestado	1.230.000	1.842	Banco de Servicios Financieros Caja Madrid – MAPFRE, S.A.
Depósito tomado	1.140.000	(18.548)	Caja Madrid Finance Preferred, S.A.

No existe ninguna otra operación con partes vinculadas individualmente significativa por su cuantía, según criterio de materialidad de Caja Madrid (5% de los requerimientos mínimos de capital exigidos por el coeficiente de solvencia Banco de España), ni que no pertenezcan al giro o tráfico ordinario de la compañía o efectuadas fuera de las condiciones normales de mercado.

No hay ningún comité específico que vigile la existencia de operaciones vinculadas, siendo la propia Entidad la que vigila si existen o no operaciones vinculadas a través de sus unidades operativas, de las que, en su caso, da cuenta y solicita las oportunas autorizaciones a la Comunidad de Madrid, en función de lo establecido en el artículo 40 de los Estatutos Sociales, coincidente con el texto del artículo 56 de la Ley de la Comunidad de Madrid 4/2003, de 11 de marzo, y en aplicación de la Orden 2978/1977, de 9 de diciembre, de la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid, sobre procedimiento de autorización de operaciones financieras con las cajas de ahorros por miembros del Consejo de Administración o de la Comisión de Control o sociedades vinculadas a los mismos.

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y AL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

20.1 INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

• Políticas contables utilizadas y notas explicativas

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha seguido lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobadas por la Unión Europea y en vigor al 31 de diciembre de 2008 (en adelante “NIIF – UE”), así como la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, y la circular 6/2008, de 26 de noviembre, ambas de Banco de España y que constituyen el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y políticas contables, así como los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de los

resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha. Las modificaciones en las NIIF que, no estando vigentes al 31 de diciembre de 2008, permiten su adopción anticipada no han sido aplicadas por el Grupo, si bien no se espera que tengan un efecto significativo.

En la Nota 2 de la Memoria del Grupo, se resumen los principios, políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio 2008.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Institución y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2008 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades 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, así como para adecuarlos a las NIIF – UE aplicadas por la Institución.

A continuación se presenta la información financiera histórica auditada a nivel consolidado del Grupo Caja Madrid, correspondiente a los tres últimos ejercicios.

Balance Comparativo del Grupo Consolidado Caja Madrid

Criterio 4/2004, según formato circular 6/2008

ACTIVO	2.008	2007*	% 08-07
1. Caja y depósitos en bancos centrales	2.418.747	3.978.275	-39,2%
2. Cartera de negociación	10.035.759	6.519.258	53,9%
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
2.2. Crédito a la clientela	70.122	488.419	-85,6%
2.3. Valores representativos de deuda	583.936	943.502	-38,1%
2.4. Instrumentos de capital	48.147	30.256	59,1%
2.5. Derivados de negociación	9.333.554	5.057.081	84,6%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	491.573	430.743	14,1%
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	83.976	102.397	-18,0%
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
3.2. Crédito a la clientela	-	-	-
3.3. Valores representativos de deuda	83.976	102.397	-18,0%
3.4. Instrumentos de capital	-	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta	21.202.828	14.693.852	44,3%
4.1. Valores representativos de deuda	18.405.829	12.753.508	44,3%
4.2. Instrumentos de capital	2.796.999	1.940.344	44,1%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	11.505.964	8.229.126	39,8%
5. Inversiones crediticias	129.167.792	118.135.233	9,3%
5.1. Depósitos en entidades de crédito	10.741.539	10.629.501	1,1%
5.2. Crédito a la clientela	118.366.749	107.505.732	10,1%
5.3. Valores representativos de deuda	59.504	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	76.297.959	72.126.073	5,8%
6. Cartera de inversión a vencimiento	7.700.020	7.162.233	7,5%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	6.069.909	5.803.060	4,6%
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-
8. Derivados de cobertura	2.589.197	863.085	200,0%
9. Activos no corrientes en venta	243.475	1.037.946	-76,5%
10. Participaciones	2.165.580	1.919.427	12,8%
10.1 Entidades asociadas	1.450.243	1.510.058	-4,0%
10.2 Entidades multigrupo	715.337	409.369	74,7%
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	68.789	25.944	165,1%
12. Activos por reaseguros	-	-	-
13. Activo material	3.231.185	3.040.244	6,3%
13.1. Inmovilizado material	2.571.389	3.018.276	-14,8%
13.1.1. De uso propio	2.303.586	2.272.941	1,3%
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	140.449	629.628	-77,7%
13.1.3. Afecto a la Obra Social	127.354	115.707	10,1%
13.2. Inversiones inmobiliarias	659.796	21.968	-
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	443.890	-100,0%
14. Activo intangible	628.335	75.905	-
14.1 Fondo de comercio	475.343	-	-
14.2 Otro activo intangible	152.992	75.905	101,6%
15. Activos fiscales	1.335.609	1.212.328	10,2%
15.1 Corrientes	267.651	171.694	55,9%
15.2 Diferidos	1.067.958	1.040.634	2,6%
16. Resto de activos	99.650	88.762	12,3%
16.1 Existencias	447	478	-6,5%
16.2 Resto	99.203	88.284	12,4%
TOTAL ACTIVO	180.970.942	158.854.889	13,9%

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.008	2007*	% 08-07
1. Cartera de negociación	8.540.191	4.336.444	96,9%
1.1. Depósitos de bancos centrales	-	-	-
1.2. Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
1.3. Depósitos de la clientela	-	-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
1.5. Derivados de negociación	8.371.974	4.336.444	93,1%
1.6. Posiciones cortas de valores	168.217	-	-
1.7. Otros pasivos financieros	-	-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
2.1. Depósitos de bancos centrales	-	-	-
2.2. Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
2.3. Depósitos de la clientela	-	-	-
2.4. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
2.5. Pasivos subordinados	-	-	-
2.6. Otros pasivos financieros	-	-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado	159.802.479	140.865.463	13,4%
3.1. Depósitos de bancos centrales	4.974.404	2.881.599	72,6%
3.2. Depósitos de entidades de crédito	14.760.902	10.129.433	45,7%
3.3. Depósitos de la clientela	83.865.939	67.369.448	24,5%
3.4. Débitos representados por valores negociables	50.699.897	54.655.034	-7,2%
3.5. Pasivos subordinados	4.314.931	4.262.828	1,2%
3.6. Otros pasivos financieros	1.186.406	1.567.121	-24,3%
4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-	-
5. Derivados de cobertura	460.288	1.144.439	-59,8%
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-
7. Pasivos por contratos de seguros	-	-	-
8. Provisiones	545.059	469.448	16,1%
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares	176.818	30.897	472,3%
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	124.866	70.391	77,4%
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	169.076	171.944	-1,7%
8.4. Otras provisiones	74.299	196.216	-62,1%
9. Pasivos fiscales	637.313	651.248	-2,1%
9.1. Corrientes	34.236	103.270	-66,8%
9.2. Diferidos (Nota 26)	603.077	547.978	10,1%
10. Fondo de la Obra Social	237.843	193.980	22,6%
11. Resto de pasivos	707.370	542.023	30,5%
12. Capital reembolsable a la vista	-	-	-
TOTAL PASIVO	170.930.543	148.203.045	15,3%
PATRIMONIO NETO			
1. Fondos propios	10.219.553	9.635.803	6,1%
1.1. Fondo de dotación	27	27	0,0%
1.1.1. Escriturado	27	27	0,0%
1.1.2. Menos: Capital no exigido	-	-	-
1.2. Prima de emisión	-	-	-
1.3. Reservas	9.379.046	6.774.940	38,4%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	9.340.994	6.722.374	39,0%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	38.052	52.566	-27,6%
1.4. Otros instrumentos de capital	-	-	-
1.4.1. De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
1.4.2. Cuotas participativas y fondos asociados	-	-	-
1.4.3. Resto de instrumentos de capital	-	-	-
1.5. Menos: valores propios	-	-	-
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	840.480	2.860.836	-70,6%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	-	-	-
2. Ajustes por valoración	(224.879,0)	946.830	-123,8%
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	(74.942,0)	846.659	-108,9%
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo	2.006	(2.078,0)	-196,5%
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
2.4. Diferencias de cambio	(62.297,0)	(1.014,0)	-
2.5. Activos no corrientes en venta	-	100.489	-100,0%
2.6. Entidades valoradas por el método de la participación	(89.646,0)	2.774	-
2.7. Resto de ajustes por valoración	-	-	-
3. Intereses minoritarios	45.725	69.211	-33,9%
3.1. Ajustes por valoración	(718,0)	7.495	-109,6%
3.2. Resto	46.443	61.716	-24,7%
TOTAL PATRIMONIO NETO	10.040.399	10.651.844	-5,7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	180.970.942	158.854.889	13,9%
PRO-MEMORIA	45.654.823	33.103.396	37,9%
1. Riesgos contingentes	10.669.748	10.770.025	-0,9%
2. Compromisos contingente	34.985.075	22.333.371	56,6%

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

(1) Vease punto 10.1. Recursos Propios, del presente Documento de Registro

Al finalizar el ejercicio 2008, los activos totales consolidados del Grupo Caja Madrid se elevan a 180.971 millones de euros, 22.116 millones de euros más que en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento del 13,9%.

El **crédito a la clientela**, el epígrafe de mayor relevancia dentro del activo del balance, recoge el incremento más importante en términos absolutos, 10.443 millones de euros, hasta situarse en 118.437 millones de euros. La financiación al sector privado residente, cercana a los 109.000 millones de euros, lidera el aumento del crédito al crecer más de 7.800 millones de euros en el ejercicio. Siguiendo con la tendencia iniciada ya en 2007, la mayor parte de este avance se centra en las modalidades de préstamos y créditos con garantía personal, vinculados a empresas principalmente, mientras que el crédito con garantía real continuó moderando su ritmo de crecimiento.

La difícil situación económica financiera actual tiene su reflejo en el ratio de morosidad que se situó en el 4,87% a cierre de 2008. A dicha fecha, los activos dudosos totales ascendían a 6.851 millones de euros de los cuales 2.563 millones son activos que se han considerado individualmente como deteriorados en base al análisis individualizado de cada uno de ellos. Por otro lado, durante el ejercicio 2008 se han dado de baja de balance por considerarse remota su recuperación, activos por importe de 534 millones de euros mientras que se han recuperado activos por importe de 235 millones de euros. A su vez, y como resultado de los procesos recuperatorios de los activos dudosos, al cierre del ejercicio el Grupo Caja Madrid tenía activos adjudicados y recibidos en pago de deudas por importe de 312 millones de euros. Adicionalmente, siguiendo prácticas habituales del negocio bancario, durante el ejercicio 2008 se han renovado y renegociado activos financieros por importe de 3.582 millones de euros. De este importe, 1.189 millones de euros estaban clasificados como dudosos a cierre de 2008 y formaban, por tanto, parte del saldo de activos dudosos totales indicado anteriormente, ya que cuando se renegocia un activo clasificado como dudoso, éste no recupera la situación de normal de forma automática, sino que ha de transcurrir un periodo mínimo de seis meses en el que el cliente debe hacer frente puntualmente a todos sus compromisos y obligaciones de pago para que pueda recuperar dicha situación.

Asimismo merece destacarse la evolución de la **cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta** que anotó un crecimiento en el año de 6.509 millones de euros hasta totalizar 21.203 millones de euros. Este avance se concentra en deuda pública española, particularmente en obligaciones y bonos del Estado, y, en menor medida, en valores de renta fija de emisores privados nacionales.

Finalmente, el crecimiento de la **cartera de negociación**, 3.517 millones de euros se debe, fundamentalmente, al avance de las posiciones en instrumentos derivados sobre tipos de interés que se equilibra con el crecimiento de la cartera de negociación en el pasivo del balance por el mismo concepto. Así, la posición abierta neta en derivados de negociación es mínima ya que, aunque no se clasifican contablemente como derivados de cobertura por no constituir coberturas “perfectas”, sí cubren de forma global los riesgos asumidos. El volumen de productos derivados del Grupo Caja Madrid se encuentra recogido en las Notas 9, 14 y 38 de las Cuentas Anuales Consolidadas auditadas correspondiente al ejercicio 2008. Estas notas recogen la actividad en productos derivados tanto de negociación como de cobertura.

Por el lado del pasivo, 2008 ha sido un año de especial dificultad para la captación de financiación, especialmente en el mercado institucional, poniendo a prueba a capacidad de las entidades financieras para hacer frente al cierre indiscriminado de los mercados financieros a nivel mundial y al incremento de los diferenciales de crédito. Los **recursos administrados de clientes en balance** (que comprenden los saldos de depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) ascendieron a 138.881 millones de euros, anotando un crecimiento interanual de 12.593 millones de euros, un 10,0% en términos relativos. Para un mayor detalle véase apartado 10.1 del presente Documento de Registro.

Finalmente, si bien han tenido un impacto limitado en el balance consolidado de Caja Madrid, destacaron en 2008 una serie de **operaciones societarias** entre las que merecen mencionarse la implantación del nuevo acuerdo de reordenación de participaciones accionariales suscrito entre Mapfre y Caja Madrid, la constitución en junio de la sociedad Caja Madrid Cibeles, S.A., que gestiona las participaciones en negocios financieros y el desarrollo internacional, y la adquisición de

una participación de control en el banco americano City National Bank de Florida, integrado en el grupo Caja Madrid Cibeles a partir de noviembre 2008. A cierre de ejercicio, esta participación aportaba algo más de 1.400 millones de euros a crédito de clientes y de 2.000 millones de euros a depósitos de clientes mientras que su aportación al resultado después de impuestos de 2008 del Grupo Caja Madrid no ha sido significativa.

Balance Comparativo del Grupo Consolidado Caja Madrid

Criterio 4/2004

ACTIVO	2.007	2006 *	% 07-06
1. Caja y depósitos en bancos centrales	3.978.275	1.506.668	164,0%
2. Cartera de negociación	6.519.258	4.833.047	34,9%
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
2.3. Crédito a la clientela	488.419	723.795	-32,5%
2.4. Valores representativos de deuda	943.502	529.737	78,1%
2.5. Otros instrumentos de capital	30.256	7.657	295,1%
2.6. Derivados de negociación	5.057.081	3.571.858	41,6%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	430.743	224.078	92,2%
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	102.397	90.753	12,8%
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
3.3. Crédito a la clientela	-	-	-
3.4. Valores representativos de deuda	102.397	90.753	12,8%
3.5. Otros instrumentos de capital	-	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta	14.693.852	17.774.713	-17,3%
4.1. Valores representativos de deuda	12.753.508	10.844.607	17,6%
4.2. Otros instrumentos de capital	1.940.344	6.930.106	-72,0%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	8.229.126	9.084.850	-9,4%
5. Inversiones crediticias	118.135.233	102.797.338	14,9%
5.1. Depósitos en entidades de crédito	10.455.041	8.031.785	30,2%
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
5.3. Crédito a la clientela	107.270.092	94.354.664	13,7%
5.4. Valores representativos de deuda	-	-	-
5.5. Otros activos financieros	410.100	410.889	-0,2%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	72.126.073	61.690.256	16,9%
6. Cartera de inversión a vencimiento	7.162.233	3.534.970	102,6%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	5.803.060	2.341.447	147,8%
9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-
10. Derivados de cobertura	863.085	977.855	-11,7%
11. Activos no corrientes en venta	1.037.946	14.179	-
11.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
11.2. Crédito a la clientela	-	-	-
11.3. Valores representativos de deuda	-	-	-
11.4. Instrumentos de capital	1.008.909	-	-
11.5. Activo material	29.037	14.179	104,8%
11.6. Resto de activos	-	-	-
12. Participaciones	1.919.427	2.103.313	-8,7%
12.1. Entidades asociadas	1.510.058	650.419	132,2%
12.2. Entidades multigrupo	409.369	1.452.894	-71,8%
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones	25.944	44.103	-41,2%
14. Activos por reaseguros	-	-	-
15. Activo material	3.040.244	2.200.962	38,1%
15.1. De uso propio	2.272.941	1.367.818	66,2%
15.2. Inversiones inmobiliarias	21.968	24.685	-11,0%
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	629.628	703.709	-10,5%
15.4. Afecto a la Obra Social	115.707	104.750	10,5%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	443.890	492.940	-10,0%
16. Activo intangible	75.905	61.613	23,2%
16.1. Fondo de comercio	-	-	-
16.2. Otro activo intangible	75.905	61.613	23,2%
17. Activos fiscales	1.212.328	721.988	67,9%
17.1. Corrientes	171.694	55.619	208,7%
17.2. Diferidos	1.040.634	666.369	56,2%
18. Periodificaciones	21.487	142.240	-84,9%
19. Otros activos	67.275	148.701	-54,8%
19.1. Existencias	478	432	10,6%
19.2. Resto	66.797	148.269	-54,9%
TOTAL ACTIVO	158.854.889	136.952.443	16,0%

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.007	2006 *	% 07-06
1. Cartera de negociación	4.336.444	2.982.275	45,4%
1.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
1.3. Depósitos de la clientela	-	-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
1.5. Derivados de negociación	4.336.444	2.982.275	45,4%
1.6. Posiciones cortas de valores	-	-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
2.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
2.2. Depósitos de la clientela	-	-	-
2.3. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
3.2. Depósitos de la clientela	-	-	-
3.3. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
4. Pasivos financieros a coste amortizado	139.694.513	120.300.453	16,1%
4.1. Depósitos de bancos centrales	2.881.599	926.854	210,9%
4.2. Depósitos de entidades de crédito	10.129.433	8.487.462	19,3%
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	15.083	15.045	0,3%
4.4. Depósitos de la clientela	67.354.365	57.602.307	16,9%
4.5. Débitos representados por valores negociables	54.655.034	48.768.566	12,1%
4.6. Pasivos subordinados	3.122.828	3.219.521	-3,0%
4.7. Otros pasivos financieros	1.536.171	1.280.698	19,9%
10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-	-
11. Derivados de cobertura	1.144.439	474.416	141,2%
12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-
12.1. Depósitos de bancos centrales	-	-	-
12.2. Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
12.3. Depósitos de la clientela	-	-	-
12.4. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
12.5. Resto de pasivos	-	-	-
13. Pasivos por contratos de seguros	-	-	-
14. Provisiones	469.448	353.896	32,7%
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	30.897	49.051	-37,0%
14.2. Provisiones para impuestos	46.443	48.189	-3,6%
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	171.944	145.581	18,1%
14.4. Otras provisiones	220.164	111.075	98,2%
15. Pasivos fiscales	651.248	1.289.288	-49,5%
15.1. Corrientes	103.270	90.291	14,4%
15.2. Diferidos	547.978	1.198.997	-54,3%
16. Periodificaciones	502.939	495.775	1,4%
17. Otros pasivos	264.014	372.828	-29,2%
17.1. Fondo Obra Social	193.980	168.333	15,2%
17.2. Resto	70.034	204.495	-65,8%
18. Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.140.000	1.140.000	0,0%
TOTAL PASIVO	148.203.045	127.408.931	16,3%
PATRIMONIO NETO			
1. Intereses minoritarios	69.211	58.978	17,4%
2. Ajustes por valoración	946.830	2.470.518	-61,7%
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	854.563	2.473.162	-65,4%
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	449	(2.087)	-121,5%
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
2.5. Diferencias de cambio	(8.671)	(557)	-
2.6. Activos no corrientes en venta	100.489	-	-
3. Fondos propios	9.635.803	7.014.016	37,4%
3.1. Capital o fondo de dotación	27	27	0,0%
3.1.1. Emitido	27	27	0,0%
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-
3.2. Prima de emisión	-	-	-
3.3. Reservas	6.774.940	5.981.027	13,3%
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	6.722.374	5.774.253	16,4%
3.3.2. Remanente	-	-	-
3.3.3. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	52.566	206.774	-74,6%
3.3.3.1. Entidades asociadas	17.216	(111.133)	-115,5%
3.3.3.2. Entidades multigrupo	35.350	317.907	-88,9%
3.4. Otros instrumentos de capital	-	-	-
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
3.4.2. Resto	-	-	-
3.5. <i>Menos: valores propios</i>	-	-	-
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-	-
3.6.1. Cuotas participativas	-	-	-
3.6.2. Fondo de reservas de cotapartícipes	-	-	-
3.6.3. Fondo de estabilización	-	-	-
3.7. Resultado atribuido al grupo	2.860.836	1.032.962	177,0%
3.8. <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	10.651.844	9.543.512	11,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	158.854.889	136.952.443	16,0%
PRO-MEMORIA	33.286.793	33.235.067	0,2%
1. Riesgos contingentes	10.953.422	12.133.152	-9,7%
1.1. Garantías financieras	10.953.422	12.133.152	-9,7%
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	-	-	-
1.3. Otros riesgos contingentes	-	-	-
2. Compromisos contingentes	22.333.371	21.101.915	5,8%
2.1. Disponibles por terceros	20.600.309	19.899.794	3,5%
2.2. Otros compromisos	1.733.062	1.202.121	44,2%

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del Grupo Consolidado Caja Madrid
 Criterio 4/2004, según formato circular 6/2008

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	2008	2007	% 08-07
1. Intereses y rendimientos asimilados	7.940.686	6.383.883	24,4%
2. Intereses y cargas asimiladas	(5.732.110)	(4.407.311)	30,1%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-	-
A. MARGEN DE INTERESES	2.208.576	1.976.572	11,7%
4. Rendimiento de instrumentos de capital	112.285	251.870	-55,4%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6.073	253.200	-97,6%
6. Comisiones percibidas	916.501	958.481	-4,4%
7. Comisiones pagadas	(113.960)	(105.042)	8,5%
8. Resultado de operaciones financieras (neto)	328.140	155.874	110,5%
8.1. Cartera de negociación	(90.350)	42.161	-314,3%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(13.176)	(3.025)	335,6%
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	467.269	145.165	221,9%
8.4. Otros	(35.603)	(28.427)	25,2%
9. Diferencias de cambio (neto)	17.432	15.478	12,6%
10. Otros productos de explotación	121.141	200.069	-39,5%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	-	-	-
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	84.294	85.350	-1,2%
10.3. Resto de productos de explotación	36.847	114.719	-67,9%
11. Otras cargas de explotación	(106.200)	(126.110)	-15,8%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-	-	-
11.2. Variación de existencias	(48.354)	(35.231)	37,2%
11.3. Resto de cargas de explotación	(57.846)	(90.879)	-36,3%
B. MARGEN BRUTO	3.489.988	3.580.392	-2,5%
12. Gastos de administración	(1.746.638)	(1.495.283)	16,8%
12.1. Gastos de personal	(1.330.002)	(1.097.436)	21,2%
12.2. Otros gastos generales de administración	(416.636)	(397.847)	4,7%
13. Amortización	(175.111)	(206.965)	-15,4%
14. Dotaciones a provisiones (neto)	83.023	(136.143)	-161,0%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(869.481)	(961.869)	-9,6%
15.1. Inversiones crediticias	(863.976)	(872.248)	-0,9%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(5.505)	(89.621)	-93,9%
C. RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	781.781	780.132	0,2%
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(76.534)	4.362	-
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	(20.000)	(8.731)	129,1%
16.2. Otros activos	(56.534)	13.093	-
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	32.531	253.283	-87,2%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-	-
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrump	467.761	2.328.633	-79,9%
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.205.539	3.366.410	-64,2%
20. Impuesto sobre beneficios	(364.800)	(497.870)	-26,7%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-	-
E. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	840.739	2.868.540	-70,7%
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-
F. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	840.739	2.868.540	-70,7%
F.1) Resultado atribuido a la sociedad dominante	840.480	2.860.836	-70,6%
F.2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	259	7.704	-96,6%

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

Grupo Caja Madrid cerró el ejercicio 2008 con unos resultados positivos en un año caracterizado por un entorno de gran complejidad y dificultades. Así, el resultado atribuido al Grupo ascendió a 841 millones de euros. Para un mayor detalle sobre estos resultados, véase apartado 9.2.A del presente Documento de Registro.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del Grupo Consolidado Caja Madrid

Criterio 4/2004

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	2007	2006 *	% 07-06
1. Intereses y rendimientos asimilados	6.383.581	4.252.604	50,1%
2. Intereses y cargas asimiladas	(4.387.027)	(2.594.056)	69,1%
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(49.075)	(37.639)	30,4%
2.2. Otros	(4.337.952)	(2.556.417)	69,7%
3. Rendimiento de instrumentos de capital	251.870	274.119	-8,1%
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.248.424	1.932.667	16,3%
4. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	253.200	256.767	-1,4%
4.1. Entidades asociadas	39.174	35.594	10,1%
4.2. Entidades multigrupo	214.026	221.173	-3,2%
5. Comisiones percibidas	958.481	920.888	4,1%
6. Comisiones pagadas	(105.042)	(95.593)	9,9%
7. Actividad de seguros	-	-	-
7.1. Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	-	-
7.2. Primas de reaseguros pagadas	-	-	-
7.3. Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	-	-
7.4. Ingresos por reaseguros	-	-	-
7.5. Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	-	-
7.6. Ingresos financieros	-	-	-
7.7. Gastos financieros	-	-	-
8. Resultados de operaciones financieras (neto)	2.489.319	179.663	-
8.1. Cartera de negociación	42.161	21.134	99,5%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(3.025)	5.416	-155,9%
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	2.235.206	(179.811)	-
8.4. Inversiones crediticias	3.387	(6.034)	-156,1%
8.5. Otros	211.590	338.958	-37,6%
9. Diferencias de cambio (neto)	15.478	15.959	-3,0%
B. MARGEN ORDINARIO	5.859.860	3.210.351	82,5%
10. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	85.350	87.216	-2,1%
11. Coste de ventas	(35.231)	(32.741)	7,6%
12. Otros productos de explotación	113.872	103.118	10,4%
13. Gastos de personal	(1.097.436)	(990.500)	10,8%
14. Otros gastos generales de administración	(397.847)	(381.600)	4,3%
15. Amortización	(206.965)	(182.330)	13,5%
15.1. Activo material	(170.271)	(155.649)	9,4%
15.2. Activo intangible	(36.694)	(26.681)	37,5%
16. Otras cargas de explotación	(88.983)	(59.195)	50,3%
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.232.620	1.754.319	141,3%
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(965.390)	(442.779)	118,0%
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	(81.182)	(26.916)	201,6%
17.2. Inversiones crediticias	(872.216)	(410.609)	112,4%
17.3. Cartera de inversión a vencimiento	(8.439)	(2.671)	215,9%
17.4. Activos no corrientes en venta	(7.883)	(378)	-
17.5. Participaciones	13.093	-	-
17.6. Activo material	-	-	-
17.7. Fondo de comercio	(8.731)	(2.205)	296,0%
17.8. Otro activo intangible	-	-	-
17.9. Resto de activos	(32)	-	-
18. Dotaciones a provisiones (neto)	(136.143)	(25.612)	431,6%
19. Ingresos financieros de actividades no financieras	302	213	41,8%
20. Gastos financieros de actividades no financieras	(20.284)	(16.055)	26,3%
21. Otras ganancias	263.184	58.604	349,1%
21.1. Ganancias por venta de activo material	12.974	11.764	10,3%
21.2. Ganancias por venta de participaciones	249.363	45.105	452,9%
21.3. Otros conceptos	847	1.735	-51,2%
22. Otras pérdidas	(7.879)	(6.780)	16,2%
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(5.941)	(1.705)	248,4%
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	(42)	(524)	-92,0%
22.3. Otros conceptos	(1.896)	(4.551)	-58,3%
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.366.410	1.321.910	154,7%
23. Impuesto sobre beneficios	(497.870)	(281.092)	77,1%
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-	-
E. RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	2.868.540	1.040.818	175,6%
25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-
F. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.868.540	1.040.818	175,6%
26. Resultado atribuido a la minoría	(7.704)	(7.856)	-1,9%
G. RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.860.836	1.032.962	177,0%

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

Estado de Cambios del Patrimonio Neto Contable del Grupo Consolidado Caja Madrid,
criterio 4/2004, según formato circular 6/2008

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	2008	2007 *	% 08-07
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	840.739	2.868.540	-70,7%
B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(1.179.922)	(1.520.771)	-22,4%
1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.328.535)	(2.273.562)	-41,6%
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.048.435)	307.157	-441,3%
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	380.589	146.785	159,3%
1.3. Otras reclasificaciones	100.489	(2.433.934)	-104,1%
2. Coberturas de los flujos de efectivo	5.180	4.031	28,5%
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	127.061	4.031	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
2.3. Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	121.881	-	-
2.4. Otras reclasificaciones	-	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
3.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
3.3. Otras reclasificaciones	-	-	-
4. Diferencias de cambio	(61.362)	(1.158)	-
4.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(61.362)	(1.158)	-
4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
4.3. Otras reclasificaciones	-	-	-
5. Activos no corrientes en venta	(100.489)	100.489	-200,0%
5.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-
5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	2.333.445	-100,0%
5.3. Otras reclasificaciones	(100.489)	2.433.934	-104,1%
6. Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-	-
7. Entidades valoradas por el método de la participación:	(93.876)	(420)	-
7.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(93.876)	(420)	-
7.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
7.3. Otras reclasificaciones	-	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-
9. Impuesto sobre beneficios	399.160	649.849	-38,6%
C) TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	(339.183)	1.347.769	-125,2%
C 1) Atribuidos a la entidad dominante	(331.229)	1.337.626	-124,8%
C 2) Atribuidos a intereses minoritarios	(7.954)	10.143	-178,4%

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

**Estado de Cambios del Patrimonio Neto Contable del Grupo Consolidado Caja Madrid,
criterio 4/2004**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	2007	2006 *	% 07-06
1. INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(1.520.771)	1.186.350	-228,2%
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.615.279)	1.188.151	-235,9%
1.1.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	314.140	1.674.180	-81,2%
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.480.230)	(114.554)	-
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	651.300	(371.475)	-275,3%
1.1.4. Reclasificaciones	(100.489)	-	-
1.2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
1.2.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-	-
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
1.2.3. Impuesto sobre beneficios	-	-	-
1.2.4. Reclasificaciones	-	-	-
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo	2.536	4.795	-47,1%
1.3.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	3.987	8.022	-50,3%
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-	-
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	(1.451)	(3.227)	-55,0%
1.3.5. Reclasificaciones	-	-	-
1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
1.4.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-	-
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
1.4.3. Impuesto sobre beneficios	-	-	-
1.4.4. Reclasificaciones	-	-	-
1.5. Diferencias de cambio	(8.517)	(6.596)	29,1%
1.5.1. Ganancias/ Pérdidas por conversión	(8.517)	(6.596)	29,1%
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
1.5.3. Impuesto sobre beneficios	-	-	-
1.5.4. Reclasificaciones	-	-	-
1.6. Activos no corrientes en venta	100.489	-	-
1.6.1. Ganancias por valoración	-	-	-
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
1.6.3. Impuesto sobre beneficios	-	-	-
1.6.4. Reclasificaciones	100.489	-	-
2. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.868.540	1.040.818	175,6%
2.1. Resultado consolidado publicado	2.868.540	1.040.818	175,6%
2.2. Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-
2.3. Ajustes por errores	-	-	-
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	1.347.769	2.227.168	-39,5%
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES			
Por cambios en criterios contables	(1.562)	-	-
Fondos propios	(1.562)	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-
Por errores	-	-	-
Fondos propios	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-
Total	(1.562)	-	-

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

Estado de Flujos de Efectivo del Grupo Consolidado Caja Madrid
 Criterio 4/2004, según formato circular 6/2008

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2008	2007 *	% 08-07
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(164.807)	5.485.268	-103,0%
1. Resultado consolidado del ejercicio	840.739	2.868.540	-70,7%
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	879.106	(1.206.934)	-172,8%
2.1. Amortización	175.111	206.965	-15,4%
2.2. Otros ajustes	703.995	(1.413.899)	-149,8%
3. Aumento/ Disminución neto de los activos de explotación	24.708.334	16.836.624	46,8%
3.1. Cartera de negociación	3.516.501	1.647.581	113,4%
3.2. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(18.421)	14.669	-225,6%
3.3. Activos financieros disponibles para la venta	7.840.360	(727.547)	-
3.4. Inversiones crediticias	11.432.836	16.191.246	-29,4%
3.5. Otros activos de explotación	1.937.058	(289.325)	-
4. Aumento/ Disminución neto de los pasivos de explotación	22.899.262	21.397.707	7,0%
4.1. Cartera de negociación	4.203.747	1.357.700	209,6%
4.2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
4.3. Pasivos financieros a coste amortizado	18.884.913	19.490.753	-3,1%
4.4. Otros pasivos de explotación	(189.398)	549.254	-134,5%
5. Cobros/ Pagos por impuesto sobre beneficios	(75.580)	(737.421)	-89,8%
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.109.150)	(2.674.870)	-58,5%
6. Pagos	2.270.893	5.026.474	-54,8%
6.1. Activos materiales	824.019	1.002.520	-17,8%
6.2. Activos intangibles	615.563	59.717	-
6.3. Participaciones	302.830	305.794	-1,0%
6.4. Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-	-
6.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	22.741	-100,0%
6.6. Cartera de inversión a vencimiento	528.481	3.635.702	-85,5%
6.7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-	-
7. Cobros	1.161.743	2.351.604	-50,6%
7.1. Activos materiales	-	-	-
7.2. Activos intangibles	-	-	-
7.3. Participaciones	-	-	-
7.4. Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-	-
7.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	1.161.743	2.333.445	-50,2%
7.6. Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
7.7. Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	18.159	-100,0%
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(285.571)	(338.791)	-15,7%
8. Pagos	337.674	343.598	-1,7%
8.1. Dividendos	252.572	200.454	26,0%
8.2. Pasivos subordinados	-	96.693	-100,0%
8.3. Amortización de instrumentos de capital propio	-	-	-
8.4. Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-	-
8.5. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	85.102	46.451	83,2%
9. Cobros	52.103	4.807	-
9.1. Pasivos subordinados	52.103	-	-
9.2. Emisión de instrumentos de capital propio	-	-	-
9.3. Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-	-
9.4. Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	4.807	-100,0%
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-	-
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(1.559.528)	2.471.607	-163,1%
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	3.978.275	1.506.668	164,0%
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.418.747	3.978.275	-39,2%
PRO-MEMORIA			
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
1.1. Caja	664.446	654.533	1,5%
1.2. Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.754.301	3.323.742	-47,2%
1.3. Otros activos financieros	-	-	-
1.4. Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo del que: en poder de entidades consolidadas pero no disponible por el Grupo	2.418.747	3.978.275	-39,2%

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

Estado de Flujos de Efectivo del Grupo Consolidado Caja Madrid
Criterio 4/2004

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2007	2006 *	% 07-06
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado del ejercicio	2.868.540	1.040.818	175,6%
Ajustes al resultado:			
Amortización de activos materiales (+)	170.271	155.649	9,4%
Amortización de activos intangibles (+)	36.694	26.681	37,5%
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	965.390	442.779	118,0%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	136.143	25.612	431,6%
Ganancias/ Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(7.033)	(10.059)	-30,1%
Ganancias/ Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(249.321)	(44.581)	459,3%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	(253.200)	(256.767)	-1,4%
Impuestos (+/-)	(239.551)	91.446	-362,0%
Otras partidas no monetarias (+/-)	(2.503.748)	(192.806)	-
Resultado ajustado	924.185	1.278.772	-27,7%
Aumento/ Disminución neta en los activos de explotación	(14.503.179)	(25.802.767)	-43,8%
Cartera de negociación	(1.647.581)	394.096	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	171.347	(721.404)	-123,8%
Valores representativos de deuda	(424.919)	151.468	-380,5%
Otros instrumentos de capital	(18.294)	61.037	-130,0%
Derivados de negociación	(1.375.715)	902.995	-252,4%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(14.669)	(766)	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	(14.669)	(766)	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	3.060.992	(3.385.091)	-190,4%
Valores representativos de deuda	(2.220.567)	(505.487)	339,3%
Otros instrumentos de capital	5.281.559	(2.879.604)	-283,4%
Inversiones crediticias	(16.191.246)	(23.790.584)	-31,9%
Depósitos en entidades de crédito	(2.423.256)	(1.713.141)	41,5%
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	(13.768.779)	(22.193.575)	-38,0%
Valores representativos de deuda	-	-	-
Otros activos financieros	789	116.132	-99,3%
Otros activos de explotación	289.325	979.578	-70,5%
Aumento/ Disminución neta en los pasivos de explotación	21.397.707	22.893.225	-6,5%
Cartera de negociación	1.357.700	(1.060.167)	-228,1%
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	1.357.700	(1.060.167)	-228,1%
Posiciones cortas de valores	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	19.490.753	23.461.864	-16,9%
Depósitos de bancos centrales	1.954.745	(89.081)	-
Depósitos de entidades de crédito	1.641.971	(593.828)	-376,5%
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	38	34	11,8%
Depósitos de la clientela	6.276.462	10.278.077	-38,9%
Débitos representados por valores negociables	9.362.064	13.684.098	-31,6%
Otros pasivos financieros	255.473	182.564	39,9%
Otros pasivos de explotación	549.254	491.528	11,7%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	7.818.713	(1.630.770)	-

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2007	2006 *	% 07-06
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-)	(5.026.474)	(468.844)	-
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(305.794)	(27.370)	-
Activos materiales	(1.025.261)	(394.683)	159,8%
Activos intangibles	(59.717)	(46.791)	27,6%
Cartera de inversión a vencimiento	(3.635.702)	-	-
Otros activos financieros	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Desinversiones (+)	18.159	241.507	-92,5%
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-	-
Activos materiales	-	-	-
Activos intangibles	-	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	217.205	-100,0%
Otros activos financieros	-	-	-
Otros activos	18.159	24.302	-25,3%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(5.008.315)	(227.337)	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/ Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-	-
Emisión/ Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-	-
Emisión/ Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-	-
Emisión/ Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-	-
Emisión/ Amortización pasivos subordinados (+/-)	(96.693)	680.115	-114,2%
Emisión/ Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-	-
Aumento/ Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	-	-	-
Dividendos/ Intereses pagados (-)	(840.364)	(163.947)	412,6%
Otras partidas relacionadas con actividades de financiación (+/-)	598.266	1.184.061	-49,5%
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(338.791)	1.700.229	-119,9%
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-	-
5. AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	2.471.607	(157.878)	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.506.668	1.664.546	-9,5%
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.978.275	1.506.668	164,0%

(en miles de euros)

* Se presenta a efectos comparativos

20.2 INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA

No aplicable.

20.3 ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Consolidados correspondientes a la información financiera histórica auditada del Grupo Caja Madrid, se presentan en el punto 20.1 del presente Documento.

20.4 AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL

20.4.1. Auditoría de la información financiera histórica.

Los estados económico-financieros individuales y consolidados de los ejercicios 2006, 2007 y 2008, y las Cuentas Semestrales Consolidadas Resumidas a 30 de junio de 2009, han sido auditados por una firma externa independiente.

En relación con las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de Caja Madrid de los ejercicios 2006, 2007 y 2008, y las Cuentas Semestrales Consolidadas Resumidas a 30 de junio de 2009, los Informes de Auditoría de dichas Cuentas Anuales, han resultado favorables.

Los referidos informes de auditoría se incorporan por referencia al presente Documento de Registro, tal y como se establece en el punto 24.

20.4.2. Otra información auditada

No existe otra información adicional a la referida en 20.4.1., que se haya proporcionado en este documento y que haya sido auditada.

20.4.3. Fuente de los datos financieros no auditados

Todos los datos financieros de este Documento de Registro han sido tomados de las Cuentas Anuales y Semestrales Resumidas auditadas del Emisor.

20.5 INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE

La última fecha de la información financiera auditada contenida en el presente Documento de Registro es de 30 de junio de 2009.

20.6 INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA

A continuación se presenta determinada información financiera correspondiente al primer semestre de 2009. En la página web: www.cnmv.es se pueden consultar las Cuentas Semestrales Intermedias Resumidas Auditadas a 30 de junio de 2009, de Grupo Caja Madrid.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA			
CONCEPTOS	Importes		Variación
	Junio 2009	Junio 2008	%
Margen de intereses	1.471.143	1.068.000	37,7
Dividendos	64.435	69.329	(7,1)
Margen financiero (con dividendos)	1.535.578	1.137.329	35,0
Resultados por método participación	(22.411)	37.955	-
Comisiones netas	405.112	403.341	0,4
Resultados de operaciones financieras	391.937	303.176	29,3
Otros resultados de explotación	(228)	34.360	-
Margen bruto	2.309.988	1.916.161	20,6
Gastos de administración y amortizaciones	(811.921)	(735.000)	10,5
Gastos de personal	(509.754)	(467.275)	9,1
Gastos generales	(190.982)	(174.614)	9,4
Amortización	(111.185)	(93.111)	19,4
Dotaciones a provisiones	88.503	29.904	-
Pérdida por deterioro de activos financieros	(800.280)	(306.201)	161,4
Resultado de la actividad de explotación	786.290	904.864	(13,1)
Otras ganancias y otras pérdidas	(44.777)	482.628	-
Resultado antes de impuestos	741.513	1.387.492	(46,6)
Impuesto sobre sociedades	(164.764)	(301.232)	(45,3)
Resultado después de impuestos	576.749	1.086.260	(46,9)
Resultado atribuido a minoritarios	1.089	1.733	(37,2)
Resultado atribuido al Grupo	575.660	1.084.527	(46,9)

Balance Comparativo del Grupo Consolidado Caja Madrid

Criterio 4/2004, según formato circular 6/2008

ACTIVO	Junio-09	Dic-08	% jun09/dic08
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.562.584	2.418.747	-35,4%
2. Cartera de negociación	10.952.584	10.035.759	9,1%
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	83.804	83.976	-0,2%
4. Activos financieros disponibles para la venta	30.504.956	21.202.828	43,9%
5. Inversiones crediticias	129.207.957	129.167.792	0,0%
6. Cartera de inversión a vencimiento	7.238.591	7.700.020	-6,0%
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-
8. Derivados de cobertura	2.636.082	2.589.197	1,8%
9. Activos no corrientes en venta	543.489	243.475	123,2%
10. Participaciones	2.702.253	2.165.580	24,8%
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	111.208	68.789	61,7%
12. Activos por reaseguros	-	-	-
13. Activo material	3.975.873	3.231.185	23,0%
14. Activo intangible	628.059	628.335	-
15. Activos fiscales	1.432.912	1.335.609	7,3%
16. Resto de activos	156.329	99.650	56,9%
TOTAL ACTIVO	191.736.681	180.970.942	5,9%

(en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Junio-09	Dic-08	% jun09/dic08
1. Cartera de negociación	9.194.494	8.540.191	7,7%
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado	169.125.591	159.802.479	5,8%
4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-	-
5. Derivados de cobertura	730.904	460.288	58,8%
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-
7. Pasivos por contratos de seguros	-	-	-
8. Provisiones	468.951	545.059	-14,0%
9. Pasivos fiscales	830.749	637.313	30,4%
10. Fondo de la Obra Social	368.208	237.843	54,8%
11. Resto de pasivos	628.989	707.370	-11,1%
12. Capital reembolsable a la vista	-	-	-
TOTAL PASIVO	181.347.886	170.930.543	6,1%

PATRIMONIO NETO			
1. Fondos propios	10.584.023	10.219.553	3,6%
1.1. Fondo de dotación	27	27	0,0%
1.2. Prima de emisión	-	-	-
1.3. Reservas	10.008.336	9.379.046	6,7%
1.4. Otros instrumentos de capital	-	-	-
1.5. Menos: valores propios	-	-	-
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	575.660	840.480	-31,5%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	-	-	-
2. Ajustes por valoración	(240.751,0)	(224.879,0)	7,1%
3. Intereses minoritarios	45.523	45.725	-0,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	10.388.795	10.040.399	3,5%

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO

(en miles de euros)

191.736.681 180.970.942 5,9%

RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

(miles de euros y %)

CONCEPTOS	Importes		Variación Interanual	
	Junio 2009	Diciembre 2008	Absoluta	%
Administraciones Públicas Españolas	10.925.291	7.005.723	3.919.568	55,9
Otros sectores residentes	74.621.223	73.744.648	876.575	1,2
Cuentas corrientes	14.965.401	14.415.004	550.397	3,8
Cuentas ahorro	15.862.058	13.419.214	2.442.844	18,2
Imposiciones a plazo y otros	43.793.764	45.910.430	(2.116.666)	(4,6)
No residentes	3.375.331	3.115.568	259.763	8,3
Débitos representados por valores negociables	49.700.324	50.699.897	(999.573)	(2,0)
Pasivos subordinados	4.269.711	4.314.931	(45.220)	(1,0)
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	142.891.880	138.880.767	4.011.113	2,9
Fondos de inversión	8.138.895	8.649.274	(510.379)	(5,9)
Fondos de pensiones	3.633.297	3.549.155	84.142	2,4
Seguros	4.131.328	4.389.352	(258.024)	(5,9)
RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE	15.903.520	16.587.781	(684.261)	(4,1)
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	158.795.400	155.468.548	3.326.852	2,1

CRÉDITO A CLIENTES

(miles de euros y %)

CONCEPTOS	Importes		Variación Interanual	
	Junio 2009	Diciembre 2008	Absoluta	%
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	3.322.135	3.372.652	-50.517	(1,5)
Crédito al sector privado residente	108.868.895	108.941.048	-72.153	(0,1)
Crédito con garantía real	74.207.547	73.753.009	454.538	0,6
Crédito con garantía personal	28.091.502	28.515.372	-423.870	(1,5)
Crédito comercial y otros créditos	6.569.846	6.672.667	-102.821	(1,5)
Crédito a no residentes	8.592.285	8.486.726	105.559	1,2
Otros activos financieros	375.362	244.724	130.638	53,4
Otros ajustes por valoración	109.835	273.069	(163.234)	(59,8)
Fondo de insolvencias	(3.045.696)	(2.881.348)	(164.348)	(5,7)
<i>Promemoria: Activos dudosos</i>	7.731.114	6.520.469	1.210.645	18,6
CRÉDITO A CLIENTES	118.222.816	118.436.871	-214.055	(0,2)

Durante los primeros meses del año 2009, la economía mundial atravesó los momentos más duros de las últimas décadas, viéndose inmersa en una severa etapa de recesión global, materializada en el intenso ajuste de la actividad y el deterioro de la confianza y las expectativas de los agentes, en un contexto de fuerte destrucción de empleo, que explica el profundo ajuste del consumo y la inversión.

El segundo trimestre del año se ha caracterizado por una ligera normalización de los mercados financieros, la mejora de los índices de sentimiento económico y unos ritmos de desaceleración más suaves de los indicadores de actividad y empleo, que pueden conducir a un paulatino alivio de la recesión, si bien la economía española mantiene el grado de incertidumbre acerca de la recuperación de la economía real.

En este complejo entorno económico-financiero, el Grupo Caja Madrid ha obtenido, durante el primer semestre del año, un beneficio atribuido de 576 millones de euros, materializando la consistente evolución de su negocio, reforzada por sus buenos niveles de solvencia y liquidez.

Durante los seis primeros meses de 2009 los activos totales consolidados del Grupo Caja Madrid se incrementaron en 10.765.739 miles de euros, un 5,9%, hasta 191.736.681 miles de euros.

En el primer semestre del año, el sector financiero en general afronta niveles de actividad mucho más moderados que en el pasado reciente. En este contexto, el volumen de negocio de Grupo Caja Madrid mantuvo una positiva evolución. Así los recursos administrados de clientes en balance (que incluyen los saldos de depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) sumaron 142.891.880 miles de euros, 4.011.113 miles de euros más que en diciembre de 2008. Los depósitos de la clientela, que ascendieron a 88.921.845 miles de euros, aumentaron 5.055.906 miles de euros en el año, un 6,0% más, (3.370.906 miles de euros, un 4,4% si se excluyen las cédulas singulares) destacando el crecimiento de los depósitos a la vista y de ahorro del sector privado residente, que se incrementaron en el semestre 2.993.241 miles de euros conjuntamente. Al igual que ocurre en el sector, la evolución de los depósitos a plazo, en cambio, registra una ralentización, consecuencia de la bajada de los tipos de interés y de su consecuente pérdida de atractivo para los clientes. Los recursos de no residentes totalizaron 3.375.331 miles de euros, un 8,3% más que a cierre del año anterior. Por su lado, los saldos en débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados totalizaron 53.970.035 miles de euros, un -1,9% por debajo del nivel registrado a cierre de 2008.

A cierre del primer semestre de 2009, el Grupo contaba con una adecuada posición de liquidez que incluía una posición prestadora en depósitos interbancarios por importe de 3.357 millones de euros, así como activos disponibles líquidos que permiten garantizar los compromisos adquiridos en la financiación de su actividad inversora. Dentro de estos activos, destacan los títulos valores incluidos en la póliza del Banco Central Europeo, que permitirían la obtención de liquidez inmediata y cuyo importe total disponible al 30 de junio de 2009 asciende a 7.307 millones de euros. Adicionalmente, cabe reseñar que en las partidas del pasivo se incluyen depósitos de bancos centrales por importe de 4.608 millones de euros, con vencimiento hasta un mes, que son renovables a discreción del Grupo y que, en caso contrario, pasarían a incrementar el importe total disponible de la mencionada póliza de liquidez del Banco Central Europeo. Por último es importante subrayar que a pesar de la difícil situación actual de los mercados institucionales de financiación mayorista, Grupo Caja Madrid ha llevado a cabo en el primer semestre del año tres emisiones de bonos con garantía del Estado Español por un importe total superior a 4.800 millones de euros y una emisión de Bonos Senior por importe de 1.000 millones de euros, que se ha constituido como la primera emisión 'benchmark' de deuda senior sin garantía estatal emitida por una Caja de Ahorros desde junio 2008.

Por otro lado señalar que, durante el mes de junio, Grupo Caja Madrid ha llevado a cabo la comercialización, con gran éxito, de una emisión de participaciones preferentes por importe de 3.000 millones de euros, las cuales se desembolsaron en la primera semana de julio por lo que no se encuentran contabilizadas en las cifras de cierre del primer semestre 2009. Esta nueva emisión, dirigida al mercado minorista, ofreció a los titulares de Participaciones Preferentes Serie I (cuyo importe ascendía 1.140 millones de euros) la posibilidad de suscribir las nuevas participaciones mediante canje de una participación preferente serie I por una participación nueva. La emisión de participaciones preferentes contó con una gran aceptación entre los clientes del Grupo, poniendo de manifiesto la gran confianza de los clientes en la entidad, y contribuye a reforzar la solvencia del Grupo Caja Madrid. Así, considerando esta emisión el ratio Tier I se eleva al 8,57% y el ratio BIS II total alcanza el 10,30%.

En cuanto a la actividad de financiación, el crédito a la clientela alcanzó, al finalizar el primer semestre de 2009, un saldo de 118.222.816 miles de euros, igualando prácticamente la cifra de cierre del ejercicio 2008. Las formalizaciones de nuevos créditos, que sumaron cerca de 7.700 millones de euros de enero a junio de 2009, permitieron compensar la caída natural del crédito por amortizaciones. En este sentido, las empresas se mantienen como uno de los segmentos estratégicos del Grupo.

A cierre de semestre, los activos dudosos totales de Grupo Caja Madrid ascendían a 7.972 millones de euros. Durante el primer semestre de 2009 se ha observado una notable ralentización del ritmo de

crecimiento de activos dudosos reflejando positivos resultados del Plan de Gestión de la Morosidad iniciado a finales de 2008. Así, el ratio de morosidad se sitúa en el 5,55% y la tasa de cobertura en el 41,0% (109,0% si se incluyen las garantías hipotecarias). Por otro lado, en el primer semestre de 2009 se han dado de baja de balance por considerarse remota su recuperación, activos por importe de 682 millones de euros mientras que se han recuperado activos por importe de 299 millones de euros. Como resultado de los procesos recuperatorios de los activos dudosos, al cierre del primer semestre el Grupo Caja Madrid tenía un saldo de activos adjudicados o recibidos en dación de pago de deudas por importe de 650 millones de euros. A 30 de junio de 2009, el saldo de las adquisiciones inmobiliarias realizadas por el Grupo como resultado de los procesos de renegociación/reestructuración de deudas ascendía a 1.206 millones de euros.

Desde la segunda mitad del ejercicio 2008, Grupo Caja Madrid ha venido posicionándose activamente para aprovechar entornos de bajadas de tipos de interés. La evolución en el primer semestre de 2009 de la cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta, que se incrementó en 9.302.128 miles de euros hasta situarse en 30.504.956 miles de euros, refleja este posicionamiento. Este crecimiento se centra en su totalidad en valores representativos de deuda, principalmente de Administraciones Públicas Españolas o de entidades de crédito nacionales con aval público y, en menor medida, bonos corporativos con calificaciones crediticias elevadas.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2009, la buena evolución del negocio bancario típico, la anticipación en la gestión del balance así como la evolución de los tipos de interés, cuya fuerte bajada se ha trasladado con mayor rapidez a los costes financieros que a los rendimientos financieros, elevaron el margen de intereses a 1.471.143 miles de euros, 403.143 miles de euros más que en el mismo periodo del año anterior, un 37,7% más en tasa interanual. Durante los próximos trimestres, a medida que la bajada de tipos de interés se vaya transfiriendo a la rentabilidad de los activos, el crecimiento en el margen de intereses se irá moderando.

El crecimiento en términos absolutos del margen de intereses se traslada prácticamente en su totalidad al margen bruto, el cual se eleva a 2.309.988 miles de euros, un 20,6% más que en junio de 2008.

Destaca la evolución de las comisiones totales netas que superaron nuevamente en 2009 los 400 millones de euros, lo cual es especialmente relevante en un contexto adverso como el actual. La positiva evolución de las comisiones corporativas compensó el retroceso en comisiones ligadas a fondos de inversión y fondos de pensiones. Por su parte los resultados por operaciones financieras, que incluyen los resultados procedentes de la venta de activos de las carteras disponibles para la venta, ascienden a 361.966 miles de euros, 65.413 miles de euros más que en el primer semestre de 2008.

El contexto macroeconómico actual también se refleja en el retroceso de las aportaciones de la cartera de renta variable tanto vía dividendos como vía resultados de entidades valoradas por el método de la participación.

Por su parte, los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones), que recogen el efecto del incremento de la plantilla en 807 profesionales en los últimos doce meses e incluyen el efecto del cambio de perímetro del Grupo desde el último trimestre de 2008, totalizaron 811.921 miles de euros en los seis primeros meses de 2009, 76.921 miles de euros más que en el mismo periodo de 2008. A pesar de este crecimiento de los gastos, el notable avance del margen bruto permitió anotar nuevas mejoras del ratio de eficiencia que se situó en el 30,3% frente al 33,5% un año antes.

Las pérdidas netas por deterioro de activos financieros, junto con las otras dotaciones netas a provisiones, se elevaron a 711.777 miles de euros en el primer semestre de 2009, 435.480 miles de euros más que en el mismo periodo de 2008. Este importe incluye 245 millones de euros de dotaciones cautelares en el primer semestre de 2009 en anticipación a un posible deterioro adicional del adverso entorno económico actual. Asimismo incluye 76 millones de euros por deterioro de la participación del 9,13% que a dicha fecha el Grupo Caja Madrid mantenía en la sociedad Metrovacesa. Tras descontar estos efectos, el resultado de la actividad de explotación alcanza, al finalizar junio 2009, 786.290 miles de euros, 118.574 miles de euros menos que en junio 2008.

Con fecha 30 de enero de 2009, Caja Madrid suscribió, junto con otras entidades financieras nacionales, un contrato de dación en pago a su favor de 6.356.191 acciones de la sociedad Metrovacesa, representativas del 9,125% de su capital social, que se encontraban en garantía de determinados contratos de financiación de sociedades del Grupo Cresa-Sacresa. Dicho contrato fue realizado en el marco del proceso de reestructuración del endeudamiento del mencionado Grupo Cresa-Sacresa y estaba supeditado, de manera suspensiva, a ciertas condiciones que se dieron definitivamente por cumplidas el 20 de febrero de 2009. La valoración de las acciones, incluidas en la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta” se realiza a valor razonable. El Grupo considera que el precio de cotización de las mencionadas acciones no representa fielmente su valor razonable puesto que no cumple con las condiciones necesarias en relación a su representatividad y regularidad (el *free float* tan bajo de la acción conlleva una falta de profundidad en su cotización). De esta manera, el Grupo procede a realizar una estimación más representativa de su valor razonable a partir de su *Net Asset Value* (NAV). A 30 de junio de 2009 el NAV estimado para las acciones de Metrovacesa, y por tanto su valor razonable, ha disminuido 12 euros por acción con respecto al registro inicial, por lo que se ha procedido a reconocer esta diferencia como una pérdida por deterioro en la cuenta de resultados

En el resto de epígrafes de la cuenta de resultados, hay que recordar que la comparativa interanual se ve afectada por la contabilización en el primer semestre de 2008 de un resultado no recurrente de 483 millones de euros antes de impuestos obtenido por la implementación del Acuerdo de Reorganización Accionarial de la Alianza Empresarial entre Mapfre y Caja Madrid (véase apartado 9.2.A del presente documento de registro).

En términos recurrentes, excluyendo las dotaciones cautelares efectuadas en el primer semestre 2009 así como las plusvalías obtenidas de la implementación del acuerdo con Mapfre en 2008, el resultado antes de impuestos ha registrado una positiva evolución interanual, incrementándose en 82.676 miles de euros hasta 986.803 miles de euros. Una vez descontados la provisión para impuestos y los resultados de intereses minoritarios, el resultado atribuido al Grupo Caja Madrid recurrente alcanza 747.928 miles de euros, 15.134 miles de euros más que en junio 2008.

Considerando tanto los resultados recurrentes como no recurrentes, el resultado atribuido al Grupo Caja Madrid total se modera hasta 575.660 miles de euros.

Respecto a los recursos de clientes fuera de balance, continuó la tendencia observada en el sector durante el año 2008, y se produjo en el primer semestre una reducción del saldo del 4,1% viéndose el conjunto del sector afectado, de forma manifiesta, por la degradación de las condiciones económicas generales.

20.7 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Debido a su Estatus Jurídico como Caja de Ahorros, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid no abona dividendos, pero destina aproximadamente un 25% de su Beneficio neto a la Obra Benéfico Social para financiar proyectos de carácter social y cultural y el resto lo retiene en forma de Reservas, con el límite legal del artículo 14 de la LEY 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, según el cual se establece que «Las Cajas de Ahorro deberán destinar a reservas o fondos de previsión no imputables a riesgos específicos, un 50 por 100, como mínimo, de aquella parte de los excedentes de libre disposición que no sea atribuible a los cuotapartícipes. Este porcentaje podrá ser reducido por el Banco de España cuando los recursos propios superen en más de un tercio los mínimos establecidos.»

El beneficio registrado en el ejercicio 2008 por Caja Madrid matriz ha permitido destinar a la Obra Social un total de 187.472 miles de euros. En los ejercicios 2007 y 2006 las cantidades destinadas a Obra Social ascendieron a 252.572 y 200.454 miles de euros respectivamente.

20.8 PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE

Los responsables del presente documento de registro, declaran y hacen constar que, no existe litigio ni controversia o contingencia judicial o arbitral de naturaleza alguna de la que forme parte Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid o cualesquiera Sociedades del Grupo Caja Madrid que afecte o pueda afectar, ya directamente, ya indirectamente a través de dichas Sociedades, a la estructura financiera de la Entidad y como consecuencia, a los compromisos adquiridos o que pueda adquirir con terceras personas en el ejercicio de su actividad mercantil.

20.9 CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR

Con fecha 4 de marzo de 2009, Standard & Poor's ha confirmado la calificación a corto plazo de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid en "A-1" y ha situado la calificación del emisor a largo plazo en "A" desde "A+". La perspectiva se mantiene negativa.

Asimismo, con fecha 22 de abril de 2009, Fitch Ratings ha situado la calificación a largo plazo de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid en "A+" desde "AA-", la de corto plazo en "F1" desde "F1+" y el rating individual en "B/C" desde "B". La perspectiva se mantiene negativa.

Con fecha 15 de junio, la agencia de calificación Moody's Investor Services ha comunicado el resultado del proceso de revisión de los ratios del sector financiero español rebajando el rating de deuda senior a largo plazo de 25 entidades financieras españolas, entre las que se encuentra Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid. Tras esta revisión, el rating de deuda senior a largo plazo de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid se sitúa en A1 y el Bank Financial Strength Rating (BFSR) en D+. La perspectiva se mantiene negativa. La calificación de la deuda a corto plazo se mantiene sin cambios y se confirma en P-1.

El 21 de mayo de 2009 fue registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el Folleto de Emisión de Participaciones Preferentes Serie II de Caja Madrid Finance Preferred S.A., con garantía de Caja Madrid. El importe de la emisión ascendía a 1.500.000.000 € ampliables hasta 3.000.000.000 €, teniendo como característica relevante la posibilidad de suscripción mediante canje de participaciones preferentes Serie I. La remuneración durante los 5 primeros años es del 7% nominal anual y posteriormente Euribor 3 meses más 4,75%, con liquidaciones trimestrales. El periodo de suscripción se inició el 22 de mayo y durante la primera semana se suscribieron más de 2.700 millones de euros. El periodo de suscripción finalizó el 1 de julio completándose la suscripción de los 3.000 millones de participaciones emitidas, las cuales contribuirán a reforzar la solvencia de Caja Madrid, tratándose de un recurso computable como Tier I. El desembolso de dichas participaciones se llevó a cabo el 7 julio de 2009.

Con fecha 15 de septiembre de 2009 la agencia de calificación S&P ha confirmado el rating de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y ha fijado el rating de las emisiones de participaciones Preferentes en "BB" desde "BBB-" anterior.

Con fecha 1 de octubre de 2009 la agencia internacional de calificación Fitch Ratings ha otorgado la máxima calificación (AAA) a todas las emisiones de cédulas hipotecarias de Caja Madrid.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1 CAPITAL SOCIAL

Debido a su naturaleza jurídica, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid no tiene accionistas ni capital social, por lo que no aplica la información que se requiere en este punto.

21.2 ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN

- Los **objetivos y fines de la institución** tal y como se recogen en sus Estatutos vigentes son:
 - *La captación y colocación de recursos financieros, en orden a lograr niveles adecuados de solvencia y rentabilidad.*
 - *La promoción y realización de toda clase de actividades, productos y servicios financieros y de mediación, propios de las entidades de crédito.*
 - *El mantenimiento e impulso de las actividades del Monte de Piedad.*
 - *La creación, sostenimiento y promoción de obras sociales.*
 - *El desarrollo de cualquier otra actividad conexas con los anteriores fines que no le estuviera expresamente prohibida por las leyes.*

Los vigentes Estatutos y Reglamento Electoral de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, fueron aprobados por la Asamblea General de la Entidad el 28 de abril de 2003 y autorizados por Orden de 8 de mayo de 2003 del Consejero de Hacienda de la Comunidad de Madrid, siendo asimismo inscritos en el Registro Mercantil con fecha 3 de julio de 2003. Dichos Estatutos han sido modificados por acuerdo de la Asamblea General de 3 de marzo de 2008 para su adaptación a la Ley 3/2007, de 26 de julio, sobre medidas urgentes de modernización del gobierno y administración de la Comunidad de Madrid

La escritura de adaptación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, a la Ley 19/1989, de 25 de julio, de Reforma y Adaptación de la Legislación Mercantil a las Directivas de la C.E.E., y el R.D. de 15 de diciembre de 1989, por el que se aprueba el Reglamento del Registro Mercantil, que establecen la obligación de las Cajas de Ahorros de su inscripción en el mismo, es de fecha de 15 de junio de 1992, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Jesús Franch Valverde, con el número 1545 de su protocolo, y está complementada por otra otorgada ante el mismo Notario, el 24 de julio de 1992, con el número 2134 de su protocolo, encontrándose ambas inscritas en el Registro Mercantil.

● **Convocatoria de la Asamblea General:**

1. La convocatoria de la Asamblea General se hará por el Consejo de Administración, mediante comunicación personal a los Consejeros Generales y anuncio publicado en el Boletín Oficial del Estado y en el de la Comunidad de Madrid, así como en dos periódicos de entre los de mayor circulación de la capital, por lo menos quince días antes de la fecha fijada para su celebración, sin que se tenga en cuenta este día para el cómputo del plazo.

2. El anuncio de la convocatoria expresará:

- a) *El día y la hora de la reunión en primera convocatoria.*
- b) *El lugar donde ha de celebrarse, que deberá estar situado en la localidad donde la Caja tenga su domicilio.*
- c) *El orden del día, que comprenderá todos los asuntos a tratar en la Asamblea. El Consejo de Administración deberá incluir, asimismo, en el orden del día cuantos asuntos, con excepción de los mencionados en el artículo 11.2 de estos Estatutos, hayan sido objeto de solicitud escrita por una quinta parte, al menos, de los miembros de la Asamblea, con diez días de antelación, como mínimo, a la fecha de publicación de la respectiva convocatoria. También deberá incluir los asuntos que, con la misma antelación, le proponga la Comisión de Control en materias de su competencia.*

d) *El día y la hora en que, si procediera, se reunirá la Asamblea en segunda convocatoria. Entre la primera y segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un lapso de treinta minutos.*

3. Las Asambleas extraordinarias deberán convocarse:

- a) *Por iniciativa del Consejo de Administración.*
- b) *Mediante solicitud escrita de un tercio de los Consejeros Generales, en la que deberá hacerse constar los asuntos que habrán de tratarse en la sesión. No podrán incluirse en la solicitud asuntos de los mencionados en el artículo 11.2 de estos Estatutos.*
- c) *A solicitud de la Comisión de Control de la Caja, en los supuestos de propuesta de suspensión de la eficacia de los acuerdos a que se refiere el artículo 59 de los presentes Estatutos.*

En los supuestos previstos en las letras b) y c) la convocatoria deberá efectuarse de modo que la Asamblea tenga lugar dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que se hubiere formulado la solicitud.

4. No obstante lo dispuesto en los apartados anteriores, la Asamblea se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto siempre que estén presentes todos sus miembros y acepten, por unanimidad, que se celebre la reunión y el orden del día de la misma.

En el caso de Caja Madrid, no existe un Reglamento para la Asamblea General ni para el Consejo de Administración, debido a que la regulación de estos Órganos de Gobierno está recogida en la Ley 31/1985, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros, y en la Ley 4/2003, de 11 de marzo, de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Madrid.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

Alianzas estratégicas.

En el marco de la diversificación acometida en ejercicios anteriores por el Grupo Caja Madrid, se enmarcan las alianzas estratégicas establecidas con entidades líderes en sus mercados, destacando las realizadas en el sector seguros con Mapfre (constituyendo Mapfre Caja Madrid Holding), en el sector inmobiliario (constituyendo Realía Business) y en el sector de infraestructuras (constituyendo Global Vía Infraestructuras).

• Alianza Mapfre-Caja Madrid:

En 1998 Mapfre y Caja Madrid iniciaron una colaboración empresarial estratégica que se ampliaría en el año 2000 y cuyo objetivo era potenciar y fortalecer el crecimiento de sus actividades en las áreas bancaria y aseguradora a través del apoyo recíproco entre ambos socios y el acompañamiento en las inversiones internacionales que iniciasen ambos grupos.

En febrero 2008, se firmó el nuevo Acuerdo Marco Regulador de la Alianza Empresarial Estratégica entre Caja Madrid y MAPFRE que sustituyó al firmado en el año 2000.

En particular, el nuevo acuerdo contempla:

- La continuación y refuerzo de la colaboración comercial entre ambos grupos, conservándose la exclusividad en la distribución.
- El refuerzo de la posición de Caja Madrid como socio estratégico en el negocio exterior de MAPFRE.
- La reorganización de las participaciones accionariales de ambos Grupos.

Como consecuencia de esta reorganización, Grupo Caja Madrid entrega el 49% de Holding Mapfre-Caja Madrid y recibe:

- El 30% de las sociedades gestoras Gesmadrid, Caja Madrid Pensiones y Caja Madrid Bolsa, elevando, por tanto, la participación al 100%.
- El 49% de Mapfre Caja Madrid Vida, sociedad de nueva creación para la comercialización de seguros de Vida a través de la red de Caja Madrid.
- El 12,5% de Mapfre Internacional.
- El 15% de la sociedad cotizada Mapfre S.A. una vez completado el proceso de fusión por absorción por Mapfre S.A. (sociedad absorbente) de Holding Mapfre-Caja Madrid (sociedad absorbida).

● **Alianza Grupo Fomento de Construcciones y Contratas y Caja Madrid**

En el sector inmobiliario la alianza se materializó con FCC, integrando los negocios inmobiliarios de ambas entidades constituyendo en junio de 2000 Realia Business. El Grupo Caja Madrid tiene una participación del 27,65%.

Esta sociedad opera en dos áreas de negocio:

- Promoción de productos inmobiliarios, principalmente viviendas de primera y segunda residencia, aunque diversificando hacia otros mercados como el industrial y el de gestión del suelo.
- Gestión Integral de edificios singulares propios en régimen de alquiler, destinados a oficinas y centros comerciales situados en enclaves estratégicos de las principales ciudades españolas.

En el sector de infraestructuras, el Grupo Caja Madrid constituyó el 29 de enero de 2007 junto con FCC, la sociedad Global Vía Infraestructuras entidad que agrupa las inversiones en infraestructuras de ambas entidades. La compañía cuenta con un capital social de 741,7 millones de euros (50% FCC y 50% Caja Madrid).

En el sector de Alimentación, el Grupo Caja Madrid adquirió el 13 de enero de 2009 una participación del 10,5% en el capital de SOS Cuétara. La Inversión realizada fue de 149.153.428€ y se adquirieron 16.124.695 acciones. El precio se fijó como el resultado de aplicar el valor medio de cotización de la acción de SOS, ponderando por volumen, entre el 20 de octubre de 2008 y la fecha de pago efectivo del precio de compra de Bertolli (23 de diciembre), con un descuento del 16%. En ningún caso el precio podía ser superior a 9,25€/acción.

El Consejo de Administración de SOS, aprobó una nueva ampliación de capital por importe de 200 millones de euros entre capital y prima de emisión, cuyas características se definirán con posterioridad. El Grupo Caja Madrid ha mostrado su disposición favorable para su suscripción.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

23.1 No se incluye en este Documento de Registro declaración o informe alguno atribuido a una persona en calidad de experto.

23.2 No se incluyen en el presente Documento de Registro información que provengan de un tercero.

24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Caja Madrid, por medio de las personas responsables del presente Documento de Registro, declara y hace constar que:

En caso necesario, podrán inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

- (a) Los estatutos y la escritura de constitución del emisor;
- (b) Todos los informes, y otros documentos, que estén incluidos en parte o mencionados en el Documento de Registro;
- (c) La información financiera histórica junto con los informes de Auditoría de Caja Madrid y su Grupo, para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación del Documento de Registro, las Cuentas Semestrales Consolidadas Resumidas a 30 de junio de 2009 y el Documento de ampliación de información a las Cuentas Auditadas del ejercicio 2008.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en:

- El domicilio social de Caja Madrid:
Plaza de Celenque nº 2
28013 - Madrid
- Página web:
www.cajamadrid.es/

También pueden encontrarse copias del apartado (c) en la CNMV y en el Registro Mercantil. Y en concreto la información financiera histórica, las cuentas semestrales consolidadas resumidas a 30 de junio de 2009 y el Documento de ampliación de información a las Cuentas Auditadas del ejercicio 2008, junto con sus informes de Auditoría pueden consultarse en la página web: www.cnmv.es.

Por último, los datos de identidad, Estatutos y Reglamento Electoral, composición de sus Órganos de Gobierno, hechos relevantes, informes anuales y otros elementos de identidad del Emisor, pueden ser consultados en el domicilio social de la Entidad y en su web corporativa (<http://www.cajamadrid.es/>).

25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

En el apartado 7.2 se incluye la razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación y porcentaje de voto (en el caso de que sea distinto al porcentaje de participación) de las sociedades del Grupo Caja Madrid.

Asimismo, la evaluación sobre sus propios activos y pasivos, posición financiera o pérdidas y beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales del Grupo Caja Madrid.

Adicionalmente a las empresas indicadas en el apartado 7.2, existen otras inversiones significativas en empresas en las que Caja Madrid participa en su capital social, que se relacionan a continuación:

Sociedad	% Participación Junio 2009		TOTAL
	Directa	Indirecta	
Mapfre, S.A.		14,98%	14,98%
Mapfre Internacional		12,50%	12,50%
Metrovacesa	9,13%		9,13%

No existe ninguna otra sociedad que pueda tener efecto significativo en la evaluación de los activos y pasivos, posición financiera o pérdidas y beneficios del Grupo Caja Madrid.

Caja Madrid presenta este Documento de Registro para su inscripción en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este Documento de Registro está visado en todas sus páginas y firmado en Madrid, 13 de octubre de 2009

D. Matías Amat Roca

D. Ildefonso Sánchez Barcoj

D. Jesus Rodrigo Fernández