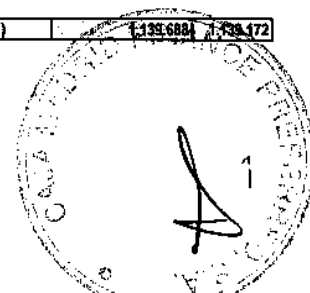


CAJA MADRID FINANCE PREFERRED SA
BALANCES DE SITUACION RESUMIDO AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Miles de euros

	30/06/2008	31/12/2007 *		30/06/2008	31/12/2007 *
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.133.270	1.133.055	A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	1.715	1.341
1. Inmovilizado intangible	0	0	A.1) FONDOS PROPIOS	100	100
a) Fondo de comercio			1. Capital	100	100
b) Otro inmovilizado intangible			a) Capital escriturado	100	100
2. Inmovilizado material	0	0	b) Menos: Capital no exigido		
3. Inversiones inmobiliarias	0	0	2. Prima de emisión	0	0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.133.270	1.133.055	3. Reservas	1.241	513
5. Inversiones financieras a largo plazo	0	0	4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	0
6. Activos por impuesto diferido	0	0	5. Resultados de ejercicios anteriores	0	0
7. Otros activos no corrientes	0	0	6. Otras aportaciones de socios	0	0
B) ACTIVO CORRIENTE	6.418	6.117	7. Resultado del ejercicio	374	728
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	8. Menos: Dividendo a cuenta	0	0
2. Existencias	0	0	9. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	0	0	A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	0	0
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios			1. Activos financieros disponibles para la venta	0	0
b) Otros deudores			2. Operaciones de cobertura	0	0
c) Activos por impuesto corriente			3. Otros	0	0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.230	2.389	A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	0	0
5. Inversiones financieras a corto plazo	0	0	B) PASIVO NO CORRIENTE	1.133.206	1.132.970
6. Periodificaciones a corto plazo	0	0	1. Provisiones a largo plazo	0	0
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.188	3.728	2. Deudas a largo plazo	1.133.206	1.132.970
			a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1.133.206	1.132.970
			b) Otros pasivos financieros		
			3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0
			4. Pasivos por impuesto diferido	0	0
			5. Otros pasivos no corrientes	0	0
			6. Periodificaciones a largo plazo	0	0
			C) PASIVO CORRIENTE	4.767	4.861
			1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
			2. Provisiones a corto plazo	0	0
			3. Deudas a corto plazo	2.186	2.342
			a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	2.186	2.342
			b) Otros pasivos financieros		
			4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	227	120
			5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.354	2.399
			a) Proveedores		
			b) Otros acreedores	2.354	2.399
			c) Pasivos por impuesto corriente		
			6. Otros pasivos corrientes	0	0
			7. Periodificaciones a corto plazo	0	0
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.139.688	1.139.172	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.139.688	1.139.172

(*) Se presenta, únicamente, a efectos comparativos.
Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2008.



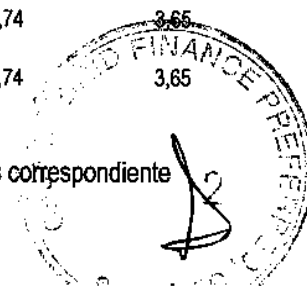
CAJA MADRID FINANCE PREFERRED SA
CUENTAS DE PERIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A
LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

Miles de euros

	Acumulado Primer semestre de 2008	Acumulado Primer semestre * de 2007
(+) Importe neto de la cifra de negocios	0	0
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0
(-) Aprovisionamientos	0	0
(+) Otros ingresos de explotación	0	0
(-) Gastos de personal	0	0
(-) Otros gastos de explotación	-13	-4
(-) Amortización del Inmovilizado	0	0
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0
(+) Excesos de provisiones	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	0
(+/-) Otros resultados	0	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-13	-4
(+) Ingresos financieros	28.360	22.971
(-) Gastos financieros	-27.813	-22.426
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0
(+/-) Diferencias de cambio	0	0
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0
RESULTADO FINANCIERO	547	545
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	534	541
Impuesto sobre beneficios	-160	-176
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	374	365
(+/-) Resultado del ejercicio procedente de operaciones Interrumpidas neto de impuestos	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	374	365
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico	3,74	3,65
Diluido	3,74	3,65

(*) Se presenta, únicamente, a efectos comparativos.

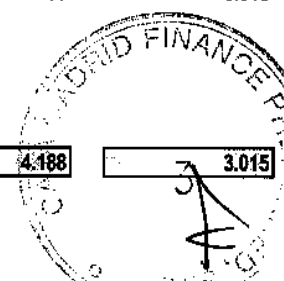
Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)
DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

Miles de euros

	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2007 *
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	460	1.073
1. Resultado antes de impuestos	534	541
2. Ajustes del resultado	-547	-545
(+) Amortización del inmovilizado		
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	-547	-545
3. Cambios en el capital corriente		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	473	1.077
(-) Pagos de intereses	-22.741	-18.126
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
(+) Cobros de dividendos		
(+) Cobros de intereses	28.305	22.674
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	-54	-60
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-5.037	-3.411
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)		
1. Pagos por inversiones		
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
(-) Otros activos financieros		
(-) Otros activos		
2. Cobros por desinversiones		
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
(+) Otros activos financieros		
(+) Otros activos		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3)		
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio		
(+) Emisión		
(-) Amortización		
(-) Adquisición		
(+) Enajenación		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
(+) Emisión		
(-) Devolución y amortización		
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	460	1.073
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	3.728	1.942
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	4.188	3.015
	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2007
(+) Caja y bancos	4.188	3.015
(+) Otros activos financieros		
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	4.188	3.015



CAJA MADRID FINANCE PREFERRED SA
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS PERIODOS
DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

Miles de euros

	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2007 *
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	534	365
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		
1. Por valoración de instrumentos financieros		
a) Activos financieros disponibles para la venta		
b) Otros ingresos/(gastos)		
2. Por coberturas de flujos de efectivo		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
6. Efecto impositivo		
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
1. Por valoración de instrumentos financieros		
a) Activos financieros disponibles para la venta		
b) Otros ingresos/(gastos)		
2. Por coberturas de flujos de efectivo		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
5. Efecto impositivo		
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	534	365

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

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008



CAJA MADRID FINANCE PREFERRED SA

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

Miles de euros

	FONDOS PROPIOS							Total Patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor		Subvenciones y donaciones y legados recibidos
PRIMER SEMESTRE DE 2007									
SALDO FINAL 31/12/06	100	334		179					613
Ajuste por cambios de criterio contable									
Ajuste por errores									
Saldo inicial ajustado 31/12/06	100	334		179					613
i. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos				365					365
II. Operaciones con socios o propietarios									
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital									
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto									
3. Distribución de dividendos									
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)									
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios									
6. Otras operaciones con socios o propietarios									
III. Otras variaciones de patrimonio neto									
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio									
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto									
3. Otras variaciones									
	179			-179					
	179			-179					
SALDO FINAL 30/06/07	100	513		365					979

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas, forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008



CAJA MADRID FINANCE PREFERRED SA

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

Miles de euros

	FONDOS PROPIOS							Total Patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor		Subvenciones donaciones y legados recibidos
PRIMER SEMESTRE DE 2008									
SALDO FINAL 31/12/07	100	513		728					1.341
Ajuste por cambios de criterio contable									
Ajuste por errores									
Saldo inicial ajustado 31/12/07	100	513		728					1.341
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos				374					374
II. Operaciones con socios o propietarios									
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital									
2. Conversión de pasivos financieros patrimonio neto									
3. Distribución de dividendos									
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)									
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios									
6. Otras operaciones con socios o propietarios									
III. Otras variaciones de patrimonio neto									
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio									
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto									
3. Otras variaciones									
		728		-728					
		728		-728					
SALDO FINAL 30/06/08	100	1.241		374					1.715

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008



Caja Madrid Finance Preferred, S.A.

Notas explicativas a las Cuentas Semestrales resumidas correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. Reseña de la Sociedad

Caja Madrid Finance Preferred, S.A. (en adelante, la "Sociedad") es una sociedad perteneciente al Grupo Caja Madrid, que fue constituida por tiempo indefinido el 14 de septiembre de 2004. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil en el tomo 20.457, folio 54, Sección 8, Hoja M-361869.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en el número 189 del Paseo de la Castellana de Madrid, siendo su C.I.F. el A-84098946.

Su objeto social consiste en la emisión de participaciones preferentes para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales, conforme a lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, introducida por la disposición adicional tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales.

La presente información financiera intermedia se elabora con el propósito de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, poniendo de manifiesto las nuevas actividades y circunstancias ocurridas durante el primer semestre del ejercicio 2008 atendiendo al principio de importancia relativa. En consecuencia, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estas cuentas semestrales resumidas, éstas han de leerse conjuntamente con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al mencionado ejercicio 2007.

Durante el primer semestre de 2008, la Sociedad no ha tenido empleados en nómina. Los servicios de administración han sido prestados por personal del Grupo "Caja Madrid". Dadas las actividades a las que se dedica, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en esta memoria de información sobre cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas semestrales y otra información

a) Bases de presentación

En la elaboración de las cuentas semestrales resumidas correspondientes al primer semestre del 2008 se han aplicado los principios contables y las normas de valoración contenidos en el R.D. 1.514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad, cuya entrada en vigor ha sido el día 1 de enero de 2008 y que resulta de obligado cumplimiento para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha. Dichos principios contables y normas de valoración generalmente aceptados y aplicados por la Sociedad se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas semestrales resumidas de la Sociedad del ejercicio 2008, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

A efectos de presentación, las cuentas semestrales resumidas correspondientes al primer semestre de 2008 de la Sociedad se han elaborado conforme a lo dispuesto en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por su Junta General de Accionistas el 20 de junio de 2008. Las presentes cuentas semestrales resumidas correspondientes al primer semestre del 2008, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada el 24 de julio de 2008.



b) Comparación de la información

La información contenida en las cuentas semestrales resumidas correspondientes al primer semestre del 2007, ha sido adaptada siguiendo los criterios del Nuevo Plan de Contabilidad con el fin de poder realizar comparaciones con el periodo correspondiente con el primer semestre del ejercicio 2008 y sobre la base de los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3.

Asimismo, los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto se corresponden con los contenidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que difieren, en cuanto a los criterios de presentación de determinadas partidas y márgenes, de los presentados en las cuentas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, elaborados de acuerdo con los modelos establecidos por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre, por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad anterior. Debido a este cambio, que no tiene ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado de la Sociedad, los estados financieros del ejercicio 2007 han sido modificados con respecto a los elaborados en su momento por la Sociedad para adaptarlos a los formatos de presentación de la mencionada Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

1. Balance: el balance que se presenta en estos estados financieros semestrales resumidos incluye las siguientes diferencias respecto al modelo de balance integrado en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007:

a) Incluye, en el activo no corriente, la partida "Inversiones financieras a largo plazo" incluidas en el activo del balance presentado en las cuentas anuales del ejercicio 2007 en "Inmovilizaciones Financieras".

b) Incluye, en el activo corriente, las partidas "Inversiones financieras a corto plazo" y «Efectivo y otros activos líquidos equivalentes» incluidos en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 como "Inversiones financieras temporales" y "Tesorería" respectivamente.

c) Incluye en el pasivo la rúbrica "Fondos Propios", que agrupa las partidas del pasivo del balance incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 "Capital", "Reservas" y "Resultado del ejercicio".

d) Incluye en el pasivo no corriente la rúbrica "Deudas a largo plazo", que integra la partida "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" incluida en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 en "Acreedores a largo plazo — Participaciones preferentes".

e) Incluye en el pasivo corriente la partida "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo", incluida en el balance de situación a 31 de diciembre de 2007 como "Deudas con empresas del grupo a corto plazo".

2. Cuenta de pérdidas y ganancias: el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias presenta las siguientes diferencias con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias integrado en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007:

a) Introduce un nuevo concepto denominado "Ingresos financieros" y no contempla la existencia de "Otros intereses e ingresos asimilados".

b) Elimina el concepto "Gastos financieros y gastos asimilados" y presenta un nuevo epígrafe denominado "Gastos financieros",.

3. Estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de cambios en el patrimonio neto total:

Se incluyen los modelos de estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de variaciones en el patrimonio neto como dos estados diferenciados.

4. Estado de flujos de efectivo:

a) El estado de flujos de efectivo informa sobre el origen y utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Clasifica los movimientos por actividades e indica la variación neta de dicha magnitud en el periodo.



b) Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación son fundamentalmente los ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la Entidad

c) Los flujos de efectivo de las actividades de inversión son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y equivalentes.

d) Los flujos de efectivo de las actividades de financiación comprenden los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la Entidad o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros.

c) Estacionalidad de las transacciones

Dada la naturaleza de las actividades y operaciones más significativas realizadas por la Sociedad, ésta no se encuentra afectada por factores de estacionalidad o ciclicidad significativos.

3. Principios contables y normas de valoración aplicados

A continuación, se describen los principios de contabilidad y normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas semestrales resumidas correspondientes al primer semestre del 2008.

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo; es decir, cuando se produce la adquisición, prestación real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la liquidación dineraria derivada de ellos.

Los ingresos y gastos financieros devengados con origen en el depósito constituido en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y en las participaciones preferentes, respectivamente (véanse Notas 5 y 8), se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo al método de interés efectivo. El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de los flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente (en el caso de las participaciones preferentes y el depósito asociado a las mismas, dadas las características de las emisiones, se ha estimado a efectos de este cálculo una vida de 15 años).

b) Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

En el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance de situación adjunto se incluye el importe del depósito que la Sociedad mantiene con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (véase Nota 5), en el que se encuentran materializados los recursos obtenidos por la Sociedad por la emisión de participaciones preferentes. Este depósito se presenta contabilizado en el balance de situación por su coste amortizado.

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

c) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables

El saldo del epígrafe "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" incluye el importe correspondiente a las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, que se clasifica como un pasivo financiero y que se presenta a su coste amortizado (véanse Notas 3-b y 8).

d) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función del periodo de tiempo residual que media entre la fecha de vencimiento de las operaciones y la fecha de los estados financieros, considerando como deudas a largo plazo aquellas con vencimiento superior a un año.



e) Impuesto sobre Beneficios

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada con el Grupo Caja Madrid, cuya entidad dominante es Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid. La política seguida por dicho Grupo, en relación con la distribución del Impuesto consolidado resultante, consiste en imputar a cada sociedad la cuota a pagar que hubiera resultado de su declaración individual corregida por el efecto positivo o negativo del aprovechamiento por el Grupo de bases imponibles negativas y deducciones generadas por cada Sociedad.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades que se reconoce en períodos intermedios se registra sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo que la Sociedad espera para el período anual completo.

4. Dividendos pagados

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha acordado la distribución de dividendo alguno por parte de la Sociedad.

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance de situación al 30 de junio de 2008 recoge el depósito que mantiene la Sociedad a dicha fecha en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (véase Nota 9) por un importe de 1.140.000 miles de euros, que tiene su origen en los recursos captados por la Sociedad mediante la emisión de participaciones preferentes (véase Nota 8).

Así mismo dicho epígrafe recoge los intereses cobrados y no devengados correspondientes a dicho depósito, cuyo importe, al 30 de junio de 2008, asciende a 6.730 miles de euros (véase Nota 3-b).

La fecha de vencimiento de este depósito se encuentra vinculada al vencimiento de las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad en la que tienen su origen los recursos invertidos en el mencionado depósito (véase Nota 8).

Dicho depósito devenga intereses a un tipo variable del Euribor 3 meses más un diferencial, mínimo, del 0,10%, al que, mediante acuerdo de las partes, se añade un diferencial adicional. Durante el primer semestre del ejercicio 2008, el tipo de interés acordado entre la Sociedad y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid para la remuneración de este depósito ha sido de Euribor a 3 meses renovable, más un diferencial del 0,20%. De acuerdo a las condiciones contractuales del depósito, durante los primeros 15 años de la emisión, el tipo de interés aplicable deberá estar comprendido entre el tipo de interés mínimo del 3% y el tipo máximo del 5%, más un diferencial mínimo del 0,10%. No obstante lo anterior, durante los dos primeros periodos trimestrales de vida del depósito, el tipo de interés aplicado al depósito se pactó entre la Sociedad y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid en el 5,1%.

Los intereses de este depósito se liquidan en las mismas fechas en la que se liquidan los intereses de las emisiones de participaciones preferentes mencionada en la Nota 8.

Los intereses devengados por dicho depósito mantenido en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid durante el ejercicio 2008 han ascendido a 28.360 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 9).

Los intereses devengados y pendientes de cobro por este depósito al 30 de junio de 2008 ascendían a 2.230 miles de euros, los cuales se encuentran contabilizados en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del activo del balance de situación adjunto a dicha fecha (véase Nota 9).

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al 30 de junio de 2008, este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de la cuenta corriente mantenida por la Sociedad en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (véase Nota 9). Dicha cuenta no ha devengado intereses en el ejercicio 2008, por tratarse de una cuenta no remunerada.



7. Fondos propios

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

Capital

La Sociedad se constituyó el 14 de septiembre de 2004 con un capital social de 100 miles de euros, representado por 1.000 acciones nominativas de 100 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los accionistas de la Sociedad al 30 de junio de 2008, se muestra a continuación:

Titular	Número de Títulos	% de Participación
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	999	99,9%
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. (*)	1	0,1%
	1.000	100,0%

(*) Sociedad participada al 99,99% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 30 de junio de 2008, el saldo de la reserva legal de la Sociedad era igual al mínimo exigible por la legislación vigente.

8. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables (Participaciones Preferentes)

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión celebrada el 20 de octubre de 2004, acordó llevar a cabo la emisión de 9.000.000 de participaciones preferentes Serie I con un valor nominal de 100 euros cada una, sin ningún tipo de prima de emisión o descuento y sin derecho de voto.

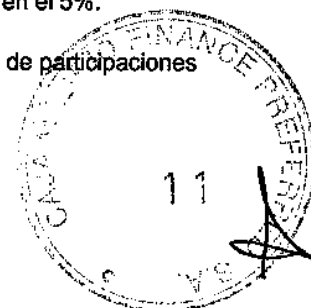
Sin perjuicio de lo anterior, y de conformidad con lo previsto en el acuerdo adoptado por la Comisión Ejecutiva de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en adelante, indistintamente, la "Caja" o el "Garante") en su reunión celebrada el 4 de octubre de 2004, titular directo e indirecto de acciones representativas del 100% del capital social de la Sociedad (véase Nota 7), acordó que la Sociedad podía realizar una emisión de participaciones preferentes de hasta un importe máximo de 1.140.000 miles de euros.

De esta forma, en diciembre de 2004, la Sociedad emitió 11.400.000 participaciones preferentes de la Serie I con un valor nominal de 100 euros cada una. La Caja garantiza incondicionalmente el pago de los intereses de dicha emisión de Participaciones Preferentes Serie I y de cualesquiera otras que realice la Sociedad, así como los pagos a realizar para su liquidación o amortización.

Las participaciones preferentes de la Serie I tienen carácter perpetuo, teniendo sus titulares derecho a percibir una remuneración, consistente en un tipo de interés no acumulativo a pagar por trimestres vencidos los días 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año. Los intereses de las participaciones correspondientes a cada periodo se calculan a un tipo variable del Euribor 3 meses más un diferencial del 0,1%. Durante los primeros 15 años de la emisión, dicha remuneración estará comprendida entre el tipo de interés mínimo del 3% y el tipo máximo del 5%. No obstante lo anterior, durante los dos primeros periodos trimestrales a contar desde su emisión, el tipo de interés a aplicar a estas participaciones quedó establecido en el 5%.

Los titulares de participaciones preferentes de la Serie I no tendrán derecho a recibir intereses de participaciones preferentes en los siguientes supuestos:

- En la medida en que no exista "Beneficio Distribuible" del ejercicio fiscal anterior.



- En la medida en que la suma de las remuneraciones pagadas a todas las participaciones preferentes y cualesquiera otros valores equiparables del Garante y de sus filiales durante el ejercicio en curso, junto con las remuneraciones que se pretenda satisfacer respecto de dichos valores en el trimestre natural en curso, superen el "Beneficio Distribuible" de la Caja del ejercicio anterior.
- Aunque el "Beneficio Distribuible" sea suficiente, en la medida en que la Caja se viera obligada a limitar sus pagos respecto de las participaciones preferentes que haya emitido por no cumplir los requisitos de recursos propios a nivel individual ni consolidado, de acuerdo con la normativa bancaria española aplicable a las entidades de crédito.

A efectos de lo dispuesto en los párrafos anteriores, se entiende por "Beneficio Distribuible" del ejercicio el menor de los beneficios netos de la Caja o de su Grupo, en cada caso después de impuestos y partidas extraordinarias para cada ejercicio, reflejados en las cuentas anuales individuales y en las cuentas anuales consolidadas del Garante, respectivamente, auditadas, aún cuando no hayan sido aprobadas por la Asamblea General del Garante, y elaboradas de acuerdo a la legislación vigente.

Si bien las participaciones preferentes tienen carácter perpetuo, es decir, no tienen fecha de vencimiento determinada, la Sociedad podrá amortizar las participaciones preferentes de la Serie I a partir del quinto año desde la fecha del pago, previa autorización del Banco de España y del Garante.

Las participaciones preferentes de la Serie I no otorgan derechos políticos ni otros derechos tales como el derecho de asistencia a juntas de accionistas. Excepcionalmente, en determinados supuestos los titulares de las participaciones preferentes de la Serie I tienen derechos de convocatoria y voto en las juntas de accionistas de la Sociedad y facultades de nombramiento de administradores en los términos y con las limitaciones que se contienen en los estatutos de la Sociedad.

El tipo de interés medio efectivo anual de las participaciones preferentes Serie I durante el primer semestre del ejercicio 2008 ha sido del 4,90%, aproximadamente.

Los intereses devengados por estas participaciones preferentes durante el ejercicio 2008 han ascendido a - 27.813 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de dicho ejercicio.

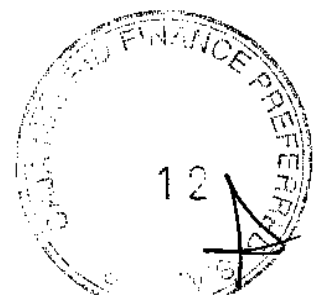
Los intereses pagados y no devengados correspondientes a esta emisión de participaciones preferentes, cuyo importe, al 30 de junio de 2008, asciende a 6.738 miles de euros, se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas a largo plazo-Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores similares" (véase Nota 3-c).

Los intereses devengados y no pagados al 30 de junio de 2008 por esta emisión de participaciones preferentes ascienden a 2.186 miles de euros, que se encuentran contabilizados, entre otros conceptos, en el epígrafe "Deudas a corto plazo - Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" del pasivo del balance de situación adjunto a dicha fecha.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008, la Sociedad no ha realizado nuevas emisiones, recompras o amortizaciones de valores representativos de deuda.

9. Operaciones con sociedades vinculadas

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por la Sociedad, al 30 de junio de 2008, con entidades vinculadas es el siguiente:



	Miles de Euros
BALANCE	
Activo no corriente:	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 5)	1.133.270
Activo corriente:	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 5)	2.230
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	4.188
Pasivo corriente	
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 3 e))	227
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	
Ingresos financieros (Nota 5)	28.360
OTRAS TRANSACCIONES	
Garantías y avales recibidos	1.140.000

10. Retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración

En el primer semestre del ejercicio 2008 no ha sido satisfecho importe alguno a los miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones.

Asimismo, no se han concedido anticipos, créditos ni se tienen adquiridos compromisos por pensiones, seguros de vida, compromisos por garantías con ninguno de los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

11. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

