

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

**MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE
ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 25 de febrero de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en el apartado 11 de la memoria.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A, al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

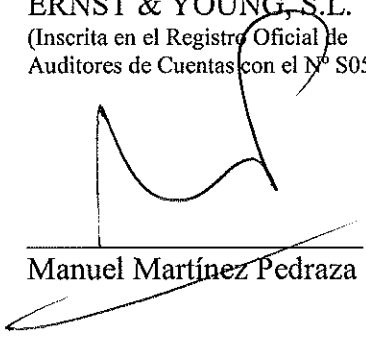
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2006 N° A1-000621
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Manuel Martínez Pedraza

27 de febrero de 2006

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2005

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.



CUENTAS ANUALES

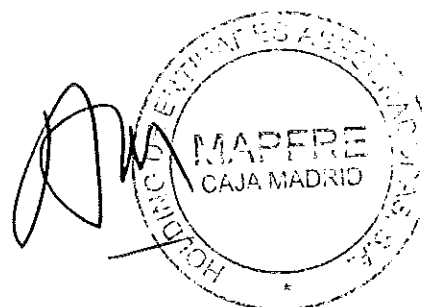
EJERCICIO 2005

Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Memoria

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

ACTIVO	2005	2004
INMOVILIZADO	1.015.182	1.030.021
Gastos de establecimiento	<u>932</u>	<u>1.695</u>
Inmovilizaciones inmateriales.....	--	--
Aplicaciones informáticas.....	--	--
Inmovilizaciones materiales.....	<u>3</u>	<u>17</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	5	5
Otro inmovilizado.....	--	41
Amortizaciones	(2)	(29)
Inmovilizaciones financieras	<u>1.014.247</u>	<u>1.028.309</u>
Participaciones en empresas del Grupo .	1.014.239	1.028.301
Otros créditos.....	--	--
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	8	8
ACTIVO CIRCULANTE	87.549	83.297
Deudores	<u>38.037</u>	<u>46.016</u>
Empresas del Grupo.....	37.998	45.969
Personal.....	--	10
Administraciones Públicas.....	39	37
Inversiones financieras temporales	<u>36.600</u>	<u>31.094</u>
Cartera de valores a corto plazo	--	--
Otros créditos.....	36.600	31.094
Tesorería	<u>12.912</u>	<u>6.187</u>
TOTAL GENERAL	1.102.731	1.113.318

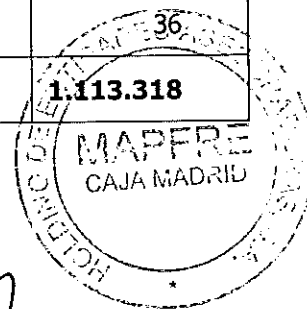
Miles de euros



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

PASIVO	2005	2004
FONDOS PROPIOS	1.042.317	966.101
Capital suscrito.....	<u>323.977</u>	<u>323.977</u>
Reservas.....	<u>623.875</u>	<u>623.875</u>
Reserva legal.....	64.795	64.795
Otras reservas.....	558.619	558.619
Diferencias por ajuste del capital a euros.....	461	461
Resultados de ejercicios anteriores.....	--	<u>30</u>
Remanente.....	--	30
Pérdidas y ganancias.....	<u>234.165</u>	<u>115.219</u>
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	<u>(139.700)</u>	<u>(97.000)</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO	37	128
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	--	--
Deudas con empresas del Grupo	--	--
Otros acreedores	<u>37</u>	<u>128</u>
Otras deudas.....	37	128
ACREEDORES A CORTO PLAZO	60.377	147.089
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	<u>370</u>	<u>55.630</u>
Acreedores comerciales.....	<u>115</u>	<u>37</u>
Deudas por compras o prestaciones de servicios	115	37
Otras deudas no comerciales.....	<u>59.892</u>	<u>91.422</u>
Administraciones Públicas	37.060	34.524
Otras deudas	22.790	56.862
Remuneraciones pendientes de pago.....	42	
TOTAL GENERAL	1.102.731	1.113.318

Miles de euros

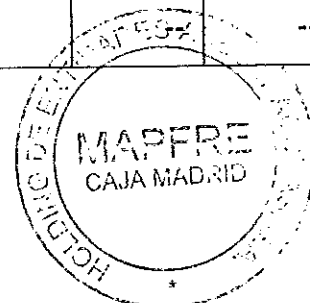


MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

DEBE	2005	2004	HABER	2005	2004
GASTOS.....	2.386	4.726	INGRESOS.....	--	--
Gastos de personal.....	<u>1.005</u>	<u>2.778</u>			
Sueldos, salarios y asimilados.....	580	532			
Cargas sociales	425	2.246			
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado.....	<u>768</u>	<u>1.129</u>			
Otros gastos de explotación.....	<u>613</u>	<u>819</u>			
Servicios exteriores.....	613	819			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	--	--	PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	2.386	4.726
Gastos financieros y gastos asimilados...	<u>1.056</u>	<u>2.503</u>	Ingresos de participaciones en capital	<u>228.101</u>	<u>120.734</u>
Por deudas con empresas del Grupo..	509	1.226	En empresas del Grupo.....	228.101	120.734
Por deudas con terceros y gastos asimilados.....	547	1.277	Ingresos en otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	<u>975</u>	<u>318</u>
			De empresas fuera del Grupo.....	975	318
			Otros intereses e ingresos asimilados	<u>227</u>	<u>39</u>
			De empresas del Grupo	--	--
			Otros intereses.....	227	39
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	228.247	118.588	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	--	--
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	225.861	113.862	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
Pérdida procedente del inmovilizado	--	92	Beneficios en enajenación de inmovilizado	7.349	--
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	3	368	Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	305	--
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	7.651	--	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	460
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	233.512	113.402	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
Impuesto sobre Sociedades	(653)	(1.817)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	234.165	115.219	RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdidas)		--

Miles de euros



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 2005

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (en adelante la Sociedad) es una compañía que tiene como actividad principal la inversión de sus fondos en activos mobiliarios e inmobiliarios en el ámbito de España, la Unión Europea y terceros países.

El domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

La Sociedad esta participada en un 51% por CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. y forma parte del SISTEMA MAPFRE, integrado por MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

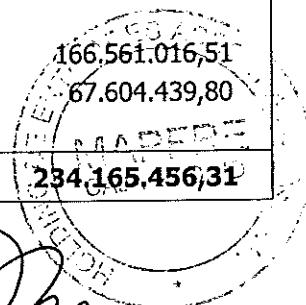
La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los principios contables admitidos con carácter general y no existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

BASES DE REPARTO	IMPORTE
Pérdidas y Ganancias	234.165.456,31
TOTAL	234.165.456,31
DISTRIBUCIÓN	IMPORTE
A dividendos	166.561.016,51
A remanente	67.604.439,80
TOTAL	234.165.456,31

Datos en Euros



La distribución de dividendos prevista en esta propuesta cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 139.700.000 euros, de los que a 31 de diciembre de 2005 están pendientes de pago 22.700.000 euros, que se presentan en el pasivo dentro de los epígrafes "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" y "Otras deudas", respectivamente. Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución.

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO		
	01.06.05	30.09.05	21.12.05
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	144.760	78.474	72.843
Aumentos de tesorería previstos a un año	108.703	152.458	154.676
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	108.703	152.458	154.676
(+) Por operaciones financieras previstas	--	--	--
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(92.885)	(2.762)	(2.058)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(2.659)	(2.300)	(1.701)
(-) Por inversiones financieras previstas	(400)	(392)	(292)
(-) Por operaciones financieras previstas	(89.826)	(70)	(65)
Tesorería disponible a un año	160.578	228.170	225.461

Miles de Euros

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Se indican a continuación los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas:

a) Gastos de establecimiento

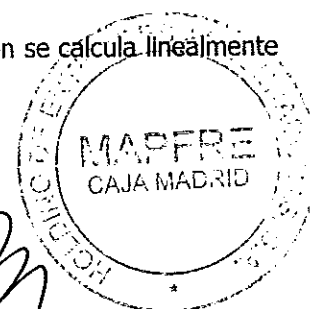
Se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan, amortizándose de forma lineal en un plazo de 5 años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

c) Inmovilizaciones financieras

- Participaciones en empresas del Grupo



Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo se valoran por su precio de adquisición o por su valor de mercado, si éste fuera inferior. En el precio de adquisición se incluyen los gastos inherentes a la operación. Se entiende por valor de mercado de estas participaciones su valor teórico contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio.

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, cuyo desembolso se ha efectuado mediante aportaciones no dinerarias, se contabilizan por el valor correspondiente a los elementos patrimoniales aportados incrementado por los gastos inherentes a la operación, siempre que el importe resultante no supere el valor de mercado de la participación.

Cuando en el precio de adquisición de participaciones en empresas del Grupo o asociadas se tomaron en consideración plusvalías tácitas no imputables a elementos patrimoniales concretos, identificándose con el fondo de comercio de la sociedad participada, dichas plusvalías se provisionan linealmente en un plazo máximo de veinte años a partir del momento en que se toma la primera participación, salvo en la parte de las mismas que se vaya recuperando con incrementos posteriores de los fondos propios de la sociedad participada. Este plazo de veinte años es congruente con el carácter de permanencia de estas inversiones, que se considera contribuirán a la obtención de ingresos para la Sociedad durante un plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la correspondiente provisión por la depreciación existente.

Las correcciones valorativas resultantes de la aplicación de los criterios de valoración expuestos en los párrafos precedentes se efectúan con cargo a resultados.

d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales a corto y largo plazo se valoran por su importe nominal, incluidos al cierre del ejercicio los intereses devengados a esta fecha.

e) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

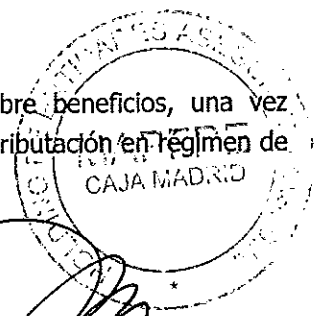
La Sociedad tiene instrumentalizados los compromisos contraídos con el personal por complemento de pensiones y premio de jubilación con una póliza de seguro colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

f) Deudas

Figuran en el balance por su valor de reembolso, la diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida figura separadamente en el balance en el epígrafe "gastos a distribuir en varios ejercicios", y se imputa anualmente a resultados con un criterio financiero.

g) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre beneficios, una vez considerado el efecto de la normativa fiscal aplicable como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada.



h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando con carácter general el criterio del devengo.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2005:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ADICIONES	AMORTIZAC.	SALDO FINAL
Gastos de ampliación del capital	1.695	--	(763)	932
TOTAL	1.695	--	(763)	932

Miles de Euros

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2005:

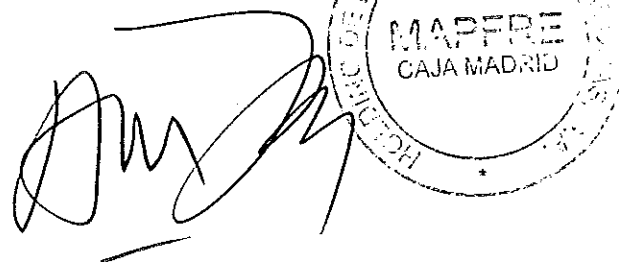
PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Mobiliario e instalaciones	5	--	--	5
Elementos de transporte	39	--	(39)	--
Equipos informáticos	2	--	(2)	--
Amortizaciones	(29)	(4)	31	(2)
TOTAL	17	(4)	(10)	3

Miles de Euros

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

Mobiliario	10%
Elementos de transporte	16%
Equipos informáticos	25%

Al cierre del ejercicio no existen elementos totalmente amortizados.



MAPFRE
CAJA MADRID

7. INVERSIONES FINANCIERAS

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estos epígrafes en el ejercicio 2005:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
<u>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</u>				
Participaciones en empresas del Grupo	1.028.301	185	(14.247)	1.014.239
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	8	--	--	8
TOTAL	1.028.309	185	(14.247)	1.014.247
<u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>				
Otros créditos	31.094	228.100	(222.594)	36.600
TOTAL	31.094	228.100	(222.594)	36.600

Miles de Euros

El importe reflejado en las salidas de "Participaciones en empresas del Grupo" corresponde a la venta de acciones de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, propiedad de la Sociedad MAPFRE EMPRESAS (denominada anteriormente MUSINI). El importe de la enajenación ha ascendido a 14.246.626 euros, importe correspondiente al valor neto contable de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

El desglose por sociedades de las inmovilizaciones financieras y los desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos se recoge en el CUADRO ANEXO Nº 1.

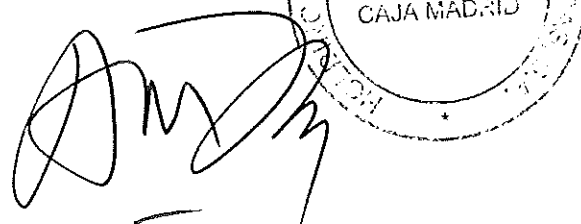
En el CUADRO ANEXO Nº 2 se recoge el detalle de las participaciones significativas de la Sociedad.

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos a favor de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005:

PARTIDAS	2006	TOTAL
<u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>		
Otros créditos	36.600	36.600
TOTAL	36.600	36.600

Miles de Euros

10



A circular stamp from MAPFRE CAJA MADRID is visible, partially overlapping the signature. The stamp contains the text "MAPFRE CAJA MADRID" and "Caja de Pensiones de Ahorro y Seguro".

En otros créditos se recogen los dividendos a cuenta acordados por sociedades participadas pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

En cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se han efectuado a las sociedades participadas, en su caso, las notificaciones correspondientes.

8. FONDOS PROPIOS

El siguiente cuadro recoge el movimiento de las cuentas representativas de los fondos propios en el ejercicio 2005:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	323.977	--	--	323.977
Reserva legal	64.795	--	--	64.795
Reservas voluntarias	558.619	--	--	558.619
Diferencias por ajuste del capital a euros	461	--	--	461
Remanente	30	--	(30)	--
Pérdidas y Ganancias	115.219	234.165	(115.219)	234.165
Dividendo a cuenta	(97.000)	(139.700)	97.000	(139.700)
TOTAL	966.101	94.465	(18.249)	1.042.317

Miles de Euros

Los aumentos y disminuciones en las partidas de fondos propios tienen su origen en la distribución de resultados obtenidos en el ejercicio anterior, en los resultados obtenidos en el presente ejercicio y en la distribución de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2005.



CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2005, está representado por 215.984.520 acciones nominativas de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2005 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Entidad participante	% de participación
CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.	51%
CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID, S.A.	49%

A dicha fecha las participaciones indirectas de MAPFRE MUTUALIDAD y CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID ascienden al 28,00% y 49%, respectivamente.

11  

RESERVA LEGAL

La reserva legal no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

RESERVAS VOLUNTARIAS

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

El saldo de esta cuenta corresponde a la reducción de capital efectuada como consecuencia de la redenominación del capital social a euros conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998. Esta reserva es indisponible.

9. DEUDAS

A continuación se detallan las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005:

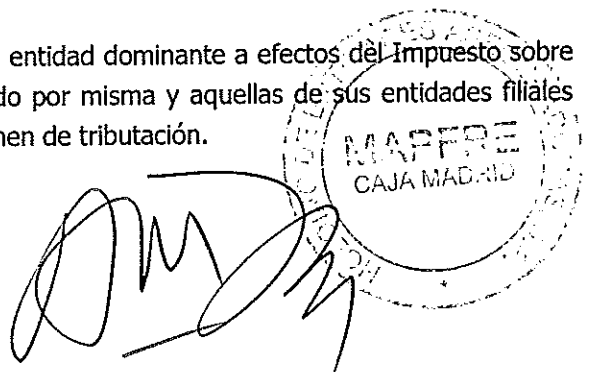
CONCEPTO	MILES DE EUROS
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>	
Otras deudas	37
TOTAL	37
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>	
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	370
Deudas por compras o prestaciones de servicios	115
Administraciones Públicas	37.060
Otras deudas	22.790
Remuneraciones pendientes de pago	42
TOTAL	60.377

El saldo de deudas a corto plazo recoge el importe a pagar a los accionistas de la Sociedad en concepto del dividendo a cuenta acordado por el Consejo de Administración en su reunión del 21 de diciembre de 2005, por importe de 22.700.000 euros.

La totalidad de las deudas de la Sociedad están nominadas en euros.

10. SITUACION FISCAL

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad está incluida como entidad dominante a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 95/02, integrado por misma y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.



En 2005 forman parte del Grupo Fiscal número 95/02 las siguientes entidades:

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, MAPFRE VIDA, MAPFRE INVERSIÓN, MAPFRE INVERSIÓN DOS, MAPFRE VIDA PENSIONES, CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA, GESTIÓN MODA SHOPPING, MIRACETI, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE INDUSTRIAL, GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS, MULTISERVICIOS MAPFRE, SEPROVAL, MESEVAL, FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, COSEBAL, HEJEAN, AGEPAL, LISS ASSURANCE, SEGURLIS, SEGESYMED, SEPENVAL, SEFIN, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE CAJA SALUD, HOSCLIMAP, IGUALSERVICIOS DE HUESCA, CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS, MAPFRE GUANARTEME, PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE, MUSINI VIDA, MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE EMPRESAS, INTERBOLSA, SERVIFINANZAS, GISMUSINI S.G.I.I.C. y ELIPSE CANARIAS.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2005:

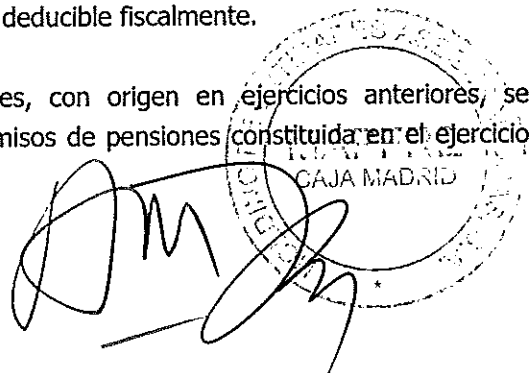
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
Resultado contable del ejercicio			234.165
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre sociedades	--	653	(653)
Diferencias permanentes individuales	15	--	15
Diferencias temporales individuales:			
- Con origen en el ejercicio	341	--	341
- Con origen en ejercicios anteriores	--	305	(305)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			--
Base imponible individual			233.563
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	--	228.101	(228.101)
Base imponible después de consolidación fiscal			5.462

Miles de Euros

El importe de los aumentos por diferencias permanentes individuales se corresponde con gastos no deducibles fiscalmente.

Los aumentos por diferencias temporales individuales, con origen en el ejercicio, recogen, principalmente, el gasto por compromisos de pensiones no deducible fiscalmente.

Las disminuciones por diferencias temporales individuales, con origen en ejercicios anteriores, se corresponde con la anulación de la provisión por compromisos de pensiones constituida en el ejercicio 2004.



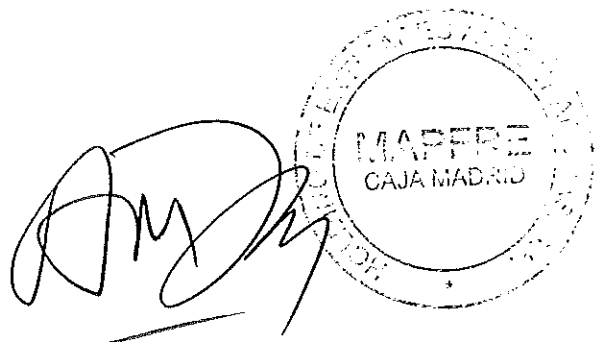
Las diferencias permanentes por consolidación fiscal recogen la eliminación de los dividendos percibidos de Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 95/02.

El importe de los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2005, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 1.100.146 de euros.

De este importe, 7.014 euros se encuentran registrados en el Balance y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad, de acuerdo con los criterios que, al respecto, establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002. De este importe, 4.433 euros corresponden a ejercicios anteriores y 2.581 euros corresponden al ejercicio 2005.

El resto de impuestos anticipados acumulados a 31 de diciembre de 2005, y que ascienden a 1.093.132 euros, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no dispone de incentivos fiscales ni de bases imponibles negativas pendientes de aplicación, no siendo significativos los aplicados en el ejercicio.





La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 95/02 correspondiente al ejercicio 2005 arroja un importe a pagar de 37.018.964 de euros, registrado en el pasivo de la Sociedad.

Como consecuencia de su reparto entre las Sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados los siguientes créditos y débitos frente a las Sociedades dominadas del Grupo Fiscal.

SOCIEDAD	CRÉDITOS	DÉBITOS
MAPFRE INVERSIONES SOCIEDAD DE VALORES	2.351	--
MAPFRE VIDA	1.285	--
MAPFRE INVERSIÓN DOS	585	--
MAPFRE VIDA PENSIONES	1.538	--
GESTIÓN MODA SHOPPING	9	--
MIRACETI	134	--
MAPFRE SEGUROS GENERALES	16.499	--
MULTISERVICIOS MAPFRE	65	--
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	546	--
MAPFRE CAJA SALUD	1.907	--
CONSULTORA ACTUARIAL	16	--
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS	--	67
SEPROVAL	--	72
MESEVAL	43	--
COSEBAL	23	--
HEJEAN	57	--
AGEPAL	48	--
SEGURLIS	24	--
SEGESYSMED	--	123
SEPENVAL	61	--
SEFIN	8	--
LIS ASSURANCE	--	2
IGUALSERVICIOS DE HUESCA	--	7
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS	--	--
MAPFRE GUANARTEME	1.469	--
PROMAPFRE	--	15
MUSINI VIDA	--	--
ELIPSE CANARIAS	4	--
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	--	3
HOSCLIMAP	--	8
SERVIMEDIC	--	--
MUSINI VIDA	3.807	--
INTERBOLSA	1	--
SERVIFINANZAS	26	--
GESMUSINI S.G.I.I.C.	1	--
MAPFRE EMPRESAS	7.491	--
TOTAL	37.998	297

Miles de Euros

La diferencia entre el importe total a pagar y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a devolver a la Sociedad, que asciende a 682.575 de euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2001 a 2005, ambos inclusive. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005 es remota.

Adicionalmente, se ha de señalar que en el ejercicio 2000 la Sociedad acordó una ampliación de capital mediante aportación no dineraria de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., MAPFRE VIDA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA, S.A. Y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A. (acciones aportadas por CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.) y de acciones de CAJA DE MADRID VIDA, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS, CAJA DE MADRID SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS Y CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (acciones aportadas por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.), operación que fue acogida al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, y de la cual se informó en detalle en la memoria correspondiente a dicho ejercicio.

En el ejercicio 2001 la Sociedad acordó una ampliación de capital desembolsada en parte mediante aportación no dineraria de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (acciones aportadas por CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.), operación que fue acogida al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004. A efectos de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

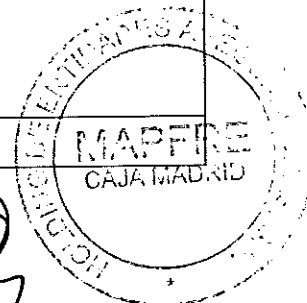
- Valor contable de la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MAPFRE SEGUROS GENERALES: 4.045.896,15 euros.
- Valor de las acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES a efectos de la aportación no dineraria: 42.472.370,87 euros.

11. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad en el ejercicio 2005:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	
Seguridad Social	39
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	349
Otros gastos sociales	37
TOTAL	425

Miles de Euros



Dentro de la partida aportaciones y dotaciones a planes de pensiones se incluyen 336.928 euros correspondientes a la prima devengada por MAPFRE VIDA para cubrir los compromisos por pensiones detallados en la nota 4.e).

Durante 2005 la Sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

CATEGORIAS	Nº MEDIO DE EMPLEADOS
Directivos	1
Administrativos	1
Otros	4
TOTAL	6

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha realizado con otras empresas del Grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

CONCEPTO	GASTOS	INGRESOS
Servicios recibidos	345	--
Primas de seguros	350	--
Dividendos recibidos	--	228.101
Gastos financieros	509	--
TOTAL	1.204	228.101

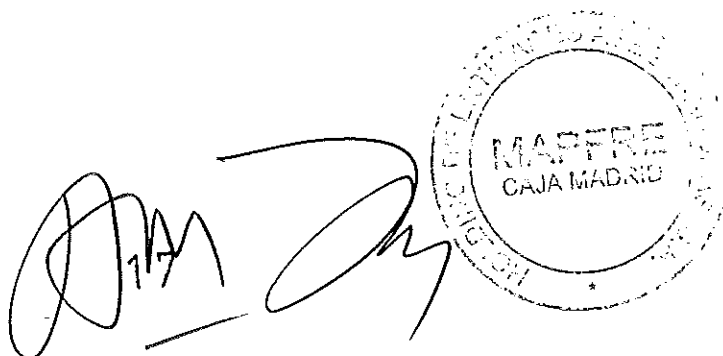
Miles de Euros

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha distribuido dividendos a favor de CORPORACIÓN MAPFRE por un importe de 80.553.953 euros.

12. OTRA INFORMACION

A) REMUNERACIONES DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Se detalla a continuación el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad en 2005, desglosadas por conceptos:



The image shows a handwritten signature in black ink over a circular stamp. The stamp contains the text 'MAPFRE CAJA MADRID' and is surrounded by a decorative border.

CONCEPTO	IMPORTE
CONSEJEROS EXTERNOS	
Dietas	20
Otros conceptos	7
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
Sueldos	344
Seguros de Vida	8
Otros conceptos	20
TOTAL	399

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en 2005, fue de 20.000 euros. Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía en 2005 ha sido de 2.500 euros.

Con independencia de lo anterior, los consejeros externos además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Sociedad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ellos dentro de la política retributiva establecida por el SISTEMA MAPFRE para sus altos directivos sean o no consejeros.

Los consejeros ejecutivos no perciben en cambio las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

B) ANTICIPOS Y CRÉDITOS A LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

C) OBLIGACIONES CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN POR PENSIONES

Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración están cubiertos con una póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos, detallada en las notas 4.e y 11. Por este concepto, y en relación con los miembros del Consejo, en el presente ejercicio la prima devengada ha ascendido a 318.610 euros.

Handwritten signatures and a circular stamp, likely representing the approval of the financial statements.

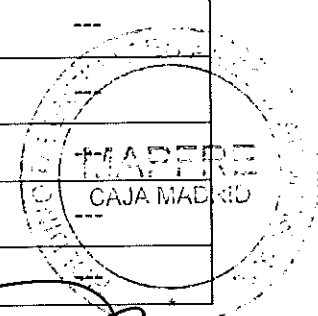
D) HONORARIOS DEVENGADOS POR AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2005 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas ascienden a 42.719 euros, 11.150 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 6.000 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

E) OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los administradores de la Sociedad no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo análogo o complementario género de actividad al del objeto social de la Sociedad, con las excepciones que se detallan a continuación.

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Matías Amat Roca	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	---	Director General
	Caja Madrid Bolsa, SV, S.A.	---	Presidente del Consejo
	Gesmadrid SGIIC, S.A.	---	Presidente del Consejo
	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	---	Vocal del Consejo
	Sector de Participaciones Integrales, S.L.	---	Administrador Solidario
D. Enrique de la Torre Martínez	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	---	Director General
	CM Invest 1702 Corporación Internacional Etve, S.L.	---	Administrador Solidario
	Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	---	Administrador Único
	Mediación y Diagnósticos, S.A.	---	Administrador Único
D. Alberto Manzano Martos	BBVA	2.150	---
	ABN Amro	1.512	---
	Banco Español de Crédito	2.650	---
	Ing Group	1.238	---
	Banco Popular Español	3.000	---
	BSCH	8.250	---

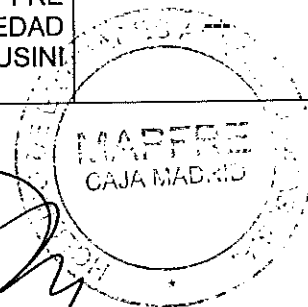


Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature that appears to be 'AM' and another signature to the right.

D. Mariano Pérez Claver	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	---	Director General
	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	---	Consejero Delegado
	CM Invest 1702 Corporación Internacional Etve, S.L.	---	Administrador Solidario
	Gesmadrid SGIIC, S.A	---	Vicepresidente
	Caja Madrid Bolsa, SV, S.A.	---	Vicepresidente
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	---
	Aegon NV	320	---
	Axa	142	---
	Fortis	200	---
	ING	190	---
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Banco Inversis Net, S.A.	---	Presidente del Consejo
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Banco Inversis Net, S.A.	---	Vocal del Consejo

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE en poder de los administradores de la Sociedad así como los órganos de administración de entidades del SISTEMA MAPFRE de los que son miembros.

ADMINISTRADOR	SISTEMA MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE
D. Matías Amat Roca	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	---
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE ASISTENCIA ORO; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE VIDA; PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	---
D. Ramón Ferraz Ricarte	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS	---
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; CORPORACIÓN MAPFRE	---
Mediación y Diagnósticos, S.A.	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AMÉRICA	---
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE VIDA; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE VIDA PENSIONES; MUSINI VIDA	---





D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE VIDA	---
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	396
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS	
D. Mariano Pérez Claver	MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE AMÉRICA	---
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	7.500
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS	---
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	MAPFRE VIDA	---

F) INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

La Sociedad no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en la presente memoria.

13. GARANTÍAS Y COMPROMISOS

- A 31 de diciembre de 2005 CAJA MADRID tiene concedidos avales a favor de la Sociedad por importe de 9.098.063 euros, que corresponden, básicamente, a garantías presentadas ante la SEPI en relación con la adquisición del grupo MUSINI.
- La Sociedad es afianzador solidario de MAPFRE SEGUROS GENERALES en la deuda por la compra de MAPFRE FINISTERRE.

21  

14. CUADRO DE FINANCIACIÓN

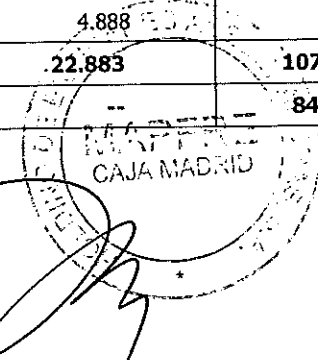
A continuación se detalla el cuadro de financiación de la Sociedad:

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Concepto	2005	2004
Resultado contable del ejercicio	234.165	115.219
+ Dotaciones a las amortizaciones	768	1.129
+ Corrección valorativa de inmovilizaciones inmateriales	--	376
+ Pérdida por enajenación de inmovilizado	--	92
- Beneficio enajenación inmovilizado	(7.349)	--
Resultado del ejercicio corregido	227.584	116.816

CUADRO DE FINANCIACIÓN					
APLICACIONES	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004	ORÍGENES	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
Gastos de establecimiento	--	511	Recursos procedentes de las operaciones	227.584	116.816
Adquisiciones de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizado		
• Inmovilizaciones inmateriales	--	9	• Inmovilizaciones materiales	10	--
• Inmovilizaciones financieras:			• Inmovilizaciones financieras:		
- Empresas del Grupo	185	101.015	- Empresas del Grupo	21.596	116.001
- Otras inv.financieras	--	4	- Otras inv. financieras	--	2
Cancelación o traspaso a C.P. de deudas a L.P.	92	105.025			
Dividendos	157.949	110.681			
TOTAL APLICACIONES	158.226	317.245	TOTAL ORÍGENES	249.190	232.819
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	90.964	--	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	--	84.426
TOTAL	249.190	317.245	TOTAL	249.190	317.245

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2005		EJERCICIO 2004	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	--	7.979	15.228	--
Acreedores	86.712	--	--	107.309
Inversiones financieras temporales	5.506	--	2.767	--
Tesorería	6.725	--	4.888	--
TOTAL	98.943	7.979	22.883	107.309
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	90.964	--	--	84.426

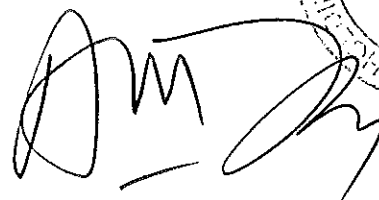
Miles de Euros



ESTADO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

DENOMINACION	2005			
	COSTE INVERSIÓN	PROVISIÓN	DESEMBOLSOS PENDIENTES	VALOR NETO
1. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO				
MAPFRE VIDA	557.400	--	--	557.400
MAPFRE SEGUROS GENERALES	216.881	--	--	216.881
MAPFRE CAJA SALUD	56.113	--	--	56.113
MAPFRE EMPRESAS	183.844	--	--	183.844
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	1	--	--	1
TOTAL 1	1.014.239	--	--	1.014.239
2. DEPÓSITOS Y FIANZAS COSTITUIDOS A LARGO PLAZO				
CAJA MADRID	8	--	--	8
TOTAL 2	8	--	--	8
3. OTROS CRÉDITOS				
DIVIDENDOS A COBRAR	36.600	--	--	36.600
TOTAL	36.600	--	--	36.600
TOTAL 1+2+3	1.050.847	--	--	1.050.847

Miles de euros




Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.2005

CUADRO ANEXO Nº 2

DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		RESERVAS	RESULTADO		DIVIDENDOS RECIBIDOS
					DIRECTO	INDIRECTO		ORDINAR	EXTRAORD.	
					CAPITAL DESEMBOLSADO					
MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	557.400	99,8659	--	309.983	106.848	(353)	74.255
MAPFRE SEGUROS GENERALES, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS.	S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	216.881	100,0000	--	45.068	77.003	(10.999)	105.910
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS	S.A.	Po Recoletos, 29 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	56.113	74,9888	24,9665	22.854	8.259	93	--
MAPFRE EMPRESAS	S.A.	Avda General Perón, 40 (Madrid)	Seguros	183.844	99,9478	--	92.152	46.819	5.364	47.936

Miles de euros



Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., correspondientes al ejercicio 2005, contenidas en las páginas 1 a 24 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de febrero de 2006.

D. Alberto Manzano Martos
Presidente

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Mariano Pérez Claver
Vicepresidente

MEDIACION Y DIAGNOSTICOS, S.A.
(representada por D. Pedro Bedia Pérez)
Vocal

D. Enrique de la Torre Martínez
Vocal

D. Antonio Miguel Romero de Olano
Vocal

D. Angel Alonso Batres
Vocal

PARTICIPACIONES Y CARTERA DE
INVERSION, S.L. (representada por
D. Antonio Romero Lázaro)
Vocal

D. Matías Amat Roca
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

VALORACION Y CONTROL, S.L.
(representada por D. José Antonio Moral
Santín)

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

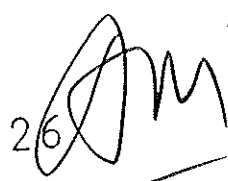


D. José Manuel González Pardo
Secretario



INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

EJERCICIO 2005

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

26   

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2005

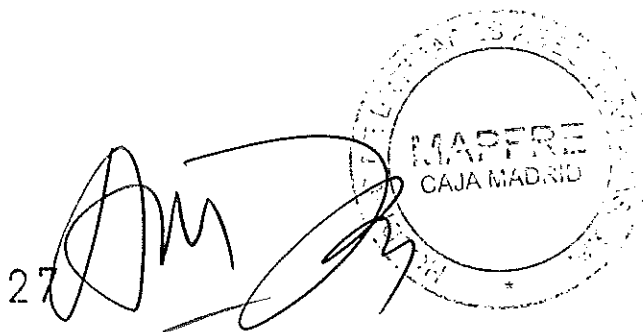
Las filiales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING han tenido nuevamente un excelente ejercicio. Las primas emitidas y aceptadas han crecido en un 5,9 por 100, destacan los crecimientos de la Unidad de Generales, con un 11,7 por 100 y MAPFRE CAJA SALUD con un 11,5 por 100. Los patrimonios gestionados por MAPFRE VIDA han crecido en un 10,8 por 100, debido principalmente a una mayor captación de ahorro en fondos de inversión, especialmente en la modalidad garantizada, en un menor volumen de vencimientos de seguros a prima única en el canal bancario y a nuevas operaciones de exteriorización.

La cuenta de Pérdidas y Ganancias individual presenta un beneficio de 234,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 103,2 por 100 respecto al del ejercicio anterior, como consecuencia, principalmente, de los ingresos procedentes de las participaciones en las empresas filiales, que se han incrementado en un 89,9 por 100.

MAGNITUDES BÁSICAS

Los ingresos procedentes de las participaciones en empresas filiales han ascendido a 228,1 millones de euros, un 89,9 por 100 superiores a los del ejercicio pasado como consecuencia de los dividendos extraordinarios de MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE EMPRESAS, conforme al plan de reestructuración de la UNIDAD DE EMPRESAS.

Los gastos generales han ascendido a 2,4 millones de euros, un 49,5 por 100 inferiores a los del ejercicio 2004.

27 

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 233,5 millones de euros, un 105,9 por 100 superior al del ejercicio 2004. El beneficio después de impuestos aumenta en un 103,2 por 100, alcanzando la cifra de 234,2 millones de euros.

Los fondos propios de la Sociedad ascienden a 1.042,3 millones de euros, un 7,9 por 100 superiores a los del ejercicio pasado, aumento que tiene su origen en los beneficios del ejercicio en exceso de los dividendos a cuenta distribuidos.

Los activos totales ascienden a 1.102,7 millones de euros, superiores en un 0,9 por 100 a los del ejercicio precedente. De dicho importe, 1.014,2 millones de euros corresponden a participaciones en empresas del Grupo, cuyo descenso respecto al ejercicio anterior procede de la venta de acciones de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO a MAPFRE EMPRESAS.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Inversiones en empresas del Grupo

La Sociedad ha realizado en el ejercicio 2005 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo por importe de 0,3 millones de euros, correspondientes a:

- Compras por importe total de 0,2 millones de euros de acciones de MAPFRE VIDA no acogidas a la OPA de exclusión del ejercicio 2003, adquiridas mediante mandato de compra dado a una sociedad de valores. Mediante estas adquisiciones la participación de la Sociedad en MAPFRE VIDA ha pasado del 99,85 por 100 al cierre del ejercicio 2004 al 99,87 por 100 al 31 de diciembre de 2005.
- Gastos procedentes de la operación de compra de MUSINI, S.A. en 2003, en concepto de coste de los avales presentados ante la SEPI, así como compras a minoritarios de acciones de dicha sociedad, por importe total de 0,1 millones de euros.



Por otro lado, durante el ejercicio se han vendido acciones de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO a MAPFRE EMPRESAS por importe de 21,6 millones de euros, como parte de la reestructuración societaria de la UNIDAD DE EMPRESAS.

Financiación

Con los fondos procedentes de la citada venta a MAPFRE EMPRESAS y el cobro de los dividendos extraordinarios de MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE EMPRESAS se ha amortizado la totalidad de los préstamos concedidos por los dos accionistas en 2003 para la financiación de la compra de las acciones de MUSINI, S.A.

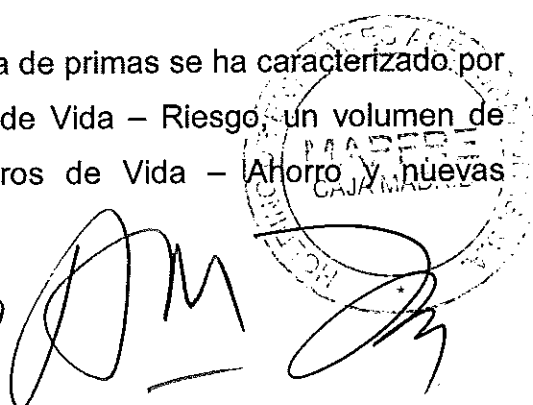
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.508,6 millones de euros, a los que hay que añadir 295,7 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2005	2004	Var. %
UNIDAD VIDA	1.915,3	1.844,8	3,8%
UNIDAD GENERALES	1.140,2	1.021,1	11,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.101,5	1.080,6	1,9%
- Negocio Industrial	980,9	962,6	1,9%
- Negocio de Caucción y Crédito	120,6	118,0	2,2%
MAPFRE CAJA SALUD	353,3	316,8	11,5%
Ajustes Consolidación	-1,7	-6,4	—
PRIMAS TOTALES	4.508,6	4.256,9	5,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	295,7	290,6	1,8%

Cifras en millones de euros

En la Unidad de Vida, la evolución de la cifra de primas se ha caracterizado por el crecimiento sostenido de los productos de Vida – Riesgo, un volumen de emisión ligeramente inferior en los seguros de Vida – Ahorro y nuevas operaciones de exteriorización.



A circular stamp with the text 'MAPFRE CAJA SALUD' and 'SECCION DE CAJA SALUD' is visible. Below it, there are two handwritten signatures in black ink.

En la Unidad de Seguros Generales el incremento del negocio procede principalmente de los seguros de Multirisgos, que han tenido aumentos superiores al 14 por 100. En 2005 se han superado los 2,1 millones de hogares asegurados y los 4 millones de pólizas emitidas.

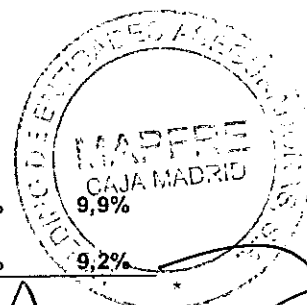
El aumento en la cifra de primas obtenido por la Unidad de Empresas responde a la captación de nuevo negocio y al desarrollo del negocio internacional, que han permitido contrarrestar el efecto de la reducción de tasas producida por la fuerte competencia en este segmento del mercado, y al traspaso de las carteras de Vida y Accidentes a otras unidades. Se han registrado incrementos del 14,1 por 100 en riesgos de pequeñas y medianas empresas, y del 6,4 por 100 en grandes riesgos, mientras que el volumen de negocio de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO sólo ha crecido un 2,2 por 100 debido a la fuerte presión competitiva en el Seguro de Crédito.

Por último, MAPFRE CAJA SALUD, que opera en una línea de negocio caracterizada por su alto nivel de especialización, ha registrado un aumento del 11,5 por 100 en su cifra de primas, que ha procedido principalmente del ramo de Asistencia Sanitaria.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2004 y 2005, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2005):

	2005	2004	Var. % 05/04	Cuotas de mercado	
				2005	2004
Automóviles	143,9	145,5	-1,1%	1,2%	1,3%
Salud	353,3	316,8	11,5%	7,9%	7,7%
Otros - No Vida	2.090,1	1.888,3	10,7%	16,8%	16,7%
Ajustes de consolidación	-1,7	-6,3			
TOTAL NO VIDA	2.585,6	2.344,3	10,3%	8,9%	8,7%
Vida Riesgo	252,2	237,8	6,0%		
Vida Ahorro	1.522,2	1.561,4	-2,5%		
Vida Exteriorizaciones	148,6	113,5	30,9%		
Ajustes de consolidación	-	-0,1			
TOTAL VIDA	1.923,0	1.912,6	0,5%	9,0%	9,9%
TOTAL	4.508,6	4.256,9	5,9%	9,0%	9,2%

Cifras en millones de euros

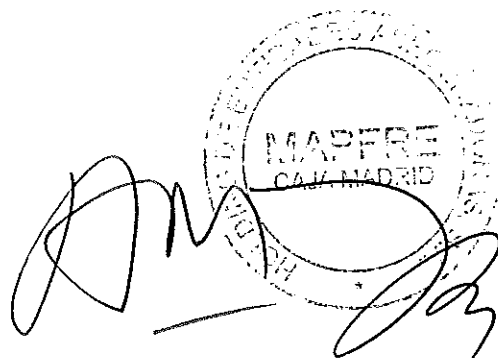


A continuación se detallan las primas emitidas por los canales agencial y bancario (CAJA MADRID):

	2005	2004	Var. %
CANAL AGENCIAL	3.518,0	3.327,3	5,7%
MAPFRE VIDA	1.073,0	1.034,3	3,7%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.033,3	942,4	9,6%
MAPFRE EMPRESAS	1.076,7	1.048,6	2,7%
MAPFRE CAJA SALUD	335,0	302,0	10,9%
CANAL BANCARIO CAJA MADRID	992,3	936,0	6,0%
MAPFRE VIDA	842,3	810,5	3,9%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	106,9	78,7	35,8%
MAPFRE EMPRESAS	24,8	32,0	-22,5%
MAPFRE CAJA SALUD	18,3	14,8	23,6%
Ajustes Consolidación	-1,7	-6,4	—
PRIMAS TOTALES	4.508,6	4.256,9	5,9%

Cifras en millones de euros

Los ingresos financieros totales de las sociedades han ascendido a 1.110,8 millones de euros, con incremento del 3,8 por 100. De éstos, 986,5 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 905,4 millones de euros en 2004.



RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado No Vida de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING en 2005 ha sido del 92,3 por 100, frente al 92,7 por 100 en el ejercicio anterior.

La evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades se recoge en el cuadro siguiente:

COMPAÑIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
UNIDAD DE SEGUROS GENERALES	27,3%	28,1%	64,7%	64,5%	92,0%	92,6%
MAPFRE EMPRESAS	13,1%	12,5%	78,0%	76,0%	91,1%	88,5%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ⁽⁴⁾	0,1%	-6,2%	78,7%	74,7%	78,8%	68,5%
MAPFRE CAJA SALUD	15,7%	16,1%	81,2%	82,5%	96,9%	98,6%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	21,1%	21,9%	71,2%	70,8%	92,3%	92,7%
MAPFRE VIDA ⁽⁵⁾	0,9%	0,9%				

(1) (Gastos de explotación netos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida .

(2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida .

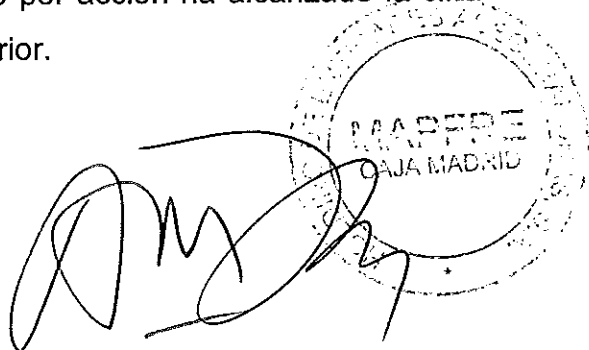
(3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida .

(4) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, se añaden al numerador del ratio de gastos de dicha filial los ingresos netos de otras actividades.

(5) Gastos de explotación netos/ fondos de terceros gestionados promedio.

RESULTADOS

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 397,4 millones de euros, frente a los 340,1 millones de euros del ejercicio 2004, con un incremento del 16,9 por 100. El beneficio neto consolidado, después de impuestos y socios externos, ha alcanzado la cifra de 261,7 millones de euros, con incremento del 17,8 por 100. El beneficio por acción ha alcanzado la cifra de 1,21 euros, frente a 1,03 euros el año anterior.



La evolución respecto al ejercicio anterior de los resultados de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

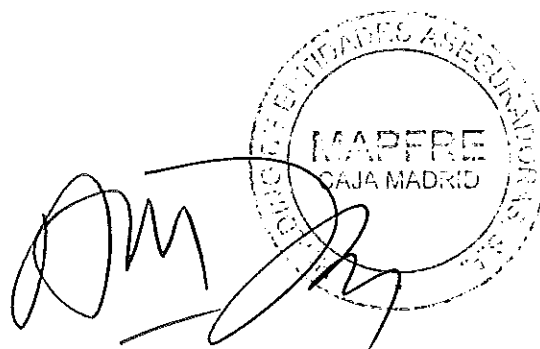
	Antes de impuestos y socios externos		Después de impuestos y socios externos.	
	2005	2004	2005	2004
UNIDAD VIDA	133,1	129,4	88,8	86,1
UNIDAD GENERALES	111,6	108,1	69,7	70,5
UNIDAD EMPRESAS	103,9	92,1	71,4	63,1
MAPFRE CAJA SALUD	15,7	6,7	9,9	3,9

Cifras en millones de euros

FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 1.563,3 millones de euros, frente a 1.399,8 millones de euros a finales de 2004; su evolución se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades y por el aumento en el valor de las inversiones y derivados de cobertura. De la citada cantidad, 3,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.559,8 millones de euros a los accionistas de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING. Los fondos propios consolidados por acción representaban 7,2 euros al cierre del año, (frente a 6,4 euros en 2004).

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio consolidado neto después de impuestos y socios externos y los fondos propios medios, asciende al 17,7 por 100 (frente a 17,1 por 100 en 2004).



El ROE de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el cuadro siguiente:

	2005			2004
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % (1)	ROE % (1)
MAPFRE - CAJA MADRID Holding	1.475,9	261,7	17,7%	17,1%
MAPFRE VIDA	576,3	114,2	19,8%	21,6%
MAPFRE SEGUROS GENERALES ⁽²⁾	299,7	69,7	23,2%	26,4%
MAPFRE EMPRESAS	275,1	65,5	23,8%	17,0%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	34,0	7,9	23,3%	30,7%
MAPFRE CAJA SALUD	101,2	9,9	9,8%	4,2%

(1) Resultado neto de impuestos y socios externos/Recursos propios medios sin socios externos.

(2) Sin MAPFRE INDUSTRIAL.

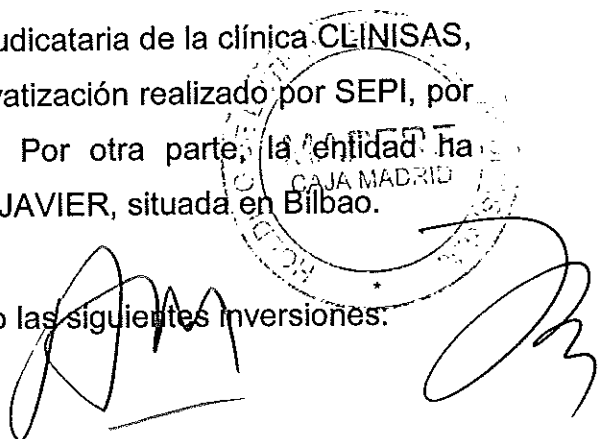
ALIANZA ESTRATÉGICA CON CAJA MADRID

Durante el ejercicio 2005 ha continuado consolidándose la alianza estratégica con CAJA MADRID, que es modelo de cómo dos grandes grupos financieros independientes pueden apoyarse recíprocamente para competir más eficientemente en el mercado y ofrecer un mejor servicio a sus clientes. A lo largo de 2005 se ha incrementado significativamente la colaboración recíproca de sus redes respectivas en la distribución de productos aseguradores y bancarios, lo que ha constituido un factor singularmente positivo para la obtención de los excelentes resultados de este ejercicio.

INVERSIONES Y PROYECTOS

Inversiones de filiales

- MAPFRE CAJA SALUD ha resultado adjudicataria de la clínica CLINISAS, situada en Madrid, en un proceso de privatización realizado por SEPI, por un precio de 20,5 millones de euros. Por otra parte, la entidad ha adquirido la CLÍNICA SAN FRANCISCO JAVIER, situada en Bilbao.
- La UNIDAD DE EMPRESAS ha realizado las siguientes inversiones:

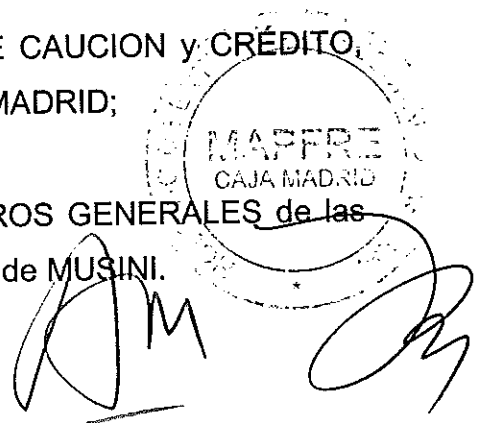


- MAPFRE INDUSTRIAL ha adquirido por un precio de 2,5 millones de euros la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, sociedades especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral.
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha adquirido de socios externos una participación del 25 por 100 en el capital social del holding MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO por un precio de 5,5 millones de euros. A su vez, este holding ha adquirido de otro socio externo una participación del 22,1 por 100 en el capital social de su filial COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES (Colombia) por un precio de 1,4 millones de euros.
- MAPFRE SEGUROS GENERALES ha invertido 3 millones de euros en una ampliación de capital realizada por la filial GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP.

Operaciones internas de reorganización societaria

En 2005 se han realizado determinados traspasos de participaciones y carteras entre distintas unidades con miras a completar la estructuración definitiva de la UNIDAD DE EMPRESAS:

- Traspaso de MAPLUX desde MAPFRE RE a MAPFRE SEGUROS GENERALES y reordenación de las carteras de reaseguro aceptado entre MAPLUX e INDUSTRIAL RE, filial de MAPFRE EMPRESAS;
- Traspaso de MAPFRE INDUSTRIAL desde la Unidad de SEGUROS GENERALES a MAPFRE EMPRESAS;
- Traspaso a MAPFRE EMPRESAS de MAPFRE CAUCION y CRÉDITO, antes filial directa del Holding MAPFRE - CAJA MADRID;
- Traspaso a MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES de las carteras de Vida y Accidentes, respectivamente, de MUSINI.



PLANIFICACIÓN Y GESTIÓN DE LAS INVERSIONES

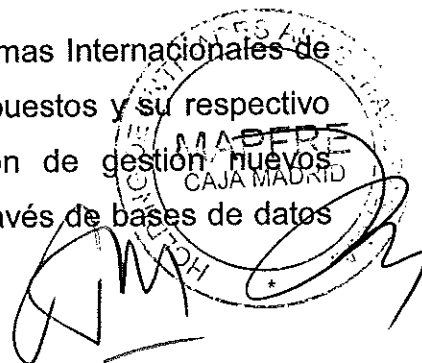
La gestión de las inversiones del Sistema ha continuado orientada a maximizar su rentabilidad con un alto nivel de seguridad, a fin de mantener la excelente situación patrimonial que es característica de MAPFRE. Para ello se ha mantenido una adecuada diversificación de las inversiones entre las diferentes alternativas que ofrece el mercado.

En las inversiones mobiliarias ha continuado la política de equilibrio adecuado entre la renta fija y la variable, con una ponderación importante en términos relativos de esta última, con una mayor atención a los mercados europeos, y un incremento significativo en la segunda parte del año de las posiciones en las bolsas americana y asiática, claramente infraponderadas en el conjunto. En los activos de renta fija se ha mantenido una política activa de diversificación entre los diferentes emisores, gestionando los diferenciales de crédito con vistas a incrementar su rendimiento.

CONTROL DE GESTIÓN

El Área Económica y de Control de Gestión del Sistema (AECG) ha continuado perfeccionando la información económica y de gestión de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de sus distintas Unidades y Sociedades, facilitando la obtención de información consolidada mensual. Se ha ampliado y enriquecido asimismo la información preparada trimestralmente. Dentro de los trabajos realizados recientemente, cabe destacar la adaptación de la información interna como consecuencia de la nueva estructura territorial implantada a principios del año 2005.

En el año 2006 se generalizará la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) como base de los presupuestos y su respectivo seguimiento, y se han incorporado a la información de gestión nuevos indicadores de eficiencia y productividad obtenidos a través de bases de datos



operativas, que completan el seguimiento de indicadores económicos y financieros basados en datos contables.

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

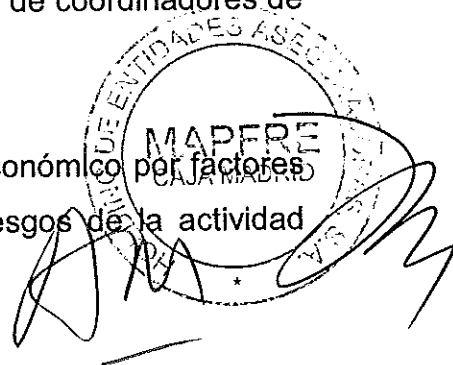
Como es práctica habitual, todas las Unidades han actualizado a finales del ejercicio 2005 sus correspondientes Planes Estratégicos, que definen los objetivos establecidos para los tres años siguientes (en este caso para el trienio 2006-2008), así como de las estrategias que se prevé utilizar para el logro de los mismos.

En la formulación de las proyecciones económicas se han utilizado las NIIF, con una conciliación en términos del Plan Contable. Se han incorporado asimismo indicadores de eficiencia y productividad definidos por las propias Unidades, además de indicadores económicos y financieros.

GESTIÓN DE RIESGOS

En consonancia con las actuales tendencias en la gestión de instituciones aseguradoras y financieras, y con las novedades legislativas en materia de solvencia que se implantarán en un futuro próximo, MAPFRE inició en 2003 el desarrollo un Sistema de Gestión de Riesgos. A lo largo de 2005 se ha continuado con el calendario de actividades previstas, destacando los siguientes hechos significativos:

- Implantación del modelo de riesgo operacional (mapa de riesgo) en la totalidad de las entidades.
- Creación de la Dirección de Riesgos del Sistema, enmarcada en el Área Económica y de Control de Gestión, y nombramiento de coordinadores de riesgos en las Unidades.
- Cálculo trimestral del modelo de riesgos y capital económico por factores estándares, a través del cual se cuantifican los riesgos de la actividad



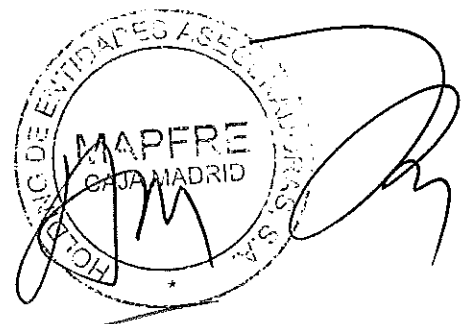
aseguradora y los riesgos financieros (tipo de interés, mercado, liquidez y crédito), y se determina el capital óptimo y la rentabilidad sobre el capital ajustado al riesgo (metodología RAROC).

OTRA INFORMACIÓN

Información medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se concreta en la integración de criterios medioambientales en el desarrollo de su actividad, y en el control y reducción de su impacto potencial sobre el mismo, que en todo caso es moderado por razón de la naturaleza de dichas actividades. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a UNEP FI (United Environmental Program Financial Initiative), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente.

MAPFRE mantiene una política coordinada de atención al Medio Ambiente para el conjunto del Sistema, a cuyo efecto se ha creado un Departamento específico integrado en la Dirección de Seguridad y Medio Ambiente del Sistema. Este nuevo Departamento ha llevado a cabo una completa evaluación de la situación de las distintas entidades e instalaciones de MAPFRE en materia medioambiental, lo que ha dado lugar a la aprobación de la Política Medioambiental de MAPFRE y a la elaboración del Plan de Acción, Plan que incluye actuaciones específicas orientadas, fundamentalmente, a lograr un uso eficiente de los recursos para el ahorro en el consumo de agua, energía y papel, a la vez que se garantiza el cumplimiento de la legislación y la mejora del riesgo medioambiental.



Plantilla de personal

La plantilla de personas que prestan sus servicios a la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

CATEGORIA	NÚMERO
Directivos	1
Administrativos	1
Otros	4
TOTAL	6

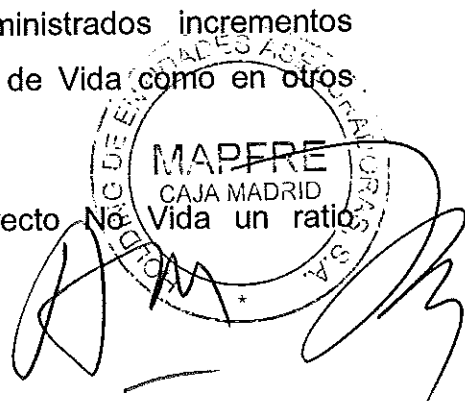
Auditoría externa

Las cuentas anuales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING correspondientes al ejercicio 2005 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 42.719 euros, habiéndose devengado también 11.150 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 6.000 euros por otros servicios complementarios prestados, cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.

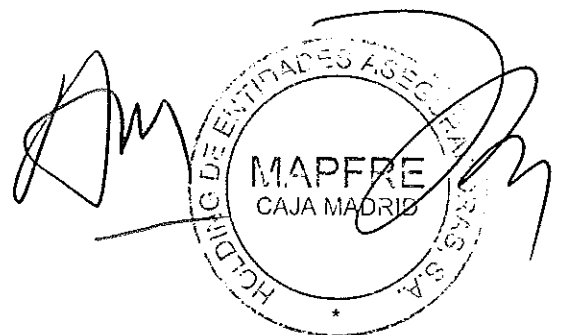
Perspectivas y objetivos

Continuando la línea indicada en años anteriores, se han definido en los términos siguientes los objetivos para el ejercicio 2006:

- Alcanzar en el seguro directo No Vida un incremento superior a la tasa de crecimiento del mercado.
- Obtener en el volumen de patrimonios administrados incrementos superiores a los del mercado, tanto en seguro de Vida como en otros productos de ahorro.
- Mantener en las operaciones de Seguro Directo No Vida un ratio combinado igual o inferior al 97 por 100.



- Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (No Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y ahorro).
- Mantener un beneficio por acción creciente.



El Informe de Gestión Individual de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., correspondiente al ejercicio 2005, contenido en las páginas 26. a 40 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de febrero de 2006.

D. Alberto Manzano Martos
Presidente

D. Mariano Pérez Claver
Vicepresidente

D. Enrique de la Torre Martínez
Vocal

D. Angel Alonso Batres
Vocal

D. Matías Amat Roca
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

MEDIACION Y DIAGNOSTICOS, S.A.
(representada por D. Pedro Bedia Pérez)
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

PARTICIPACIONES Y CARTERA DE
INVERSION, S.L. (representada por
D. Antonio Romero Lázaro)
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

VALORACION Y CONTROL, S.L.
(representada por D. José Antonio Moral
Santín)

D. José Manuel González Porro
Secretario

