

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 2006**

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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 27 de febrero de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

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

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

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/09672
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

.....
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 Nº S0530)

Manuel Martínez Pedraza

5 de marzo de 2007

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2006

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

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and strokes, positioned to the left of the circular stamp.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2006

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 2006 Y 2005**

ACTIVO	2006	2005
INMOVILIZADO	1.020.439	1.015.182
Gastos de establecimiento	<u>521</u>	<u>932</u>
Inmovilizaciones materiales	--	3
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario .	--	5
Amortizaciones	--	(2)
Inmovilizaciones financieras	<u>1.019.918</u>	<u>1.014.247</u>
Participaciones en empresas del Grupo .	1.019.910	1.014.239
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	8	8
ACTIVO CIRCULANTE	106.177	87.549
Deudores	<u>62.452</u>	<u>38.037</u>
Empresas del Grupo.....	62.349	37.998
Administraciones Públicas.....	103	39
Inversiones financieras temporales	<u>40.512</u>	<u>36.600</u>
Otros créditos.....	40.512	36.600
Tesorería	<u>3.213</u>	<u>12.912</u>
TOTAL GENERAL	1.126.616	1.102.731

Miles de euros



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

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

PASIVO	2006	2005
FONDOS PROPIOS	1.023.281	1.042.317
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>67.605</u>	--
Remanente.....	67.605	--
Pérdidas y ganancias.....	<u>154.694</u>	<u>234.165</u>
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	<u>(146.870)</u>	<u>(139.700)</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO	--	37
Otros acreedores	--	<u>37</u>
Otras deudas.....	--	37
ACREEDORES A CORTO PLAZO	103.335	60.377
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	<u>666</u>	<u>370</u>
Acreedores comerciales.....	<u>121</u>	<u>115</u>
Deudas por compras o prestaciones de servicios	121	115
Otras deudas no comerciales.....	<u>102.548</u>	<u>59.892</u>
Administraciones Públicas	61.361	37.060
Otras deudas	41.074	22.790
Remuneraciones pendientes de pago.....	113	42
TOTAL GENERAL	1.126.616	1.102.731

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	2006	2005	HABER	2006	2005
GASTOS.....	2.353	2.386	INGRESOS.....	49	--
Gastos de personal.....	<u>1.166</u>	<u>1.005</u>	Otros ingresos de explotación		
Sueldos, salarios y asimilados.....	669	580	Ingresos accesorios y otros		
Cargas sociales	497	425	de gestión corriente.....	49	--
Dotaciones para amortizaciones de					
Inmovilizado.....	<u>411</u>	<u>768</u>			
Otros gastos de explotación.....	<u>776</u>	<u>613</u>			
Servicios exteriores.....	776	613			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		--	PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	2.304	2.386
Gastos financieros y gastos asimilados...	<u>54</u>	<u>1.056</u>	Ingresos de participaciones en capital	<u>155.852</u>	<u>228.101</u>
Por deudas con empresas del Grupo..	--	509	En empresas del Grupo.....	155.852	228.101
Por deudas con terceros y gastos			Ingresos en otros valores negociables y		
asimilados.....	54	547	de créditos del activo inmovilizado	<u>528</u>	<u>975</u>
			De empresas fuera del Grupo.....	528	975
			Otros intereses e ingresos asimilados	<u>139</u>	<u>227</u>
			De empresas del Grupo		--
			Otros intereses.....	139	227
RESULTADOS FINANCIEROS			RESULTADOS FINANCIEROS		
POSITIVOS	156.465	228.247	NEGATIVOS	--	--
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES	154.161	225.861	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES	--	--
ORDINARIAS			ORDINARIAS		
Pérdida procedente del inmovilizado	3	--	Beneficios en enajenación de		
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	--	3	inmovilizado	--	7.349
			Ingresos y beneficios de otros		
			ejercicios.....	--	305
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	3	--
POSITIVOS	--	7.651	NEGATIVOS		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	154.158	233.512	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
Impuesto sobre Sociedades	(536)	(653)			
RESULTADO DEL EJERCICIO	154.694	234.165	RESULTADO DEL EJERCICIO	--	--
(Beneficio)			(Pérdidas)		

Miles de euros



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

MEMORIA

EJERCICIO 2006

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 está participada en un 51 por 100 por MAPFRE, S.A. (anteriormente denominada CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.) y forma parte del GRUPO MAPFRE, integrado por CARTERA MAPFRE, S.L. (en adelante CARTERA MAPFRE), MAPFRE, S.A. 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	154.694.045,91
TOTAL	154.694.045,91
DISTRIBUCIÓN	IMPORTE
A dividendos	154.694.045,91
TOTAL	154.694.045,91

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 2006 la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 146.870.000 euros, de los que a 31 de diciembre de 2006 están pendientes de pago 41.037.000 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		
	02.06.06	27.09.06	12.12.06
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	33.452	44.137	38.645
Aumentos de tesorería previstos a un año	163.920	123.383	163.889
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	163.920	123.383	163.889
(+) Por operaciones financieras previstas	--	--	--
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(2.058)	(2.057)	(2.057)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(1.701)	(1.700)	(1.700)
(-) Por inversiones financieras previstas	(292)	(292)	(292)
(-) Por operaciones financieras previstas	(65)	(65)	(65)
Tesorería disponible a un año	195.314	165.463	200.477

Miles de Euros

El dividendo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2006 fue aprobado por la Junta General Extraordinaria celebrada el 28 de diciembre de 2006.

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, en su caso, 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 2006:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ADICIONES	AMORTIZAC.	SALDO FINAL
Gastos de ampliación del capital	932	--	411	521
TOTAL	932	--	411	521

Miles de Euros

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2006:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Mobiliario e instalaciones	5	--	(5)	--
Amortizaciones	(2)	--	2	--
TOTAL	3	--	(3)	--

Miles de Euros

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

Mobiliario 10%

Al cierre del ejercicio no existen elementos totalmente amortizados.



7. INVERSIONES FINANCIERAS

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estos epígrafes en el ejercicio 2006:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
<u>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</u>				
Participaciones en empresas del Grupo	1.014.239	5.671	--	1.019.910
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	8	--	--	8
TOTAL	1.014.247	5.671	--	1.019.918
<u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>				
Otros créditos	36.600	155.852	151.940	40.512
TOTAL	36.600	155.852	151.940	40.512

Miles de Euros

El importe reflejado en las entradas y salidas de "Otros créditos" corresponden principalmente al devengo y cobro de los dividendos acordados por las filiales en el ejercicio.

El desglose por sociedades de las inmovilizaciones financieras 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 2006:

PARTIDAS	2007	TOTAL
<u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>		
Otros créditos	40.512	40.512
TOTAL	40.512	40.512

Miles de Euros



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 2006:

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	--	67.605	--	67.605
Pérdidas y Ganancias	234.165	154.694	(234.165)	154.694
Dividendo a cuenta	(139.700)	139.700	(146.870)	(146.870)
TOTAL	1.042.317	361.999	(381.035)	1.023.281

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 2006.

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2006, 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 2006 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

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

A dicha fecha las participaciones indirectas de CARTERA MAPFRE y CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID ascienden al 28,14 por 100 y 49 por 100, respectivamente.



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 2006:

CONCEPTO	MILES DE EUROS
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>	
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	666
Deudas por compras o prestaciones de servicios	121
Administraciones Públicas	61.361
Otras deudas	41.074
Remuneraciones pendientes de pago	113
TOTAL	103.335

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 28 de diciembre de 2006, por importe de 41.037.000 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 la misma y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.



En 2006 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, 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 SERVICIOS, ELIPSE CANARIAS, CLÍNICA CASTELLÓ, SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE, MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA.

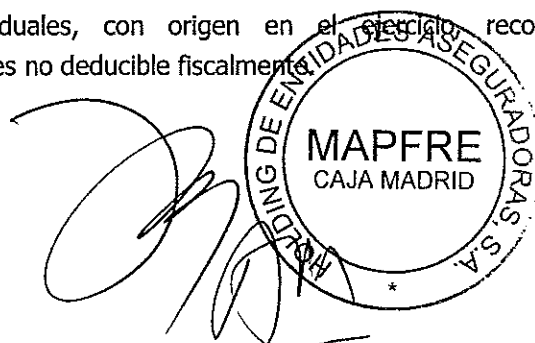
A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
Resultado contable del ejercicio			154.694
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre sociedades		(536)	(536)
Diferencias permanentes individuales	24	--	24
Diferencias temporales individuales:			
- Con origen en el ejercicio	358	--	358
- Con origen en ejercicios anteriores			
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			--
Base imponible individual			154.540
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	--	(155.852)	(155.852)
Base imponible después de consolidación fiscal			(1.312)

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 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 2006, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 1.044.818 de euros.

De este importe, 71.130 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, 7.014 euros corresponden a ejercicios anteriores y 64.116 euros corresponden al ejercicio 2006.

El resto de impuestos anticipados acumulados a 31 de diciembre de 2006, y que ascienden a 973.688 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 2006 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 2006 arroja un importe a pagar de 61.300.608 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	CREDITOS	DEBITOS
MAPFRE VIDA	13.738	
MUSINI VIDA .S.A.		95
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES	3.991	
MAPFRE INVERSION DOS	708	
MAPFRE VIDA PENSIONES	2.060	
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA	16	
GESTION MODA SHOPPING	25	
MIRACETI	134	
MAPFRE SEGUROS GENERALES	28.756	
MAPFRE GUANARTEME	318	
PROMAPFRE	22	
ELIPSE CANARIAS	12	
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS	8	
MULTISERVICIOS MAPFRE	92	
SEPROVAL	8	
MESEVAL	39	
COSEBAL	38	
HEJEAN		34
AGEPAL		4
LIS INSURANCE	2	
SEGURLIS	55	
SEGESYMED		
SEPENVAL	61	
SEFIN	19	
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	159	
MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO		3
MAPFRE CAJA SALUD	3.665	
HOSCLIMAP		7
IGUALSERVICIOS HUESCA		7
CENTRO MEDICO DE LAS ISLAS DE CANARIAS		
CLINICA CASTELLO		61
MAPFRE EMPRESAS	8.253	
INTERBOLSA	2	
SERVIFINANZAS	72	
GESMUSINI SERVICIOS	4	
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	92	
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENION		359
Total	62.349	570

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 478.804 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 2006 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2002 a 2006, 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 2006 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 2006:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	
Seguridad Social	33
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	372
Otros gastos sociales	
TOTAL	

Miles de Euros



Dentro de la partida aportaciones y dotaciones a planes de pensiones se incluyen 327.150 euros correspondientes a la prima devengada por MAPFRE VIDA para cubrir los compromisos por pensiones detallados en la nota 4.e).

Durante 2006 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 2006 la Sociedad ha realizado con otras empresas del Grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

CONCEPTO	GASTOS	INGRESOS
Servicios recibidos	375	--
Dividendos recibidos	--	155.852
TOTAL	375	155.852

Miles de Euros

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha distribuido dividendos a favor de MAPFRE, S.A. por un importe de 88.602.818 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 2006, desglosadas por conceptos:

17 



CONCEPTO	IMPORTE
CONSEJEROS EXTERNOS	
Asignaciones	20.460
Otros conceptos	570
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
Sueldos	385.580
Seguros de Vida	9.150
Otros conceptos	19.200
TOTAL	434.960

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 2006, fue de 25.575 euros. 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 ello dentro de la política retributiva establecida por el GRUPO 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 357.150 euros.



D) HONORARIOS DEVENGADOS POR AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2006 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas ascienden a 46.397 euros, y 2.500 euros por otros servicios complementarios prestados, cifra que se considera no compromete 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	--	Secretario General
	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	--	Secretario del Consejo
	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
	Valoración y Control, S.L.	--	Administrador Solidario
	Inmogestión y Patrimonios, S.A.	--	Administrador Solidario
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	3.250	--



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
	Valoración y Control, 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	400	--
	ING	440	--
D. Antonio Miguel-Romero Olano	BSCH	133	--
	BBV	870	---

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

Administrador	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE S.A.
D. Matías Amat Roca	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	--
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSION SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE VIDA; PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE; MAPFRE VIDA PENSIONES; MUSINI VIDA	--
D. Ramón Ferraz Ricarte	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE SA.	--
D. Santiago Gayarre Bermejo	CARTERA MAPFRE, S. L.; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.	--
Mediación y Diagnósticos, S.A.	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AMÉRICA	--
D. Alberto Manzano Martos	CARTERA MAPFRE, S. L.; MAPFRE, S.A.; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE VIDA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	--
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE S.A.; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	1.980
D. Filomeno Mira Candel	CARTERA MAPFRE S.L.; MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	
D. Domingo Sugranyes Bickel	CARTERA MAPFRE S.L.; MAPFRE, S.A.; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	50.000
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE AMERICA; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	MAPFRE VIDA	
D. Ángel Alonso Batres	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE RE; MAPFRE CONSULTORES; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA	39.450



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 2006 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.



14. CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Concepto	2006	2005
Resultado contable del ejercicio	154.694	234.165
+ Dotaciones a las amortizaciones	411	768
+ Pérdida por enajenación de inmovilizado	3	--
- Beneficio enajenación inmovilizado	--	(7.349)
Resultado del ejercicio corregido	155.108	227.584

CUADRO DE FINANCIACIÓN					
APLICACIONES	EJERCICIO	EJERCICIO	ORÍGENES	EJERCICIO	EJERCICIO
	2006	2005		2006	2005
Gastos de establecimiento	--	--	Recursos procedentes de las operaciones	155.108	227.584
Adquisiciones de inmovilizado:	--	--	Enajenación de inmovilizado	--	10
• Inmovilizaciones inmateriales	--	--	• Inmovilizaciones materiales	--	10
• Inmovilizaciones financieras:			• Inmovilizaciones financieras:		
- Empresas del Grupo	5.671	185	- Empresas del Grupo	--	21.596
- Otras Inv.financieras	--	--	- Otras inv. financieras	--	--
Cancelación o traspaso a C.P. de deudas a L.P.	37	92			
Dividendos	173.730	157.949			
TOTAL APLICACIONES	179.438	158.226	TOTAL ORÍGENES	155.108	249.190
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	--	90.964	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	24.330	--
TOTAL	179.438	249.190	TOTAL	179.438	249.190

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2006		EJERCICIO 2005	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	24.415	--	--	7.979
Acreedores	--	42.958	86.712	--
Inversiones financieras temporales	3.912	--	5.506	--
Tesorería	--	9.699	6.725	--
TOTAL	28.327	52.657	98.943	7.979
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	--	24.330	90.964	--

Miles de Euros

22



ESTADO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

DENOMINACION	2006			
	COSTE INVERSIÓN	PROVISIÓN	DESEMBOLSOS PENDIENTES	VALOR NETO
1. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO				
MAPFRE VIDA	557.497	--	--	557.497
MAPFRE SEGUROS GENERALES	216.881	--	--	216.881
MAPFRE CAJA SALUD	56.113	--	--	56.113
MAPFRE EMPRESAS	189.418	--	--	189.418
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	1	--	--	1
TOTAL 1	1.019.910	--	--	1.019.910
2. DEPÓSITOS Y FIANZAS COSTITUIDOS A LARGO PLAZO				
CAJA MADRID	8	--	--	8
TOTAL 2	8	--	--	8
3. OTROS CRÉDITOS				
DIVIDENDOS A COBRAR	40.512	--	--	40.512
TOTAL	40.512	--	--	40.512
TOTAL 1+2+3	1.060.430	--	--	1.060.430

Miles de euros

23



Principales Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.2006

CUADRO ANEXO Nº 2

DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESULTADO		DIVIDENDOS RECIBIDOS
					DIRECTO	INDIRECTO			ORDINAR	EXTRAORD.	
MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	557.497	99,8741	--	53.646	346.225	128.002	(215)	68.525
MAPFRE SEGUROS GENERALES, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS.	S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	216.881	100,0000	--	121.806	61.252	117.344	(3.899)	49.738
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS	S.A.	po Recoletos, 29 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	56.113	74,9888	24,9685	70.275	31.088	14.266	(62)	--
MAPFRE EMPRESAS	S.A.	Avda General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	189.418	99,9851	--	18.030	103.592	68.811	347	37.589

Miles de euros

(*) Ninguna de estas sociedades cotiza en bolsa.




Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., correspondientes al ejercicio 2006, contenidas en las páginas 1 a 24 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 14 de febrero de 2007.

D. Alberto Manzano Martos
Presidente

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

D. Mariano Pérez Claver
Vicepresidente

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Enrique de la Torre Martínez
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Antonio Huertas Mejías
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

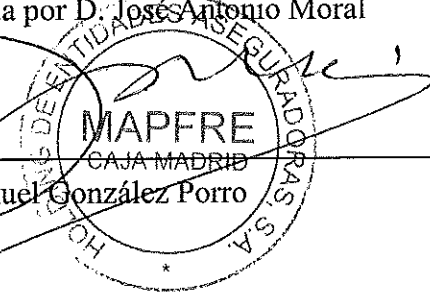
D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

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

D. José Manuel González Porro
Secretario



INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

EJERCICIO 2006

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



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

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2006

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. ("la Sociedad") se creó en el año 2000, en el marco de la Alianza Estratégica entre el SISTEMA MAPFRE y el Grupo CAJA MADRID, y agrupa y ostenta una posición accionarial de control en las entidades MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE CAJA SALUD Y MAPFRE EMPRESAS.

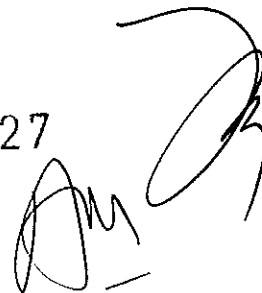
La cuenta de Pérdidas y Ganancias individual presenta un beneficio de 154,7 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,9 por 100 respecto al del ejercicio anterior, como consecuencia, principalmente, de los dividendos extraordinarios de MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE EMPRESAS acordados en el ejercicio anterior, conforme a la reestructuración de la UNIDAD DE EMPRESAS.

MAGNITUDES BÁSICAS

Los ingresos procedentes de las participaciones en empresas filiales han ascendido a 155,9 millones de euros, un 31,7 por 100 inferior a los del ejercicio pasado como consecuencia de los dividendos extraordinarios de MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE EMPRESAS, acordados en el ejercicio 2005, conforme al plan de reestructuración de la UNIDAD DE EMPRESAS.

Los gastos generales han ascendido a 2,4 millones de euros, en línea con el ejercicio anterior.

27



Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 154,2 millones de euros, un 33,9 por 100 inferior al del ejercicio 2005. El beneficio después de impuestos desciende en un 33,9 por 100, alcanzando la cifra de 154,7 millones de euros.

Los fondos propios de la Sociedad ascienden a 1.023,3 millones de euros, un 1,9 por 100 inferior a los del ejercicio pasado, disminución que tiene su origen en el descenso de los beneficios del ejercicio en exceso de los dividendos a cuenta distribuidos.

Los activos totales ascienden a 1.126,6 millones de euros, superiores en un 2,2 por 100 a los del ejercicio precedente. De dicho importe, 1.019,9 millones de euros corresponden a participaciones en empresas del Grupo.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Inversiones en empresas del Grupo

La Sociedad ha realizado en el ejercicio 2006 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo por importe de 5,7 millones de euros, correspondientes principalmente al ajuste del precio de la operación de compra de MUSINI, S.A., por importe total de 5,5 millones de euros.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades del Grupo han alcanzado la cifra de 4.689,6 millones de euros, a los que hay que añadir 349,6 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

28



A handwritten signature is present to the left of a circular stamp. The stamp contains the text "HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A." around the perimeter, "MAPFRE" in the center, and "CAJA MADRID" below it. A small asterisk is located at the bottom center of the stamp.

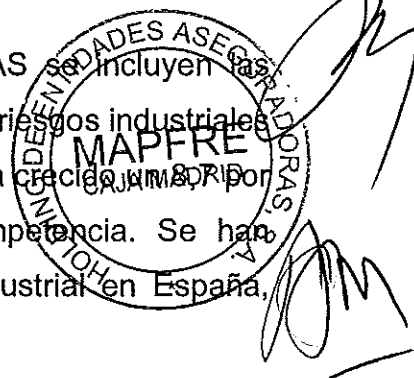
	2006	2005	Var. % 06/05
UNIDAD VIDA	1.891,8	1.915,3	-1,2%
UNIDAD GENERALES	1.182,8	1.140,2	3,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.233,2	1.101,5	12,0%
MAPFRE CAJA SALUD	388,0	353,3	9,8%
Ajustes Consolidación	-6,2	-1,7	---
PRIMAS TOTALES	4.689,6	4.508,6	4,0%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	349,6	295,7	18,2%

Cifras en millones de euros

La disminución de las primas de la UNIDAD VIDA es debida a la ausencia de operaciones no recurrentes de exteriorización de compromisos por pensiones (que ascendieron a 148,6 millones de euros en 2005). Excluidas las mismas, el volumen de primas ha crecido en un 7,1 por 100, debido al aumento del 6,6 por 100 en las primas de Vida – Ahorro, y al crecimiento sostenido de los productos de Vida – Riesgo de particulares. Las entidades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 110,2 millones de euros, con incremento del 19,4 por 100 respecto al ejercicio anterior, gracias a crecimientos en los patrimonios gestionados superiores a los obtenidos por el mercado en su conjunto.

El crecimiento de la cifra de primas de la UNIDAD GENERALES recoge el efecto del traspaso de la cartera de riesgos industriales de su filial MAPFRE GUANARTEME a MAPFRE EMPRESAS. Sin ello, el incremento de su volumen de negocio en el ejercicio se sitúa en el 7,1 por 100 y es consecuencia de un aumento del 9,9 por 100 en los ramos de Seguros Generales y Decesos, y de una disminución del 10,4 por 100 en el ramo de Automóviles (Canarias), que se traspasará a MAPFRE AUTOMOVILES en la nueva estructura. En 2006 se han superado los 2,25 millones de hogares asegurados, y los 4,4 millones de pólizas emitidas.

En el volumen de negocio de la UNIDAD DE EMPRESAS se incluyen las primas procedentes de la citada integración de la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME. Sin ellas, su cifra de primas ha crecido un 10,1 por 100 en el ejercicio, a pesar del entorno de fuerte competencia. Se han registrado incrementos del 7,2 por 100 en el negocio industrial en España,



gracias a la captación de nuevos clientes; del 10,9 por 100 en el negocio "global risk", debido al significativo crecimiento en el ámbito internacional; y del 5,3 por 100 en el negocio de Caución y Crédito, apoyado en el crecimiento sostenido del negocio en Iberoamérica.

Por último, MAPFRE CAJA SALUD, que opera en una línea de negocio caracterizada por su alto nivel de especialización, ha registrado un aumento del 9,8 por 100 en su cifra de primas, que ha procedido principalmente de los ramos de Asistencia Sanitaria (negocio de particulares) y Reembolso de Gastos, que han obtenido crecimientos del 8,3 por 100 y el 13,3 por 100, respectivamente.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2005 y 2006, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2006):

	2006	2005	Var. % 06/05	Cuotas de mercado	
				2006	2005
Automóviles	129,0	143,9	-10,4%	1,0%	1,2%
Salud	388,0	353,3	9,8%	7,8%	7,9%
Otros - No Vida	2.281,5	2.090,1	9,2%	16,6%	16,8%
Ajustes de consolidación	-6,2	-1,7			
TOTAL NO VIDA	2.792,3	2.585,6	8,0%	8,8%	8,9%
Vida Riesgo	274,9	252,2	9,0%		
Vida Ahorro	1.622,4	1.522,2	6,6%		
Vida Exteriorizaciones	0,0	148,6	—		
Ajustes de consolidación	—	—			
TOTAL VIDA	1.897,3	1.923,0	-1,3%	8,4%	9,0%
TOTAL	4.689,6	4.508,6	4,0%	8,6%	9,0%

Cifras en millones de euros

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



	CANAL AGENCIAL			CANAL BANCARIO CAJA MADRID			TOTAL		
	2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %
UNIDAD VIDA	1.061,7	1.073,0	-1,1%	830,1	842,3	-1,4%	1.891,8	1.915,3	-1,2%
UNIDAD GENERALES	1.047,5	1.033,3	1,4%	135,3	106,9	26,6%	1.182,8	1.140,2	3,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.205,7	1.076,7	12,0%	27,5	24,8	10,9%	1.233,2	1.101,5	12,0%
MAPFRE CAJA SALUD	367,0	335,0	9,6%	21,0	18,3	14,8%	388,0	353,3	9,8%
Ajustes Consolidación							-6,2	-1,7	--
TOTALES	3.681,9	3.518,0	4,7%	1.013,9	992,3	2,2%	4.689,6	4.508,6	4,0%

Cifras en millones de euros

Los ingresos financieros totales de las sociedades presentan una disminución del 3,9 por 100 y ascienden a 1.040,7 millones de euros (frente a 1.082,3 millones de euros en 2005). De éstos, 965,6 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 986,5 millones de euros en 2005.

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado No Vida de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING en 2006 ha sido del 90,1 por 100, frente al 92,3 por 100 en el ejercicio anterior.

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

UNIDADES Y SOCIEDADES	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Entidades con actividad principalmente en España						
UNIDAD GENERALES	27,7%	27,3%	62,8%	64,7%	90,5%	92,0%
UNIDAD EMPRESAS ⁽⁴⁾	20,3%	12,1%	65,7%	78,0%	86,0%	90,1%
MAPFRE CAJA SALUD	16,6%	15,7%	78,1%	81,2%	94,7%	96,9%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	23,6%	21,1%	66,5%	71,2%	90,1%	92,3%
UNIDAD VIDA ⁽⁵⁾	0,9%	0,9%				

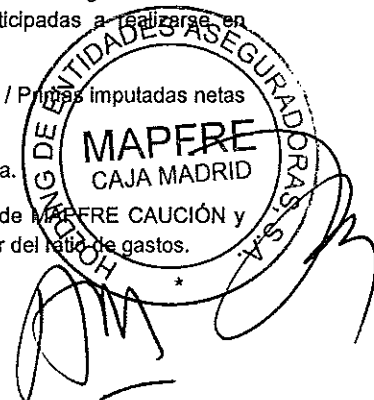
(1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida. En el ejercicio 2006 se incluyen las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas a realizarse en ejercicios futuros, que han supuesto 0,4 puntos porcentuales del ratio de gastos.

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

(3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Sinistralidad. Cifras relativas al seguro de No Vida.

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

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



RESULTADOS

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 491,2 millones de euros, frente a los 397,4 millones de euros del ejercicio 2005, con un incremento del 23,6 por 100. El beneficio neto consolidado, después de impuestos y socios externos, ha alcanzado la cifra de 327,6 millones de euros, con incremento del 25,2 por 100. El beneficio por acción ha alcanzado la cifra de 1,52 euros, frente a 1,21 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.	
	2006	2005	2006	2005
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
UNIDAD VIDA	142,3	133,1	96,5	88,8
UNIDAD GENERALES	161,3	111,6	106,0	69,7
UNIDAD EMPRESAS	115,5	103,9	78,7	71,4
MAPFRE CAJA SALUD	26,5	15,7	16,5	9,9

Cifras en millones de euros

En el presente ejercicio y en el anterior se han realizado determinados traspasos de participaciones y carteras entre distintas entidades en el marco del proceso de reordenación societaria del Grupo, lo que ha originado en las Unidades interesadas aumentos y disminuciones de beneficios. En el siguiente cuadro se comparan los incrementos que han tenido en 2006 los beneficios netos contables de las distintas Unidades, con los que habrían obtenido sin computar los resultados originados por dichos traspasos:

	Aumento / (disminución) del beneficio neto	
	Contable	Ajustado por el efecto de los traspasos
UNIDAD EMPRESAS	10,2%	44,4%
UNIDAD GENERALES	52,1%	44,4%



FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 1.691,3 millones de euros, frente a 1.563,3 millones de euros a finales de 2005; su evolución se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades y negativamente por la disminución en el valor de las inversiones. De la citada cantidad, 3,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.687,7 millones de euros a los accionistas de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING. Los fondos propios consolidados por acción representaban 7,8 euros al cierre del año, (frente a 7,2 euros en 2005).

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 20,2 por 100 (frente a 17,7 por 100 en 2005).

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

	2006		2005	
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % (1)	ROE % (1)
MAPFRE - CAJA MADRID Holding	1.627,3	327,6	20,1%	17,7%
MAPFRE VIDA	628,4	128,9	20,5%	19,8%
UNIDAD DE GENERALES	330,8	106,0	32,0%	23,2%
UNIDAD DE EMPRESAS	292,2	78,7	26,8%	24,7%
MAPFRE CAJA SALUD	114,2	16,5	14,4%	9,8%

(1) Resultado neto de impuestos y socios externos/Fondos propios medios (patrimonio neto sin socios externos)

ALIANZA ESTRATÉGICA CON CAJA MADRID

Durante el ejercicio 2006 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 2006 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 SEGUROS GENERALES ha vendido la totalidad de sus participaciones en las clínicas Santa Catalina y Santa Cruz de Tenerife, y en la empresa Limpieza y Mantenimiento Hospitalario, por importe total de 6,8 millones de euros.
- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ha realizado una ampliación de capital de 4 millones de euros, y ha constituido dos nuevas filiales: MAPFRE FIANZAS (México), mediante la aportación de 4 millones de euros en efectivo; y MAPFRE SEGURADORA DE CREDITO A EXPORTAÇÃO, S.A. (Brasil), mediante la aportación de 8,3 millones de reales brasileños en efectivo (aproximadamente 3 millones de euros).
- MAPFRE CAJA SALUD ha adquirido el edificio ocupado por la clínica San Antonio (Bilbao) por un precio de 7,4 millones de euros, y un inmueble en Zaragoza, para la futura instalación de un centro médico por un precio de 3,4 millones de euros.

Operaciones internas de reorganización societaria

MAPFRE GUANARTEME ha traspasado sus carteras de riesgos industriales y de seguros de particulares a MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE SEGUROS GENERALES, respectivamente. Dichos traspasos se han realizado con retroacción de los efectos contables al 1 de enero de 2006.



Financiación

Las inversiones detalladas arriba se han financiado con el excedente de tesorería disponible.

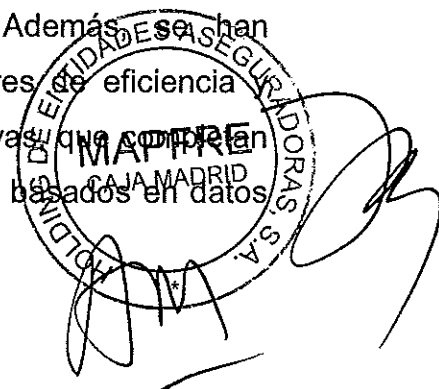
PLANIFICACIÓN Y GESTIÓN DE LAS INVERSIONES

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

En 2006 se ha continuado perfeccionando la información económica y de gestión de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de sus distintas Unidades y Sociedades. Así, se ha incluido la elaboración mensual del estado de cambios en el patrimonio neto, y se ha completado la información de inversiones con la incorporación de nuevos indicadores de rentabilidad. Además, se han incorporado a la información de gestión nuevos indicadores de eficiencia productividad obtenidos a través de bases de datos operativas que completan el seguimiento de los indicadores económicos y financieros basados en datos contables.



PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

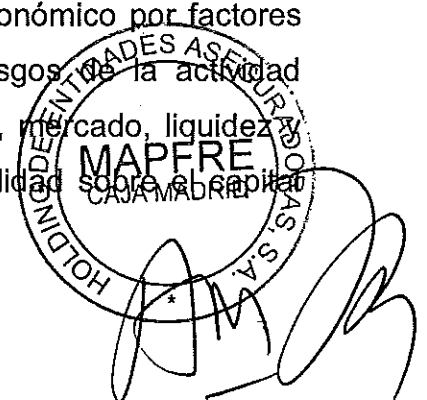
Como es práctica habitual, todas las Sociedades y Unidades Operativas han actualizado a finales del ejercicio 2006 sus correspondientes Planes Estratégicos, que definen los objetivos establecidos para los tres años siguientes (en este caso para el trienio 2007-2009), así como de las estrategias que se prevé utilizar para el logro de los mismos. Estos planes se enmarcan en el Plan Estratégico del Grupo, que es aprobado por su Consejo de Administración.

En la formulación de las proyecciones económicas se han utilizado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se han incorporado indicadores económicos y financieros comunes y homogéneos, además de los indicadores específicos de eficiencia y productividad definidos por las propias Unidades Operativas.

GESTIÓN DE RIESGOS

A lo largo de 2006 se ha continuado con el calendario de actividades previstas para el desarrollo del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo, mereciendo ser destacados los siguientes hechos significativos:

- Implantación del modelo de riesgo operacional (mapa de riesgo) en la totalidad de las entidades del Grupo.
- Cálculo semestral 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 ajustado al riesgo (metodología RORAC).



- Implantación del modelo propio de estimación de riesgos y capital económico de MAPFRE EMPRESAS.
- Establecimiento de la política de capitalización y dividendos aplicable en el conjunto de las sociedades del Grupo.
- Participación en distintos foros relacionados con Solvencia II, y en los estudios de impacto cuantitativo de los nuevos modelos de estimación de riesgos (QIS 2).

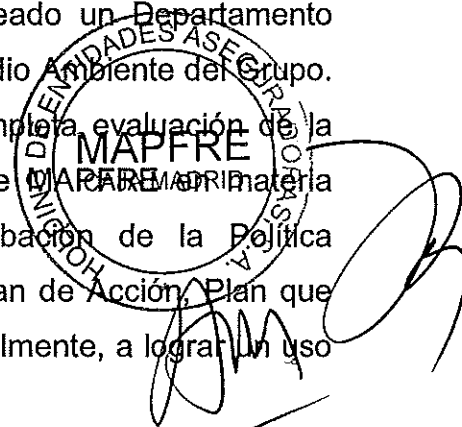
En la nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas se facilita amplia información sobre el Sistema de Gestión de Riesgos de MAPFRE.

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 Grupo, a cuyo efecto se ha creado un Departamento específico integrado en la Dirección de Seguridad y Medio Ambiente del Grupo. 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

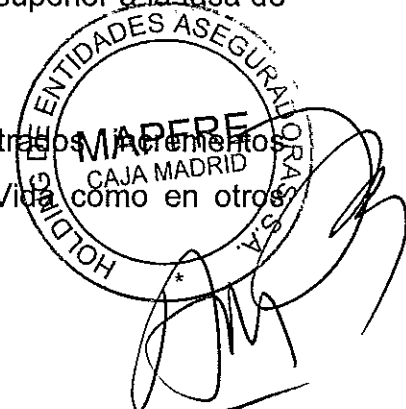
Auditoría externa

Las cuentas anuales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING correspondientes al ejercicio 2006 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 46.397 euros, y 2.500 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 un incremento superior 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 2006, contenido en las páginas 26 a 39 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 14 de febrero de 2007.

D. Alberto Manzano Marjos
Presidente

D. Mariano Pérez Claver
Vicepresidente

D. Enrique de la Torre Martínez
Vocal

D. Antonio Huertas Mejías
Vocal

D. Matías Amat Roca
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

D. Antonio Nuñez Tovar
Vocal

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

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Filomeno Miña Candel
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 Porto
Secretario

