

**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE  
ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2004**

## 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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad ha realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en el apartado 12 de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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 2005 Nº A1-003645

COPIA GRATUITA

.....  
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

Madrid, 25 de febrero de 2005

**CUENTAS ANUALES**

**E**

**INFORME DE GESTIÓN**

**EJERCICIO 2004**

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



**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 2004**

**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 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

<b>ACTIVO</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>1.030.021</b>	<b>1.046.082</b>
Gastos de establecimiento .....	<u>1.695</u>	<u>2.306</u>
Inmovilizaciones inmateriales .....	--	<u>367</u>
Aplicaciones Informáticas.....	--	367
Inmovilizaciones materiales .....	<u>17</u>	<u>25</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario .	5	5
Otro inmovilizado .....	41	41
Amortizaciones .....	(29)	(21)
Inmovilizaciones financieras .....	<u>1.028.309</u>	<u>1.043.384</u>
Participaciones en empresas del Grupo..	1.028.301	1.043.378
Otros créditos .....	--	2
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo .....	8	4
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>83.297</b>	<b>60.414</b>
Deudores .....	<u>46.016</u>	<u>30.788</u>
Empresas del Grupo .....	45.969	30.772
Personal .....	10	12
Administraciones Públicas.....	37	4
Inversiones financieras temporales .....	<u>31.094</u>	<u>28.327</u>
Cartera de valores a corto plazo.....	--	3.500
Otros créditos .....	31.094	24.827
Tesorería.....	<u>6.187</u>	<u>1.299</u>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1.113.318</b>	<b>1.106.496</b>

Miles de euros

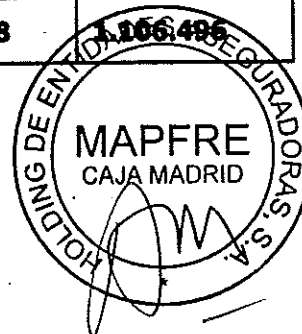


**MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

<b>PASIVO</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>966.101</b>	<b>961.563</b>
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.....	30	30
Remanente.....	30	30
Pérdidas y ganancias.....	<u>115.219</u>	<u>98.756</u>
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	<u>(97.000)</u>	<u>(85.075)</u>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>128</b>	<b>105.153</b>
Deudas con empresas del Grupo y asociadas.....	—	<u>53.628</u>
Deudas con empresas del Grupo.....	—	53.628
Otros acreedores.....	<u>128</u>	<u>51.525</u>
Otras deudas.....	128	51.525
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>147.089</b>	<b>39.780</b>
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo.....	<u>55.630</u>	<u>254</u>
Acreedores comerciales.....	<u>37</u>	<u>60</u>
Deudas por compras o prestaciones de servicios	37	60
Otras deudas no comerciales.....	<u>91.422</u>	<u>39.466</u>
Administraciones Públicas.....	34.524	29.428
Otras deudas.....	56.862	10.000
Remuneraciones pendientes de pago.....	36	38
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1.113.318</b>	<b>1.066.496</b>

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 2004 Y 2003**

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
GASTOS.....	<b>4.726</b>	<b>2.185</b>	INGRESOS.....	--	--
Gastos de personal.....	<b>2.778</b>	<b>1.005</b>			
Sueldos, salarios y asimilados.....	532	527			
Cargas sociales .....	2.246	478			
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado.....	<b>1.129</b>	<b>939</b>			
Otros gastos de explotación.....	<b>819</b>	<b>241</b>			
Servicios exteriores.....	819	241			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.726</b>	<b>2.185</b>
Gastos financieros y gastos asimilados...	<b>2.503</b>	<b>192</b>	Ingresos de participaciones en capital	<b>120.734</b>	<b>101.553</b>
Por deudas con empresas del Grupo..	1.226	78	En empresas del Grupo.....	120.734	101.553
Por deudas con terceros y gastos asimilados.....	1.277	114	Ingresos en otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	<b>318</b>	<b>254</b>
			De empresas fuera del Grupo.....	318	254
			Otros intereses e ingresos asimilados.	<b>39</b>	<b>57</b>
			De empresas del Grupo.....	--	5
			Otros intereses .....	39	52
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>118.588</b>	<b>101.672</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>113.862</b>	<b>99.487</b>	<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Pérdida procedente del Inmovilizado	92	2.018			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	368	--			
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>460</b>	<b>2.018</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>113.402</b>	<b>97.469</b>	<b>PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre Sociedades	(1.817)	(1.287)			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)</b>	<b>115.219</b>	<b>98.756</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdidas)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Miles de euros





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

## **MEMORIA**

### **EJERCICIO 2004**

#### **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	115.218.777,83
Remanente	30.149,65
<b>TOTAL</b>	<b>115.248.927,48</b>
DISTRIBUCIÓN	IMPORTE
A dividendos	115.248.927,48
<b>TOTAL</b>	<b>115.248.927,48</b>

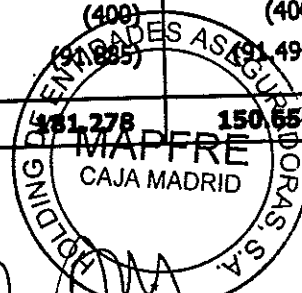
Datos en Euros

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 2004 la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 97.000.000 euros, de los que a 31 de diciembre de 2004 están pendientes de pago 13.000.000 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			
	31-05-2004	23-07-2004	10-12-2004	31-12-2004
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	43.120	6.671	37.114	6.190
Aumentos de tesorería previstos a un año	220.590	219.048	238.548	238.531
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	132.590	131.048	217.748	217.731
(+) Por operaciones financieras previstas	88.000	88.000	20.800	20.800
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(109.527)	(92.903)	(94.384)	(94.071)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(1.247)	(1.184)	(2.099)	(2.181)
(-) Por inversiones financieras previstas	(1.194)	(1.419)	(400)	(400)
(-) Por operaciones financieras previstas	(107.085)	(90.300)	(91.885)	(91.490)
<b>Tesorería disponible a un año</b>	<b>154.183</b>	<b>132.816</b>	<b>151.278</b>	<b>150.650</b>

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 2004:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ADICIONES	AMORTIZAC.	SALDO FINAL
Gastos de ampliación del capital	2.306	511	(1.122)	1.695
<b>TOTAL</b>	<b>2.306</b>	<b>511</b>	<b>(1.122)</b>	<b>1.695</b>

Miles de Euros



## **6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL</b>	<b>ENTRADAS</b>	<b>SALIDAS</b>	<b>SALDO FINAL</b>
Aplicaciones Informáticas	367	9	(376)	--
<b>TOTAL</b>	<b>367</b>	<b>9</b>	<b>(376)</b>	<b>--</b>

Miles de Euros

## **7. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL</b>	<b>ENTRADAS</b>	<b>SALIDAS</b>	<b>SALDO FINAL</b>
Mobiliario e instalaciones	5	--	--	5
Elementos de transporte	39	--	--	39
Equipos informáticos	2	--	--	2
Amortizaciones	(21)	(8)	--	(29)
<b>TOTAL</b>	<b>25</b>	<b>(8)</b>	<b>--</b>	<b>17</b>

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.



## **8. INVERSIONES FINANCIERAS**

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estos epígrafes en el ejercicio 2004:

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL</b>	<b>ENTRADAS</b>	<b>SALIDAS</b>	<b>SALDO FINAL</b>
<b><u>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</u></b>				
Participaciones en empresas del Grupo	1.043.378	101.015	(116.092)	1.028.301
Otros créditos	2	—	(2)	—
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4	4	—	8
<b>TOTAL</b>	<b>1.043.384</b>	<b>101.019</b>	<b>(116.094)</b>	<b>1.028.309</b>
<b><u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u></b>				
Cartera de valores a corto plazo	3.500	552.089	(555.589)	—
Otros créditos	24.827	103.371	(97.104)	31.094
<b>TOTAL</b>	<b>28.327</b>	<b>655.460</b>	<b>(652.693)</b>	<b>31.094</b>

Miles de Euros

Las Entradas y Salidas de "Participaciones en empresas del Grupo" recogen 100.194.000 euros correspondientes a la adquisición y posterior venta a MUSINI S.A. de acciones de MUSINI VIDA, S.A. representativas del 100 % de su capital.

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 2004:

<b>PARTIDAS</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>TOTAL</b>
<b><u>INVERSIONES FINANCIERAS</u></b> <b><u>TEMPORALES</u></b>				
Otros créditos	31.094	--	--	31.094
<b>TOTAL</b>	<b>31.094</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>31.094</b>

Miles de Euros

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.

### 9. FONDOS PROPIOS

El siguiente cuadro recoge el movimiento de las cuentas representativas de los fondos propios en el ejercicio 2004:

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL</b>	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	<b>SALDO FINAL</b>
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	98.756	115.219	(98.756)	115.219
Dividendo a cuenta	(85.075)	85.075	(97.000)	(97.000)
<b>TOTAL</b>	<b>961.563</b>	<b>200.294</b>	<b>(195.756)</b>	<b>966.101</b>

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 2004.

#### CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2004, está representado por 215.984.520 acciones nominativas de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2004 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Entidad participante	% de participación
CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.	51%
CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE 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 28,44% y 49%, 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.





## 10. DEUDAS

A continuación se detallan las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004:

CONCEPTO	MILES DE EUROS
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>	
Otras deudas	128
<b>TOTAL</b>	<b>128</b>
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>	
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	55.630
Deudas por compras o prestaciones de servicios	37
Administraciones Públicas	34.524
Otras deudas	56.862
Remuneraciones pendientes de pago	36
<b>TOTAL</b>	<b>147.089</b>

El saldo de deudas con empresas del Grupo a corto plazo recoge el préstamo recibido de CORPORACIÓN MAPFRE para la financiación parcial de la adquisición de las acciones de MUSINI, por importe de 45.492.000 euros. Asimismo, el saldo de otras deudas a corto plazo recoge el préstamo recibido por el mismo concepto de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID, por importe de 43.708.000 euros. Ambos préstamos tienen su vencimiento el 10 de diciembre de 2005 y devengan un interés variable referenciado al euribor más un diferencial del 0,35%. También se recoge en otras deudas a corto plazo 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 31 de diciembre de 2004, por importe de 13.000.000.

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

## 11. SITUACION FISCAL

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

En 2004 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, MINISTERIO DE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, COSEBAL, HEJEAN, AGEPAL, LISS ASSURANCE, SEGURLIS, SEGESMED, SEPENVAL, SEFIN, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE SERVICIOS DE MAQUINARIA Y CREDITO, MAPFRE CAJA SALUD, CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA, IGUALSERVICIOS DE HUESCA, CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS, MAPFRE GUANARTEME, PROYECTOS Y SERVICIOS

MAPFRE, MUSINI VIDA, SERVIMEDIC, MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, MUSINI, INTERBOLSA, SERVIFINANZAS, GERMUSINI S.G.I.I.C., GERMUSINI CARTERAS, ELIPSE CANARIAS, MAPFRE FINISTERRE Y ORIENTE.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2004.

<b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>			
<b>Resultado contable del ejercicio</b>			<b>115.219</b>
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	
Impuesto sobre sociedades	—	1.817	(1.817)
Diferencias permanentes individuales	13	—	13
Diferencias temporales individuales:			
- Con origen en el ejercicio	2.134	—	2.134
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			—
<b>Base imponible individual</b>			<b>115.549</b>
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	—	120.734	(120.734)
Diferencias temporales por consolidación fiscal:			
- Con origen en el ejercicio	92	—	92
<b>Base imponible después de consolidación fiscal</b>			<b>(5.093)</b>

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.

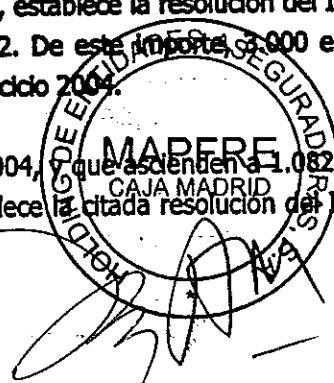
Las diferencias permanentes por consolidación fiscal recogen la eliminación de los dividendos percibidos de Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 95/02.

Las diferencias temporales por consolidación fiscal recogen la eliminación de la pérdida procedente de la venta de 259.664 acciones de MUSINI, S.A.

El importe de los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2004, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 1.086.000 de euros.

De este importe, 4.000 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, 3.000 euros corresponden a ejercicios anteriores y 1.000 euros corresponden al ejercicio 2004.

El resto de impuestos anticipados acumulados a 31 de diciembre de 2004, que ascienden a 1.082.000 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.



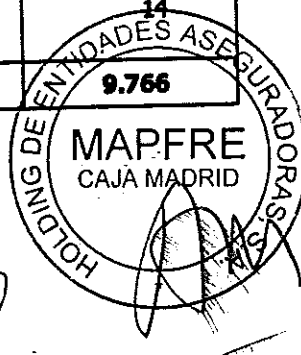
Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación, no siendo significativos los aplicados en el ejercicio.

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 95/02 correspondiente al ejercicio 2004 arroja un importe a pagar de 34.414.000 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	3.455	--
MAPFRE VIDA	13.076	--
MAPFRE INVERSIÓN DOS	647	--
MAPFRE VIDA PENSIONES	1.151	--
GESTIÓN MODA SHOPPING	19	--
MIRACETI	162	--
MAPFRE SEGUROS GENERALES	11.473	--
MAPFRE INDUSTRIAL	6.069	--
MULTISERVICIOS MAPFRE	27	--
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	1.769	--
MAPFRE CAJA SALUD	1.907	--
CONSULTORA ACTUARIAL	14	--
GESTORA DE ACTIVOS FINANCIEROS	--	88
SEPROVAL	10	--
MESEVAL	95	--
COSEBAL	67	--
HEJEAN	4	--
AGEPAL	25	--
SEGURLIS	108	--
SEGESYSMED	--	58
SEPENVAL	292	--
SEFIN	42	--
LIS ASSURANCE	3	--
IGUALSERVICIOS DE HUESCA	--	7
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS	--	49
MAPFRE GUANARTEME	2.442	--
PROMAPFRE	49	--
MUSINI VIDA	2.984	--
ELIPSE CANARIAS	--	4
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	--	7
CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA	--	3
SERVIMEDIC	--	1
MUSINI	--	9.535
INTERBOLSA	2	--
SERVIFINANZAS	53	--
GESMUSINI	24	--
GESMUSINI CARTERAS	--	14
<b>TOTAL</b>	<b>45.969</b>	<b>9.766</b>

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 1.789.000 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 2004 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2000 a 2004, 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 al 31 de Diciembre de 2004 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.



## 12. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad en el ejercicio 2004:

<b>DETALLE DE CARGAS SOCIALES</b>	
Seguridad Social	73
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	2.127
Otros gastos sociales	46
<b>TOTAL</b>	<b>2.246</b>

Miles de Euros

Dentro de la partida aportaciones y dotaciones a planes de pensiones se incluyen 2.121.000 euros correspondientes a la prima devengada por MAPFRE VIDA para cubrir los compromisos por pensiones detallados en la nota 4.e).

Durante 2004 la Sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

<b>CATEGORIAS</b>	<b>Nº MEDIO DE EMPLEADOS</b>
Directivos	6
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha realizado con otras empresas del Grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

<b>CONCEPTO</b>	<b>GASTOS</b>	<b>INGRESOS</b>
Servicios recibidos	368	--
Primas de seguros	2.159	--
Dividendos recibidos	--	120.734
Gastos financieros	1.226	--
<b>TOTAL</b>	<b>3.753</b>	<b>120.734</b>

Miles de Euros

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha distribuido dividendos a favor de CORPORACIÓN MAPFRE por un importe de 56.447.000 euros.



### 13. OTRA INFORMACION

#### A) REMUNERACIONES DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

El Órgano de Administración de la Sociedad lo componen quince consejeros. Se detalla a continuación el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad en 2004, desglosadas por conceptos:

CONCEPTO	IMPORTE
CONSEJEROS EXTERNOS	
Dietas	14
Otros conceptos	4
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
Sueldos	318
Seguros de Vida	1
Otros conceptos	15
<b>TOTAL</b>	<b>352</b>

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2004 fue de 1.987 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 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, salvo la asignación fija establecida por pertenencia a la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE.

#### 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 12. Por este concepto, y en relación con los miembros del Consejo, en el presente ejercicio la prima devengada ha ascendido a 2.071.000 euros.

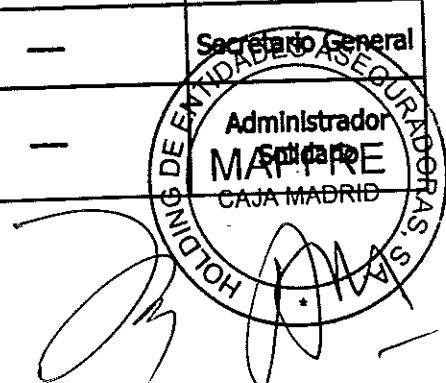
### D) HONORARIOS DEVENGADOS POR AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2004 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas ascienden a 25.325 euros, habiéndose devengado también 15.480 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 7.000 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras ambas estas últimas, 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 Sociedad, 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/Director Financiero
	Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	---	Presidente del Consejo de Administración
	Gesmadrid S.G.I.I.C, S.A.	---	Presidente del Consejo de Administración
	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
	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	---	Secretario General
	CM Invest 1702 Corporación Internacional ETVE,S.L.	---	Administrador Solidario



ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	NÚMERO ACCIONES/ PARTICIPACIONES	CARGO/ FUNCIÓN
D. Mariano Pérez Claver	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	---	Director General
	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	---	Consejero Delegado
	CM Invest 1702 Corporación Internacional ETVE, S.L.	---	Administrador Solidario
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	---
	Aegon NV	320	---
	Axa	142	---
	Fortis	200	---
	Ing	190	---

No se han considerado las situaciones de los administradores de esta entidad que tengan participaciones o ejerzan actividades en otras empresas del SISTEMA MAPFRE, por considerar que las mismas no afectan al deber de lealtad ni generan ningún conflicto de intereses.

#### 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.

#### 14. GARANTÍAS Y COMPROMISOS

- Al 31 de diciembre de 2004 Caja Madrid tiene concedidos avales a favor de la Sociedad por importe de 9.104.000 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.





## 15. CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Concepto	2004	2003
Resultado contable del ejercicio	115.219	98.756
+ Dotaciones a las amortizaciones	1.129	939
+ Corrección valorativa de Inmovilizaciones inmateriales	376	-
+ Pérdida por enajenación de inmovilizado	92	2.018
<b>Resultado del ejercicio corregido</b>	<b>116.816</b>	<b>101.713</b>

CUADRO DE FINANCIACIÓN					
APLICACIONES	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003	ORÍGENES	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
Gastos de establecimiento	511	1.142	Recursos procedentes de las operaciones	116.816	101.713
Deudas a largo plazo	-	7.335	Aportaciones de accionistas:	-	100.000
Adquisiciones de inmovilizado:			• Ampliaciones de capital	-	105.153
• Inmovilizaciones Inmateriales	9	91	Deudas a largo plazo	-	105.153
• Inmovilizaciones financieras:			Enajenación de inmovilizado		
- Empresas del Grupo	101.015	205.761	• Inmovilizaciones financieras:	116.001	8.198
- Otras Inv.financieras	4	-	- Empresas del Grupo	2	13
Cancelación o traspaso a C.P. de deudas a L.P.	105.025	-	- Otras Inv. financieras		
Dividendos	110.681	88.100			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>317.245</b>	<b>302.429</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>232.819</b>	<b>315.077</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	-	12.648	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	84.426	-
<b>TOTAL</b>	<b>317.245</b>	<b>315.077</b>	<b>TOTAL</b>	<b>317.245</b>	<b>315.077</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2004		EJERCICIO 2003	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	15.228	-	8.325	-
Acreedores	-	107.309	6.708	-
Inversiones financieras temporales	2.767	-	-	3.389
Tesorería	4.888	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>22.883</b>	<b>107.309</b>	<b>15.033</b>	<b>3.389</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>84.426</b>	<b>12.444</b>	<b>-</b>

Miles de Euros



**ESTADO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

DENOMINACION	2004			
	COSTE INVERSION	PROVISION	DESEMBOLSOS PENDIENTES	VALOR NETO
<b>1. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>				
MAPFRE VIDA	557.248	--	--	557.248
MAPFRE SEGUROS GENERALES	216.881	--	--	216.881
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	14.247	--	--	14.247
MAPFRE CAJA SALUD	56.113	--	--	56.113
MUSINI, S.A.	183.811	--	--	183.811
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	1	--	--	1
<b>TOTAL 1</b>	<b>1.028.301</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.028.301</b>
<b>2. DEPÓSITOS Y FIANZAS COSTITUIDOS A LARGO PLAZO</b>				
CAJA MADRID	8	--	--	8
<b>TOTAL 2</b>	<b>8</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>8</b>
<b>3. OTROS CRÉDITOS</b>				
DIVIDENDOS A COBRAR	31.094	--	--	31.094
<b>TOTAL</b>	<b>31.094</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>31.094</b>
<b>TOTAL 1+2+3</b>	<b>1.059.403</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.059.403</b>

Miles de euros



Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.2004

CUADRO ANEXO Nº 2

DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO		PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO 2004				
				LIBROS	NETO	DIRECTO	INDIRECTO	CAPITAL DISEMBOLSADO	RESERVAS	RESULTADO		DIVIDENDOS RECIBIDOS
										ORDINAR	EXTRAORD.	
MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	216.881	557.248	100,0000	-	53.646	283.865	103.080	(57)	64.118
MAPFRE SEGUROS GENERALES, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS.	S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	14.247	216.881	99,9933	0,0067	121.806	65.106	80.159	(178)	46.489
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS	S.A.	Avda General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	56.113	14.247	74,9888	24,9633	9.030	5.386	7.260	(86)	4.161
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS	S.A.	Pº de la Castellana, 189 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	183.811	56.113	99,9308	-	70.275	20.925	5.013	(3.083)	-
MUSINI	S.A.	Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros		183.811			18.030	110.452	20.082	6.105	5.966

Miles de euros



Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., correspondientes al ejercicio 2004, contenidas en las páginas 1. a 24 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 11 de febrero de 2005.

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. Matías Amat Roca  
Vocal

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

D. Ignacio Baeza Gómez  
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte  
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo  
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo  
Vocal

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

D. José Manuel González  
Secretario



**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 2004**

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



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

**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2004**

Las filiales de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (en adelante la Sociedad) han desarrollado sus actividades durante el ejercicio 2004 en un entorno de recuperación económica iniciada durante el primer semestre de 2003, con un destacado crecimiento de la economía española, que ha terminado en el ejercicio 2004 con un crecimiento del 2,6% del PIB, una satisfactoria evolución del empleo, un repunte de la inversión en bienes de equipo y una positiva evolución del patrimonio total neto de las familias, que posibilita la fortaleza y estabilidad del consumo privado y moderadas tasas de ahorro.

En este contexto, las filiales de la Sociedad han tenido un excelente ejercicio en las áreas en que operan, con fuertes crecimientos de los seguros de No-Vida y de los patrimonios gestionados por MAPFRE VIDA.

Como consecuencia de todo ello, el resultado de la Sociedad ha crecido un 16,7% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 115,2 millones de euros, que puede calificarse de muy satisfactorio.

**MAGNITUDES BÁSICAS**

Los ingresos procedentes de las participaciones en empresas filiales han ascendido a 120,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 18,9% respecto al ejercicio 2003.

Los gastos generales han ascendido a 4,7 millones de euros, un 116,3% superiores a los del ejercicio 2003.



Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 113,4 millones de euros, un 16,3% superior al del ejercicio 2003. El beneficio después de impuestos aumenta en un 16,7%, alcanzando la cifra de 115,2 millones de euros.

Los fondos propios de la Sociedad ascienden a 966,1 millones de euros, un 0,5% superiores a los del ejercicio pasado, aumento que tiene su origen en los beneficios del ejercicio en exceso de los dividendos a cuenta distribuidos.

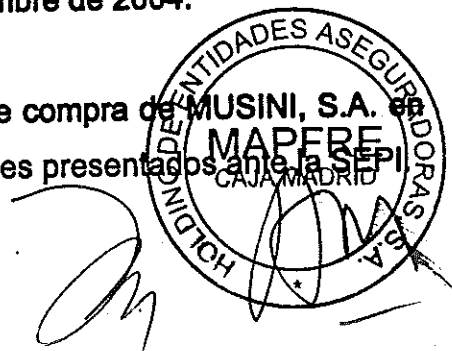
Los activos totales ascienden a 1.113,3 millones de euros, superiores en un 0,6% a los del ejercicio precedente. De dicho importe, 1.028,3 millones de euros corresponden a participaciones en empresas del Grupo, cuyo descenso respecto al ejercicio anterior procede de la venta de acciones de MUSINI, S.A. a esta misma sociedad, amortizadas en fecha posterior.

### **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

#### ▪ **Inversiones en empresas del Grupo**

La Sociedad ha realizado en el ejercicio 2004 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo por importe de 0,6 millones de euros, procedentes de:

- Compras por importe total de 0,5 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 99,81% al cierre del ejercicio 2003 al 99,85% al 31 de diciembre de 2004.
- Gastos procedentes de la operación de compra de MUSINI, S.A. en 2003, en concepto de coste de los avales presentados ante la SEPI.



Por otro lado, durante el ejercicio se han vendido acciones de MUSINI, S.A. a esta misma sociedad, por importe de 15,8 millones de euros, que han sido amortizadas junto con otras adquiridas a minoritarios. Con esta operación, la participación de la Sociedad en MUSINI, S.A. ha pasado del 98,07% al cierre del ejercicio 2003 al 99,93% al 31 de diciembre de 2004.

#### ▪ **Financiación**

Con los fondos procedentes de la citada venta de acciones de MUSINI, S.A. se ha realizado una amortización parcial anticipada, por importe de 15,8 millones de euros, de los préstamos concedidos por los dos accionistas en 2003 para la financiación de la compra de las acciones de MUSINI; S.A. con lo que el endeudamiento de la Sociedad ha pasado de los 105 millones de euros al cierre del ejercicio 2003 a 89,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

### **SOCIEDADES FILIALES Y PARTICIPADAS**

#### ▪ **Comentario general**

Las filiales de la Sociedad han conseguido importantes logros en el año 2004.

- MAPFRE VIDA ha experimentado un crecimiento del 7,3% en los patrimonios de terceros administrados.
- El resto de filiales configuran el mayor grupo asegurador de España en Seguro de Diversos (No Vida – No Autos), con un crecimiento global de primas del 36,8%.





Las primas emitidas y aceptadas y los resultados de las diferentes Unidades, antes de impuestos, socios externos y amortización del fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, se presentan en el siguiente cuadro:

Unidad	Primas			Resultados		
	2004	2003	Var. 04/03	2004	2003	Var. 04/03
- UNIDAD VIDA	1.843,1	1.651,4	11,6%	146,2	123,7	18,2%
- UNIDAD GENERALES <sup>(1)</sup>	1.021,1	895,9	14,0%	97,9	84,2	16,3%
- UNIDAD EMPRESAS	1.082,0	596,6	81,3%	79,4	40,3	97,1%
- MAPFRE CAJA SALUD	317,3	277,1	14,5%	9,3	14,5	(35,8)%

Cifras en millones de euros

(1) Sin incluir MAPFRE INDUSTRIAL.

#### ▪ Unidad Vida

Los patrimonios de terceros administrados por MAPFRE VIDA y sus filiales se han incrementado en un 7,3%, alcanzando 15.362,4 millones de euros. Las primas emitidas por la UNIDAD VIDA han aumentado en un 11,6%, alcanzando un volumen consolidado de 1.843,1 millones de euros. En los siguientes cuadros se resumen las cifras más significativas:

DESGLOSE DE PRIMAS EMITIDAS			
Concepto	Primas		%Variación
	2004	2003	
AHORRO			
PARTICULARES			
Prima única	862,1	873,4	(1,3)
Prima periódica	403,8	376,5	7,2
EMPRESAS Y COLECTIVOS			
Prima única	235,8	216,9	8,7
Prima periódica	58,0	35,5	63,5
RIESGO			
PARTICULARES	82,1	64,9	26,5
EMPRESAS Y COLECTIVOS	87,8	64,2	4,9
<b>Total negocio ordinario</b>	<b>1.729,6</b>	<b>1.651,4</b>	<b>4,7</b>
Exteriorización	113,5	-	
<b>Total emisión</b>	<b>1.843,1</b>	<b>1.651,4</b>	

Cifras en millones de euros



<b>FONDOS GESTIONADOS (1)</b>			
<b>(millones de euros)</b>			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>%Variación 04/03</b>
Seguros de Prima Periódica	3.556,3	3.311,4	7,4%
Seguros de Prima Única	6.778,0	6.399,4	5,9%
Seguros de Vida-Riesgo	120,7	102,9	17,3%
MUSINI VIDA	1.049,3	1.135,5	(7,8)%
Total provisiones Matemáticas	11.504,3	10.952,2	5%
Otras provisiones	175,2	173,8	0,8%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>11.679,5</b>	<b>11.126,0</b>	<b>5%</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>2.648,1</b>	<b>2.340,7</b>	<b>13,1%</b>
<b>FONDOS DE PENSIONES<sup>(2)</sup></b>	<b>1.034,8</b>	<b>853,0</b>	<b>21,3%</b>
<b>PATRIMONIOS DE TERCEROS ADMINISTRADOS</b>	<b>15.362,4</b>	<b>14.319,7</b>	<b>7,3%</b>
<b>FONDOS PROPIOS MAPFRE VIDA</b>	<b>440,3</b>	<b>403,9</b>	<b>9,0%</b>
<b>TOTAL FONDOS GESTIONADOS UNIDAD VIDA</b>	<b>15.802,7</b>	<b>14.723,6</b>	<b>7,3%</b>
MUSINI, S.A.: PROV. DEL SEGURO DE VIDA	479,1	428,1	11,9%
FONDOS DE PENSIONES	68,4	74,4	(8,1)%
FONDOS DE INVERSIÓN	32,0	33,1	(3,3)%
<b>FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO</b>	<b>16.382,2</b>	<b>15.259,2</b>	<b>7,4%</b>

- (1) Se incluyen las provisiones técnicas de seguros de Vida de MUSINI, S.A., así como los fondos de pensiones que gestiona y los fondos de inversión gestionados por sus filiales, que se integrarán en MAPFRE VIDA a lo largo del ejercicio 2005.
- (2) En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida.

Los patrimonios administrados en planes de pensiones de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida han alcanzado 733,7 millones de euros en 2004 (704,3 millones en 2003), y se incluyen en las provisiones matemáticas del Seguro de Vida.



▪ **Unidad Seguros Generales**

Las primas emitidas por la UNIDAD SEGUROS GENERALES se han incrementado en un 14,0%, alcanzando 1.021,1 millones de euros.

Las primas emitidas y aceptadas y los resultados de las principales sociedades, antes de impuestos, socios externos y amortización del fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, se presentan en el siguiente cuadro:

Sociedad	Primas			Resultados		
	2004	2003	Var. 04/03	2004	2003	Var. 04/03
MAPFRE SEGUROS GENERALES (*)	613,8	525,4	16,8%	66,9	47,4	41,1%
MAPFRE GUANARTEME	202,8	179,9	12,7%	22,6	21,0	7,6%
MAPFRE FINISTERRE	204,5	190,6	7,3%	8,4	15,8	(46,8)%
<b>TOTAL UNIDAD</b>	<b>1.021,1</b>	<b>895,9</b>	<b>14,0%</b>	<b>97,9</b>	<b>64,2</b>	<b>16,3%</b>

Cifras en millones de euros

(\*) Datos de resultados deduciendo los dividendos de filiales y otros ajustes de consolidación.

Con efecto 1 de enero de 2004 se produjo la fusión por absorción de MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE por MAPFRE SEGUROS GENERALES.

▪ **Unidad Empresas**

Las primas emitidas y aceptadas por la UNIDAD EMPRESAS han alcanzado 1.082,0 millones de euros, con un crecimiento del 81,3%.

Las primas emitidas y aceptadas y los resultado de las sociedades, antes de impuestos, socios externos y amortización del fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, se presentan en el siguiente cuadro:



Sociedad	Primas			Resultados		
	2004	2003	Var. 04/03	2004	2003	Var. 04/03
MAPFRE Industrial	544,0	444,3	22,4%	34,7	27,6	25,8%
MAPFRE Caución y Crédito	118,0	104,6	12,8%	12,2	9,9	23,4%
MUSINI, S.A. <sup>(1)</sup>	420,0	47,7	780,4%	32,5	2,8	1.060,7%
<b>TOTAL UNIDAD</b>	<b>1.082,0</b>	<b>596,6</b>	<b>81,3%</b>	<b>79,4</b>	<b>40,3</b>	<b>97,1%</b>

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de primas y resultados del ejercicio 2003 de MUSINI, S.A. corresponden únicamente al último trimestre.

- **Mapfre Caja Salud**

MAPFRE CAJA SALUD ha conseguido un volumen de primas emitidas de 317,3 millones de euros, con un crecimiento del 14,5%, por encima del crecimiento del mercado en España, estimado por ICEA en el 9,7%.

- **Ratios de gestión**

De acuerdo con la práctica internacional, la calidad del resultado técnico de los seguros No Vida se mide por un ratio combinado que refleja los niveles de la siniestralidad y de los gastos sobre las primas imputadas netas de reaseguro.

La evolución de los principales ratios de gestión de las filiales aseguradoras No Vida se recoge en el cuadro siguiente, en el que se indican los porcentajes de gastos totales y los siniestros incurridos sobre primas imputadas, antes de reaseguro. En las columnas de la derecha se indica además el ratio combinado, que mide la actividad (gastos y siniestros sobre primas imputadas, todo ello neto de reaseguro).



RATIOS DE GESTIÓN						
	% GASTOS BRUTOS (1)		% SINIESTRALIDAD BRUTA (2)		% RATIO COMBINADO (3)	
	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03
MAPFRE SEGUROS GENERALES <sup>(4)</sup>	29,0	30,2	62,5	64,0	93,3	95,1
MAPFRE INDUSTRIAL	20,6	21,1	59,9	60,3	91,1	93,0
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO <sup>(5)</sup>	22,8	26,2	56,0	60,8	68,0	85,3
MUSINI (No Vida)	6,8	11,3	79,6	52,8	77,2	54,0
MAPFRE CAJA SALUD	16,9	17,0	82,5	80,6	99,4	97,6

- (1) (Gastos de adquisición + gastos de administración + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas antes de reaseguro.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio antes de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas antes de reaseguro.
- (3) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro.
- (4) Sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL.
- (5) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de esta filial, en el ratio de gastos se incluyen los otros gastos e ingresos no técnicos.

## PERSPECTIVAS

Los objetivos anunciados por la Sociedad en el ejercicio 2004 se han cumplido con amplitud. En la misma línea del año anterior, la Sociedad se ha fijado los siguientes objetivos para el ejercicio 2005:

- Obtener un crecimiento de las primas del Seguro No Vida superior en un 20 por 100 a la tasa de crecimiento del mercado.




- Obtener en el volumen de patrimonios administrados en Seguro de Vida y gestión de ahorros a largo plazo incrementos superiores en un 10 por 100 a la tasa de crecimiento de esta actividad en España.
- Mantener en las operaciones de seguro directo y reaseguro 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 2004, contenido en las páginas 2.6. a 3.5 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 11 de febrero de 2005.

D. Alberto Manzano Martos  
Presidente

D. Mariano Pérez Claver  
Vicepresidente

D. Enrique de la Torre Martínez  
Vocal

D. Matías Amat Roca  
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez  
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte  
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo  
Vocal

D. Sebastián Homet Duprá  
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 Pardo  
Secretario

