



**INVERFIATC, S.A.**  
**Cuentas Anuales**  
**e Informe de Gestión de 2006**

---

**Incluye Informe de Auditoría**  
**de Cuentas Anuales**

# Audihispana

Audidores

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
INVERFIATC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INVERFIATC, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de la sociedad Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. en la que INVERFIATC, S.A. participa en un 4,28% y cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representa el 37,88% de los activos totales y el 38,87% de los fondos propios de la Sociedad. Las cuentas anuales de la mencionada sociedad han sido auditadas por otros auditores (ver nota 7 de la memoria) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de INVERFIATC, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dicha sociedad, únicamente en el informe de los otros auditores.
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 6 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores indicados en el párrafo 1, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INVERFIATC, 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.

### BARCELONA

Tres Torres, 7 Edif. Audihispana  
08017 BARCELONA  
Tel. 93 206 39 00  
Fax. 93 206 39 10  
bcn@audihispana.com

### MURCIA

Pza. Sta. Gertrudis, 1  
30001 MURCIA  
Tel. 968 22 03 33  
Fax. 968 21 17 27  
mur@audihispana.com

### BILBAO

Gran Vía, 38  
48009 BILBAO  
Tel. 94 423 74 92  
Fax. 94 424 23 41  
bio@audihispana.com

### VALENCIA

Avda. Aragón, 12  
46021 VALENCIA  
Tel. 96 337 23 75  
Fax. 96 337 15 19  
val@audihispana.com

### CÁDIZ

Ana de Viya, 3 Edif. Minerva  
11009 CÁDIZ  
Tel. 956 265 052  
Fax. 956 265 052  
cadiz@audihispana.com

### PAMPLONA

Etxesakan, 5 Of. B4  
31180 ZIZUR MAYOR  
Tel. 948 26 64 62  
Fax. 948 17 63 62  
pamplona@audihispana.com

### CASTELLÓN

Gasset, 10  
12001 CASTELLÓN  
Tel. 964 22 72 70  
Fax. 964 22 36 66  
cas@audihispana.com

### YECLA

Juan Ortuño, 2  
30510 YECLA  
Tel. 968 79 12 09  
Fax. 968 71 81 91  
yec@audihispana.com

### MADRID

Génova, 17, 6ª planta  
28004 MADRID  
Tel. 91 576 39 99  
Fax. 91 700 45 32  
mad@audihispana.com

### ZARAGOZA

Don Jaime I, 6 Duplicado  
50001 ZARAGOZA  
Tel. 976 22 67 46  
Fax. 976 21 70 46  
zgz@audihispana.com

# Audihispana

Auditores

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

AUDIHISPANA

Membre exercent:

AUDIHISPANA. S.L.



Carlos Villabona  
Socio

Barcelona, 22 de marzo de 2007

Any 2007 Núm. 20/07/04951  
CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

**Cuentas Anuales**

INVERFIATC, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (expresados en miles de euros)

ACTIVO	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.05	PASIVO	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.05
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	0	0	<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	7.169	6.901
<b>B) INMOVILIZADO</b>	5.198	5.372	<b>I. Capital suscrito</b>	6.930	6.930
<b>I. Gastos de establecimiento</b>	0	0	<b>II. Prima de emisión</b>	99	99
<b>II. Inmovilizaciones inmateriales</b>	4	1	<b>III. Reserva de revalorización</b>	0	0
1. Gastos de investigación y desarrollo	0	0	<b>IV. Reservas</b>	94	42
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5	5	1. Reserva legal	82	30
3. Fondo de comercio	0	0	2. Reservas para acciones propias	0	0
4. Derechos de traspaso	0	0	3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	0	0
5. Aplicaciones informáticas	97	94	4. Reservas estatutarias	0	0
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	0	5. Otras reservas	12	12
7. Anticipos	0	0	<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	(222)	(685)
8. Provisiones	0	0	1. Remanente	0	0
9. Amortizaciones	(98)	(98)	2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.260)	(2.723)
<b>III. Inmovilizaciones materiales</b>	799	825	3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	2.038	2.038
1. Terrenos y construcciones	1.179	1.179	<b>VI. Pérdidas y Ganancias. Beneficio/(pérdida)</b>	268	515
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	61	61	<b>VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	0	0
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19	19	<b>VIII. Acciones propias para reducción de capital</b>	0	0
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	0	0	<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	4	3
5. Otro inmovilizado	64	64	1. Subvenciones de capital	0	3
6. Provisiones	(234)	(234)	2. Diferencias positivas de cambio	4	0
7. Amortizaciones	(290)	(264)	3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0
<b>IV. Inmovilizaciones financieras</b>	4.395	4.546	4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo	1.734	1.734	<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	0	0	1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	77	1.423	2. Provisiones para impuestos	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	0	0	3. Otras provisiones	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo	2.916	2.916	4. Fondo de reversión	0	0
6. Otros créditos	0	0	<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	171	171
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	0	0	<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>	0	0
8. Provisiones	(332)	(1.527)	1. Obligaciones no convertibles	0	0
9. Administraciones Públicas a largo plazo	0	0	2. Obligaciones convertibles	0	0
<b>V. Acciones propias</b>	0	0	3. Otras deudas representadas en valores negociables	0	0
<b>VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>	0	0	<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	0	0
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	0	0	1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	0	0
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>	2.158	1.708	2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	0	0
<b>I. Accionistas por desembolsos exigidos</b>	0	0	<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	0	0
<b>II. Existencias</b>	0	0	1. Deudas con empresas del grupo	0	0
1. Comerciales	0	0	2. Deudas con empresas asociadas	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	<b>IV. Otros acreedores</b>	6	6
3. Productos en curso y semiterminados	0	0	1. Deudas representadas por efectos a pagar	0	0
4. Productos terminados	0	0	2. Otras deudas	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	6	6
6. Anticipos	0	0	4. Administraciones Públicas a largo plazo	0	0
7. Provisiones	0	0	<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b>	165	165
<b>III. Deudores</b>	37	32	1. De empresas del grupo	165	165
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0	2. De empresas asociadas	0	0
2. Empresas del grupo, deudores	0	0	3. De otras empresas	0	0
3. Empresas asociadas, deudores	29	29	<b>VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>	0	0
4. Deudores varios	3	0	<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	12	5
5. Personal	0	0	<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>	0	0
6. Administraciones Públicas	5	3	1. Obligaciones no convertibles	0	0
7. Provisiones	0	0	2. Obligaciones convertibles	0	0
<b>IV. Inversiones financieras temporales</b>	1.996	1.624	3. Otras deudas representadas en valores negociables	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo	0	0	4. Intereses de obligaciones y otros valores	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	0	0	<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	0	0	1. Préstamos y otras deudas	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	0	0	2. Deudas por intereses	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo	1.949	1.602	3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	0	0
6. Otros créditos	0	0	<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	0	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	47	22	1. Deudas con empresas del grupo	0	0
8. Provisiones	0	0	2. Deudas con empresas asociadas	0	0
<b>V. Acciones propias a corto plazo</b>	0	0	<b>IV. Acreedores comerciales</b>	9	5
<b>VI. Tesorería</b>	121	51	1. Anticipos recibidos por pedidos	6	5
<b>VII. Ajustes por periodificación</b>	4	1	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	3	0
			3. Deudas representadas por efectos a pagar	0	0
			<b>V. Otras deudas no comerciales</b>	3	0
			1. Administraciones Públicas	3	0
			2. Deudas representadas por efectos a pagar	0	0
			3. Otras deudas	0	0
			4. Remuneraciones pendientes de pago	0	0
			5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	0	0
			<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico</b>	0	0
			<b>VII. Ajustes por periodificación</b>	0	0
			<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.356</b>	<b>7.080</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.356</b>	<b>7.080</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales terminados**  
**el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (expresadas en miles de euros)**

DEBE	2006	2005	HABER	2006	2005
<b>A) GASTOS</b>	<b>196</b>	<b>(39)</b>	<b>B) INGRESOS</b>	<b>464</b>	<b>476</b>
A.1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	B.1 Importe neto de la cifra de negocios	59	87
A.2 Aprovisionamientos	0	0	a) Ventas	0	58
a) Consumo de mercaderías	0	0	b) Prestaciones de servicios	59	29
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	0	0	c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	0	0
c) Otros gastos externos	0	0	B.2 Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0
A.3 Gastos de personal	0	29	B.3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	0
a) Sueldos, salarios y asimilados	0	22	B.4 Otros ingresos de explotación	62	18
b) Cargas sociales	0	7	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	62	18
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	26	24	b) Subvenciones	0	0
A.5 Variación de las provisiones de tráfico	0	0	c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	0	0
a) Variación de provisiones de existencias	0	0			
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0	0			
c) Variación de otras provisiones de tráfico	0	0			
A.6 Otros gastos de explotación	62	67			
a) Servicios exteriores	47	28			
b) Tributos	15	39			
c) Otros gastos de gestión corriente	0	0			
d) Dotación al fondo de reversión	0	0			
<b>A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados	67	2	B.5 Ingresos de participaciones en capital	214	145
a) Por deudas con empresas del grupo	0	0	a) En empresas del grupo	57	0
b) Por deudas con empresas asociadas	0	0	b) En empresas asociadas	28	16
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	1	2	c) En empresas fuera del grupo	129	129
d) Pérdidas de inversiones financieras	66	0	B.6 Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	46	21
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras	21	0	a) De empresas del grupo	0	21
A.9 Diferencias negativas de cambio	6	1	b) De empresas asociadas	0	0
			c) De empresas fuera del grupo	46	0
			B.7 Otros intereses e ingresos asimilados	70	0
			a) De empresas del grupo	0	0
			b) De empresas asociadas	0	0
			c) Otros intereses	3	0
			d) Beneficios en inversiones financieras	67	0
			B.8 Diferencias positivas de cambio	3	0
<b>A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>239</b>	<b>163</b>	<b>B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>272</b>	<b>148</b>	<b>B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	6	(246)	B.9 Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2	205
A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	83	B.10 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0
A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0	B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	0
A.13 Gastos extraordinarios	0	0	B.12 Ingresos extraordinarios	0	0
A.14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	8	1	B.13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	8	0
<b>A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>268</b>	<b>515</b>	<b>B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A.15 Impuesto sobre Sociedades	0	0			
A.16 Otros impuestos	0	0			
<b>A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>268</b>	<b>515</b>	<b>B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2006.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad se constituyó, como Sociedad Anónima bajo la denominación de GRUPO FIATC, S.A., el 1 de octubre de 1986. Su domicilio actual está en Avenida Diagonal, 648 (Barcelona), siendo las actividades incluidas en su objeto social las siguientes:

La promoción, construcción, venta y arrendamiento de viviendas, naves industriales y locales de negocio, así como la compra-venta y/o permuta de terrenos para llevar a cabo las mismas.

La participación en bienes o negocios de otras sociedades, tanto residentes como no residentes, inmobiliarias, de seguros y reaseguros, de suministros y productos, de servicios, financieras y de leasing, agrarias, ganaderas, de minería y artesanía, mediante cualquiera de los medios admitidos en derecho, con excepción de aquellas actividades reservadas expresamente a entidades financieras por su legislación especial y de aquellas otras reservadas en la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva de 26 de diciembre de 1984 y en la Ley del Mercado de Valores de 28 de julio de 1988.

La prestación de servicios en las sociedades participadas, tanto de gestión y dirección como de carácter financiero. Dichos servicios podrán prestarse a las sociedades o entidades no residentes participadas o a otras sociedades o entidades que pertenezcan al mismo Grupo de Sociedades.

La realización de todo tipo de operaciones relacionadas con el comercio interior o exterior, importación o exportación, de modo directo o como entidad mediadora, sobre toda clase de mercancías y productos.

La promoción de empresas, así como la gestión de la construcción, planificación y programación de instalaciones industriales de toda clase, tanto en el mercado nacional como internacional.

Prestación de servicios: administrativos, asesoramientos en general e informáticos en particular, tanto relativos al estudio y análisis de procesos de programación y de datos, para cualquier tipo de equipo electrónico, incluyendo la comercialización de materiales y de programas.

Con fecha 2 de junio de 2004 la Junta General Ordinaria decidió por unanimidad, proceder al cambio de denominación social adoptándose la de INVERFIATC, S.A. y en consecuencia modificar el primero de los artículos de los estatutos de la Sociedad.

La Sociedad realiza operaciones con empresas del grupo y asociadas a precios concertados entre las partes.

Desde diciembre de 1998 la Sociedad cotiza en el Segundo Mercado de la Bolsa de Barcelona.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, que están formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta por las notas 1 a 19, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Efectos aplicación Normas Internacionales de Información Financiera

Las variaciones que se originarían en los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 y de reservas, si se hubieran aplicado las normas internacionales de información financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, implicarían un incremento de dichos epígrafes de 4 miles de euros y 2 miles de euros respectivamente.

d) Devaluación en Argentina

Tal como se indica en la nota 6, la Sociedad posee elementos de inmovilizado material en Argentina. Estas inversiones se han visto afectadas por los efectos derivados de la situación económica que ha atravesado este país durante los últimos ejercicios.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados que los Administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Miles de euros</u>
Pérdidas y ganancias (beneficio)	<u>268</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	27
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	241
	<u>268</u>

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran por los costes incurridos. Su amortización se realiza de forma lineal constante en cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las concesiones administrativas y aplicaciones informáticas se valoran al precio de adquisición o coste de producción. En particular se aplican los siguientes criterios:

- Propiedad industrial

Se recogen bajo este concepto los importes satisfechos por marcas; su amortización se realiza de forma lineal en diez años.

- Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos, así como los elaborados por la propia Sociedad, únicamente en los casos en que se prevé su utilización durante varios ejercicios.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en cuatro años, desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejoras se registran como mayor valor del bien, sólo si incorporan un aumento de su capacidad o eficiencia, productividad o un alargamiento de su vida útil. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se realiza por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes.

Para los bienes afectos a depreciación se dotan las oportunas provisiones. El valor de mercado de estos bienes se determina por la tasación realizada por un experto independiente. En el caso de que el valor de mercado sea inferior al valor neto contable, se compara este último con el valor actual de los ingresos y gastos futuros estimados a generar por el inmovilizado. Al igual que en ejercicios anteriores únicamente se considera la tasación realizada por un experto independiente en el 2006 para calcular el valor de mercado de los bienes afectos a depreciación. No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad mantiene una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

Construcciones	2%
Mobiliario	15%
Equipos	15%
Instalaciones	10%
Equipos para proceso de información	20 - 25%

d) Inversiones financieras

Las inversiones financieras, tanto permanentes como temporales, se registran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

Por valor de mercado se entiende la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del mismo, aplicándose la menor de ambas, para los títulos con cotización oficial. Para los que no cotizan oficialmente el valor de mercado se determina en base al valor patrimonial atribuible según la participación ejercida, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de otras sociedades, preparándose las correspondientes cuentas anuales consolidadas en documento independiente (fondos propios de 8.097 miles de euros y un total de activos de 12.142 miles de euros).

e) Deudas

Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

f) Diferencias de cambio en moneda extranjera

La conversión de cambio a euros de las operaciones en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar las mismas. Los saldos remanentes al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento. En los casos de cobertura de cambio se considera únicamente la parte del riesgo no cubierto.

Las diferencias de cambio no realizadas al cierre del ejercicio, calculadas de acuerdo a lo establecido por el Plan General de Contabilidad, se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, en caso de ser positivas, imputándose a resultados en caso de ser negativas.

g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicadas.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

Siguiendo un criterio de prudencia, no se registran los créditos fiscales por pérdidas compensables con futuros beneficios, a la espera de su efectiva aplicación.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.05	Altas /(dotación)	Saldo al 31.12.06
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5	-	5
Aplicaciones informáticas	94	3	97
Amortizaciones	(98)	-	(98)
Total	1	3	4

Existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 94 miles de euros.

6. Inmovilizaciones materiales

El coste correspondiente a las inmovilizaciones materiales no ha tenido variación durante el ejercicio. El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.06
Terrenos y construcciones	1.179
Instalaciones técnicas y maquinaria	61
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19
Otro inmovilizado material	64
Total	1.323

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

Las variaciones de la amortización acumulada y de la provisión por depreciación durante dicho período, expresadas en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.12.05	Dotación	Saldo al 31.12.06
Construcciones	(145)	(20)	(165)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(35)	(6)	(41)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(19)	-	(19)
Otro inmovilizado material	(65)	-	(65)
Provisiones	(234)	-	(234)
Total	(498)	(26)	(524)

El valor de los elementos que se encuentran totalmente amortizados, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Valor contable bruto
Instalaciones técnicas y maquinaria	2
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19
Otro inmovilizado material	64
Total	85

Existen elementos de inmovilizado material con un valor neto contable de 799 miles de euros que están situados fuera de España (Argentina). Este importe incluye una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

**7. Inmovilizaciones financieras**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.06
Participaciones en empresas del grupo	1.734	-	-	1.734
Participaciones en empresas asociadas	1.423	-	(1.346)	77
Cartera de valores a largo plazo	2.916	-	-	2.916
Provisiones	(1.527)	(141)	1.336	(332)
Total	4.546	(141)	(10)	4.395

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo y asociadas que no cotizan en Bolsa, es el siguiente:

a) Empresas del grupo

Sociedad/Domicilio/ Actividad	Fracción de capital que posee		Miles de euros (*)						
	Directa	Indirecta	Valor de la participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo activo a cuenta
Profiatc-7, S.A. Avda. Diagonal, 648, Barcelona Inmobiliaria	99,99%	-	1.152	(69)	811	255	-	16	-
Gerigestió 2001, S.A. (a) Avda. Diagonal, 648, Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	25%	30%	23	(4)	90	1	(1)	(12)	-
Vistarama, S.A. C/ Gran Via de les Corts Catalanes, 704, Barcelona Agencia de viajes	78,33%	-	150	-	180	126	-	36	-
Gcnars, S.L. Riera Sant Miquel, nº 3, Barcelona Consulting y gestión de instalaciones y edificaciones. Servicios de vigilancia de la salud y prevención de riesgos laborales	95%	-	76	-	18	373	-	224	-
Fiatc Invest, S.L. Avda. Diagonal, 648, Barcelona Compañía de asesoramiento de inversiones y mercado de valores	10%	-	3	-	25	6	-	-	-
Centre Residencial Blau Almeda, S.A. Ctra. de l'Hospitalet, 236 Cornellà - Barcelona Explotación de un centro residencial	55%	-	330	(116)	600	-	-	(211)	-
<b>Total</b>			<b>1.734</b>	<b>(189)</b>					

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2006.

(a) Participación indirecta a través de Profiatc-7, S.A.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

b) Empresas asociadas

Sociedad/Domicilio/Actividad	Fracción de capital que posee	Miles de euros (*)					
	Directa	Valor de la participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. C/ Nicaragua, 85-95, Barcelona Comercio de aparatos de rehabilitación	25%	5	-	18	6	-	15
Coris Asistencia, S.A. C/ Santa Engracia, 17, Madrid Servicios auxiliares de asistencia	20%	36	-	120	127	-	190
Filaser, S.L. Av. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Servicios de estética	40%	36	(14)	54	6	-	(5)
Total		77	(14)				

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2006.

c) Cartera de valores a largo plazo:

El detalle de la cartera de valores a largo plazo es el siguiente:

Sociedad/Domicilio/Actividad	Fracción de capital que posee	Miles de euros (*)						
	Directa	Valor de la participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. (a) Pasco de Gracia, 2, 2º, Barcelona Promoción, soporte y participación en actividades económicas	4,28%	2.916	(129)	30.863	31.735	-	2.515	-

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2006.

(a) Sociedad auditada por BDO Audiberia, S.L.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

8. Inversiones financieras temporales

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son los siguientes:

Cuenta	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.05
Cartera de valores a corto plazo	1.602	47.118	(46.771)	1.949
Depósitos y fianzas a corto plazo	22	230	(205)	47
<b>Total</b>	<b>1.624</b>	<b>47.348</b>	<b>(46.976)</b>	<b>1.996</b>

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 corresponde a valores de renta fija con vencimiento 18 de enero de 2007, que devengan intereses de mercado.

9. Tesorería

El detalle de este epígrafe, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Saldo en cuenta corriente en bancos españoles	105
Saldo en cuenta corriente en bancos argentinos	16
	121
	121

10. Fondos propios

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas		Resultados negativos de ejercicios anteriores	Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Reserva legal	Otras reservas				
Saldo al 31.12.05	6.930	99	30	12	(2.723)	2.038	515	6.901
Distribución resultado del ejercicio 2006	-	-	52	-	463	-	(515)	-
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	268	268
Saldo al 31.12.06	6.930	99	82	12	(2.260)	2.038	268	7.169

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006, el capital está representado por 1.155.000 acciones al portador de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones, que cotizan en la Bolsa de Barcelona, confieren los mismos derechos a sus tenedores. La única sociedad accionista que posee un 10% ó más del capital social es Fiatc Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija que posee un 92,68% del capital social.

b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Prima de emisión y otras reservas

No son de libre disposición al haber pérdidas acumuladas de mayor cuantía.

11. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

Este epígrafe corresponde a la deuda pendiente de desembolsar por las acciones suscritas de la sociedad Centre Residencial Blau Almeda, S.L. que han sido desembolsados en fecha 18 de enero de 2007.

12. Administraciones Públicas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldos deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre el Capital Mobiliario	5	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	(3)
Total	5	(3)

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

La determinación de la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Resultado del ejercicio			268
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	11	-	11
Diferencias temporales			
Con origen en el ejercicio	-	(242)	(242)
Base imponible (Resultado fiscal)			37
Cuota íntegra (35% sobre la base imponible)			13
Deducciones pendientes de aplicar			(13)
Retenciones y pagos a cuenta			(6)
Líquido a devolver			(6)

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año a compensar</u>
1992	79	2007
1993	139	2008
1994	81	2009
1995	324	2010
1996	90	2011
1997	8	2012
1999	54	2014
2000	9	2015
2001	304	2016
2002	36	2017
2003	2	2018
	<u>1.126</u>	

Las deducciones pendientes de aplicar de que se dispone corresponden a deducciones por doble imposición y son las siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último ejercicio para su aplicación</u>
2000	49	2007
2001	28	2008
2001	39	2011
2002	67	2009
2002	11	2012
2003	60	2010
2003	10	2013
2004	4	2011
2004	9	2014
2005	11	2012
2005	61	2015
2006	53	2013
2006	11	2016
	<u>413</u>	

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

Están abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que la Sociedad está sujeta para los ejercicios no prescritos.

**13. Empresas del grupo y asociadas**

Los importes y conceptos de las operaciones realizadas con las empresas del grupo y asociadas durante 2006, a precios concertados entre las partes y expresados en miles de euros, son:

Concepto	Servicios prestados	Dividendos percibidos (*)	Intereses cargados	Otros (**)
Empresas del grupo	-	58	-	36
Empresas asociadas	5	28	-	17
Total	5	86	-	53

(\*) Corresponden a Genars, S.L. (48 miles de euros), Vistarama, S.A. (10 miles de euros), Catalana d' Ortopedia i Rehabilitació, S.L. (4 miles de euros) y a Coris Asistencia, S.A. (24 miles de euros).

(\*\*) Corresponden a honorarios en concepto de asistencia al Consejo de Genars, S.L. (36 miles de euros) y los restantes 17 miles de euros corresponden a los ingresos relativos a honorarios por asesoramiento en la liquidación de la participada BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.

**14. Ingresos y gastos**

a) Prestación de servicios

El detalle de los ingresos por prestación de servicios obtenidos en el ejercicio 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Alquileres en Argentina	42
Servicios por asesoramientos	17
	<hr/>
	<u>59</u>

**15. Otra información**

Los Administradores de la Sociedad no han devengado durante el ejercicio ninguna remuneración.

Asimismo, no existen anticipos o créditos concedidos a los Administradores ni compromisos en materia de planes de pensiones y seguros de vida a favor de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas anuales han ascendido a 12 miles de euros.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

**16. Información sobre medio ambiente**

La Sociedad no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, la Sociedad no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**17. Compromisos y contingencias**

La Sociedad no posee ningún aval, ni prestado ni recibido, con terceros. La Sociedad avala a una compañía del grupo a través de una entidad de crédito en 180 miles de euros y está avalado por una compañía del grupo en 900 miles de euros ante una entidad de crédito.

**18. Información requerida por el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas**

Los administradores de la Sociedad no participan en el capital social o ejercen cargos o funciones en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

**19. Cuadro de financiación**

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, expresados en miles de euros, son los siguientes:

APLICACIONES	2006	2005	ORIGENES	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las aplicaciones	319	171
Inmovilizaciones materiales	-	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	3
Inmovilizaciones inmateriales	-	-	Otros acreedores	-	1
Inmovilizaciones financieras	-	350	Enajenación de inmovilizado	125	2.876
Fianzas y depósitos a largo plazo	-	-	Inmovilizaciones financieras	-	165
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	1.334	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>-</b>	<b>1.684</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>444</b>	<b>3.216</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b> (Aumento del capital circulante)	<b>444</b>	<b>1.532</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b> (Disminución del capital circulante)	<b>-</b>	<b>-</b>

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	5	-	-	212
Acreedores	-	6	147	-
Inversiones financieras temporales	372	-	1.621	-
Tesorería	70	-	-	25
Ajustes por periodificación	3	-	1	-
TOTAL	450	6	1.769	237
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	444	-	1.532	-

La conciliación entre los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en los cuadros de financiación, expresada en miles de euros, es la siguiente:

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO	2006	2005
Beneficio del ejercicio	268	515
Dotaciones a la amortización	26	24
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	27	(246)
Beneficios en la enajenación de cartera de control	(2)	(205)
Pérdidas en la enajenación de cartera de control	-	83
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	319	171

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de INVERFIATC, S.A. han formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Asimismo, declaran firmado de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas números 1 a 14.

Barcelona, 21 de marzo de 2007

~~D. Joan Castells Trius~~  
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava  
Vicepresidente 1º

D. Rafael Buxó Bosch  
~~Secretario~~

D. Salvador Soler Cascales  
Vocal

~~D. Jordi Rojals Bladé~~  
Vocal

~~D. Xavier Bauliés Amorós~~  
Vocal

D. Joaquín ~~Mª Zabarro Ferrer~~  
Vocal

D. Luis Jansà Alarte  
Vocal

D. Félix José Mínguez Tornos  
en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija

**Informe de Gestión**

# INVERFIATC S.A.

## Informe de Gestión individual y consolidado del ejercicio 2006

### 1.- Resumen de la actividad del ejercicio 2006

La actividad y la cartera de inversiones de INVERFIATC S.A. durante el ejercicio 2006 ha tenido un desarrollo, evolución y resultados de acuerdo con las previsiones efectuadas a cierre del ejercicio anterior e inicios del presente año.

La inversión en entidades de seguro fue liquidada definitivamente dentro del tercer trimestre de 2006, mediante el cierre de las cuentas de liquidación de la inversión en la entidad aseguradora argentina BF INTERNACIONAL VIDA S.A. DE SEGUROS.

La inversión en centros residenciales y asistenciales inició andadura durante el tercer trimestre mediante el inicio de la actividad de explotación y gestión del CENTRO RESIDENCIAL BLAU ALMEDA de Cornellá (Barcelona) a través de una sociedad bajo la misma denominación y de la sociedad GERIGESTIÓN 2001 S.A..

La evolución de la actividad y resultados de las inversiones en sociedades de servicios participadas ha continuado siendo muy desigual, debiendo destacar en el año la positiva evolución del volumen de negocio y resultados de las empresas CORIS ASISTENCIA S.A. y GENARS S. L.

La inversión en la sociedad de capital riesgo CATALANA D'INICIATIVES S.A. ha permitido la percepción de ingresos por dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2005, siendo los obtenidos en el ejercicio 2006 inferiores a los del año anterior, como consecuencia de un importante aumento de las provisiones por inversiones.

La inversión inmobiliaria, centrada en oficinas y vivienda residencial en Buenos Aires (Argentina) que se mantiene en renta en un 100%, continúa recuperando su valor inicial, momento en que se decidirá el objetivo final de la misma.

### 2.-Evolución y estructura de la cartera de inversiones.

La estructura de la cartera de inversiones ha evolucionado de la siguiente manera:

<b>CARTERA DE INVERSIONES</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
ENTIDADES DE SEGURO	0,00%	0,35%	36,45%
EMPRESAS DE SERVICIOS	3,98%	4,13%	4,21%
EMPRESAS PROMOCIÓN INMOBILIARIA	14,91%	15,12%	14,05%
CENTROS RESIDENCIALES Y ASISTENCIALES	3,24%	5,03%	0,00%
INVERSIÓN INMOBILIARIA DIRECTA	12,01%	12,84%	11,24%
INVERSIÓN EN CAPITAL RIESGO	38,37%	39,82%	34,05%
INVERSIÓN FINANCIERA	27,49%	22,71%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 3.-Evolución de la actividad y resultados de las empresas de servicios.

La evolución de la cifra de negocios y resultados de las sociedades de servicios participadas en miles de euros, ha sido:

EMPRESA	CIFRA DE NEGOCIOS			RESULTADOS (BDI)		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
VISTARAMA S.L.	1.042,00	593,60	820,00	36,16	33,80	30,30
	75,5%	-27,6%	32,69%	7,0%	11,6%	12,22%
GENARS S.L.	3.552,91	2.706,70	2.346,00	224,40	138,90	168,20
	31,3%	15,4%	20,06%	61,6%	-17,4%	36,75%
CATALANA D'ORT. I REH S.	135,46	124,50	122,00	14,97	16,90	16,30
	8,8%	2,0%	0,00%	-11,4%	3,7%	-18,50%
FILASER S.L.	33,90	44,90	46,00	-5,10	8,20	1,00
	-24,5%	-2,4%	-6,12%	-162,2%	720,0%	-92,31%
CORIS ASISTENCIA S.A.	4.354,09	3.738,80	4.915,00	190,00	138,60	158,80
	16,5%	-23,9%	27,99%	37,1%	-12,7%	5193,33%
<b>TOTAL</b>	<b>9.118,36</b>	<b>7.208,50</b>	<b>8.249,00</b>	<b>460,43</b>	<b>336,40</b>	<b>374,60</b>

### 4.- Evolución de la actividad y resultados de las sociedades explotadoras de Centros residenciales y asistenciales.

Estos resultados en miles de euros corresponden a la actividad inicial desarrollada a partir del mes de Octubre de 2007, por lo que su evolución no es significativa:

EMPRESA	CIFRA DE NEGOCIOS			RESULTADOS (BDI)		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
CENTRO RESIDENCIAL	134,44			-211,29		
BLAIU ALMEDA S.L.						
GERIGESTIÓN 2001 S.A	5,60			-12,16		
<b>TOTAL</b>	<b>140,04</b>			<b>-223,45</b>		

A cierre de año, el nivel de ocupación del nuevo Centro de 142 camas, era del 30%.

### 5.- Evolución de los resultados de las inversiones inmobiliarias directas e inversión en Capital riesgo.

Los resultados en miles de euros son:

OTRAS INVERSIONES	RESULTADOS (BAI)		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
INMUEBLES ARGENTINA	42,60	33,80	35,00
	26,04%	-3,43%	-3,00%
CATALANA D'INICIATIVES S.A	2.515,00	8.375,00	-1.853,00
	-69,97%	-551,97%	-45,03%

La situación de la Sociedad de Inversión en Capital Riesgo CATALANA D'INICIATIVES S.A. a 31 de diciembre de 2006 era:

- Número de empresas participadas: 11.
- Volumen total de inversión: 62,3 millones de euros.
- Actividad desarrollada durante el ejercicio:
  - 6 desinversiones por 16,9 millones de euros.
  - 3 inversiones por 17,6 millones de euros.

- Aprobados 2 nuevas operaciones por importe de 7,5 millones de euros, pendientes de ejecución.
- Valor neto contable de la sociedad: 65,11 millones de euros.
- Valor contable de la participación accionarial de INVERFIATC S.A.: 2.868.800 euros.
- Valor estimado de la participación accionarial según datos efectuados por la sociedad: 3.192.200 euros.

#### **6.- Resultados y situación patrimonial individual de la sociedad a 31 de diciembre de 2006.**

A modo de recordatorio y comparación, los datos de los resultados individuales y consolidados de la sociedad, comparados con el de los dos ejercicios anteriores, en miles de euros han sido:

<b>CUENTA INDIVIDUAL DE RESULTADOS</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	121,0	105,0	184,0
<i>Gastos de explotación</i>	-88,0	-120,0	-144,0
<i>Resultados netos de explotación</i>	33,0	-15,0	40,0
<i>Resultados financieros</i>	239,0	163,0	-64,0
<b>Resultados actividades ordinarias</b>	<b>272,0</b>	<b>148,0</b>	<b>-24,0</b>
<i>Resultados extraordinarios</i>	-4,0	367,0	214,0
<b>Resultados después de impuestos</b>	<b>268,0</b>	<b>515,0</b>	<b>190,0</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	4.809,0	3.434,0	2.719,0
<i>Otros ingresos</i>	62,0	308,0	446,0
<i>Gastos de explotación</i>	-4.827,0	-3.501,0	-2.900,0
<i>Beneficio de explotación</i>	44,0	241,0	265,0
<b>Beneficio de actividades continuadas</b>	<b>353,0</b>	<b>798,0</b>	<b>193,0</b>
<i>Gasto de impuesto sobre ganancias</i>	-43,0	-92,0	-79,0
<b>Resultados después de impuestos</b>	<b>310,0</b>	<b>706,0</b>	<b>114,0</b>
<b>Resultados atribuibles a Sociedad dominante</b>	<b>391,0</b>	<b>692,0</b>	<b>98,0</b>

Los resultados del ejercicio 2006 representan un descenso con respecto a los de ejercicio anterior como consecuencia de la reducción de los ajustes positivos por provisiones y de los resultados extraordinarios.

La sociedad no tiene actividad directa por lo que la cifra de negocios individual no es ni será significativa en el futuro siendo los ingresos de carácter financiero por dividendos y plusvalías la fuente principal de resultados individuales de la empresa..

La sociedad dispone de recursos disponibles por importe de 2,1 millones de euros y no tiene nivel de endeudamiento.

#### **7.- Principales riesgos e incertidumbres.**

INVERFIATC S.A. después del reajuste de las inversiones en entidades aseguradoras, ha iniciado una nueva etapa centrada en las inversiones en empresas de servicios y en explotación y gestión de centros residenciales para las personas mayores y dependientes y centros asistenciales y clínicos relacionados con la salud.

La sociedad continúa manteniendo inversiones inmobiliarias en Argentina a la espera de la recuperación del sector inmobiliario en dicho país.

### **8.- Evolución de la cotización de las acciones de INVERFIATC S.A.**

El volumen y evolución de la cotización de las acciones de la Sociedad en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona durante el año 2006 ha sido:

- La última cotización del ejercicio 2006 fue de 6,80 euros, por encima del cambio último de cierre del año anterior que fue de 6,57 euros.
- El cambio máximo del año fue del 6,80 euros y el mínimo de 6,57 euros.
- El volumen total de títulos negociados ascendió a 10.330 acciones, ligeramente superior al ejercicio anterior que fue de 9.760 acciones.
- La frecuencia de contratación fue del 27,24%, inferior a la del ejercicio anterior que fue del 35,27%.

Mes	Días de Bolsa	Días de cotización	Máximo	Mínimo	Cierre	Número de títulos Negociados	Importe Efectivo (Euros)
Año 2004	254	35	6,35	6,30	6,35	14.068	89.050,44
Año 2005	258	91	6,57	6,10	6,57	9.760	61.488,00
Año 2006	257	70	6,80	6,57	6,80	10.330	68.211,00

### **9.- Hechos acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio.**

La cotización de la acción y el volumen de las acciones contratadas ha subido de forma destacada como consecuencia del aumento del interés y la demanda de las acciones de la sociedad por parte de inversores particulares.

A fecha de 20 de marzo, el volumen de contratación de acciones desde 1 de enero de 2007 ha sido de 411.592 acciones, con un cambio máximo de 12,65 euros y un cambio a la fecha de 11,10 euros, pasando a ser el número de accionistas a esta fecha de 333 en lugar de 98 a cierre de año.

FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, accionista de referencia de la sociedad, ha reducido su nivel de participación accionarial al 68,98% desde el 92,68% que tenía a cierre del ejercicio 2006.

## FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de INVERFIATC, S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en las páginas números 1 a 4.

Barcelona, 21 de marzo de 2007

~~D. Joan Castells Trius~~  
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava  
Vicepresidente 1º

~~D. Rafael Buxó Bosch~~  
Secretario

D. Salvador Soler Cascales  
Vocal

~~D. Jordi Rojals Blade~~  
Vocal

~~D. Xavier Baulies Amorós~~  
Vocal

~~D. Joaquín M<sup>a</sup> Gabarró Ferrer~~  
Vocal

~~D. Luis Jansà Alarte~~  
Vocal

D. Félix José Mínguez Tornos  
en representación de FIATC Mutua de  
Seguros y Reaseguros a Prima Fija



**INVERFIATC, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión de 2006

---

**Incluye Informe de Auditoría  
de Cuentas Anuales**

# Audihispana

Audidores

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
INVERFIATC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante, el Grupo, que se describe en la nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de INVERFIATC, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. cuya inversión aparece registrada en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" por un importe neto de 2.787 miles de euros (un 22,95% del activo total, y un 34,42% del patrimonio neto), que ha sido auditada por otros auditores (ver nota 7 de la memoria). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo se basa, en lo relativo a la participación en la citada sociedad, únicamente en el informe de los auditores indicados en nota 7.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 6 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los auditores indicados en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de INVERFIATC, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior.

### BARCELONA

Tres Torres, 7 Edif. Audihispana  
08017 BARCELONA  
Tel. 93 206 39 00  
Fax. 93 206 39 10  
bcn@audihispana.com

### MURCIA

Pza. Sta. Gertrudis, 1  
30001 MURCIA  
Tel. 968 22 03 33  
Fax. 968 21 17 27  
mur@audihispana.com

### BILBAO

Gran Vía, 38  
48009 BILBAO  
Tel. 94 423 74 92  
Fax. 94 424 23 41  
bio@audihispana.com

### VALENCIA

Avda. Aragón, 12  
46021 VALENCIA  
Tel. 96 337 23 75  
Fax. 96 337 15 19  
val@audihispana.com

### CÁDIZ

Ana de Viya, 3 Edif. Minerva  
11009 CÁDIZ  
Tel. 956 265 052  
Fax. 956 265 052  
cadiz@audihispana.com

### PAMPLONA

Etxesakan, 5 Of. 84  
31180 ZIZUR MAYOR  
Tel. 948 26 64 62  
Fax. 948 17 63 62  
pamplona@audihispana.com

### CASTELLÓN

Gasset, 10  
12001 CASTELLÓN  
Tel. 964 22 72 70  
Fax. 964 22 36 66  
cas@audihispana.com

### YECLA

Juan Ortuño, 2  
30510 YECLA  
Tel. 968 79 12 09  
Fax. 968 71 81 91  
yec@audihispana.com

### MADRID

Génova, 17, 6ª planta  
28004 MADRID  
Tel. 91 576 39 99  
Fax. 91 700 45 32  
mad@audihispana.com

### ZARAGOZA

Don Jaime I, 6 Duplicado  
50001 ZARAGOZA  
Tel. 976 22 67 46  
Fax. 976 21 70 46  
zgz@audihispana.com

# Audihispana

Auditors

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 INVERFIATC, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exorcent:  
**AUDIISPANA. S.L.**

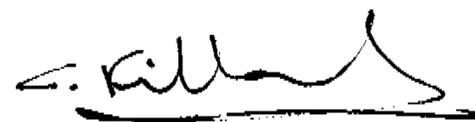
20/07/04952

Any 2007 Núm.

CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

AUDIISPANA



**Carlos Villabona**  
Socio

Barcelona, 22 de marzo de 2007

**Cuentas Anuales Consolidadas**

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
**(expresados en miles de euros)**

ACTIVO	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.05	PASIVO	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.05
I. Inmovilizado material (nota 5)	2.063	1.182	I. Capital	6.930	6.930
II. Inversiones inmobiliarias	0	0	II. Ganancias acumuladas y otras reservas (nota 11)	852	623
III. Fondo de comercio	0	0	III. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
IV. Otros activos intangibles (nota 6)	33	9	IV. Menos: Valores propios	0	0
V. Activos financieros no corrientes (nota 7)	2.813	2.822	V. Diferencias de cambio	0	(164)
VI. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8)	119	135	VI. Otros ajustes por valoración	0	0
VII. Activos biológicos	0	0	VII. Reservas de revalorización de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
VIII. Activos por impuestos diferidos	0	0	VIII. Menos: Dividendos a cuenta	0	0
IX. Otros activos no corrientes	135	135	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>7.782</b>	<b>7.389</b>
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.163</b>	<b>4.283</b>	IX. Intereses minoritarios (nota 11)	315	401
I. Activos biológicos	0	0	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.097</b>	<b>7.790</b>
II. Existencias (nota 9)	50	32	I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.976	1.473	II. Deudas con entidades de crédito (nota 12)	858	133
IV. Otros activos financieros corrientes (nota 10)	4.405	3.061	III. Otros pasivos financieros	8	3
V. Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	0	0	IV. Pasivos por impuestos diferidos	0	0
VI. Otros activos corrientes	24	2	V. Provisiones	0	0
VII. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	524	887	VI. Otros pasivos no corrientes	50	6
<b>Subtotal activos corrientes</b>	<b>6.979</b>	<b>5.455</b>	<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>916</b>	<b>142</b>
VIII. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>6.979</b>	<b>5.455</b>	II. Deudas con entidades de crédito (nota 12)	40	38
			III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	930	547
			IV. Otros pasivos financieros	0	0
			V. Provisiones	0	0
			VI. Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	0	0
			VII. Otros pasivos corrientes (nota 13)	2.159	1.221
			<b>Subtotal pasivos corrientes</b>	<b>3.129</b>	<b>1.806</b>
			VIII. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
			<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.129</b>	<b>1.806</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.142</b>	<b>9.738</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.142</b>	<b>9.738</b>

Las notas I a 18 descritas en la Memoria son parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios anuales**  
**terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
**(expresadas en miles de euros)**

	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15a)	4.845	3.434
Otros ingresos	26	308
Variación de existencias de productos terminados o en curso	0	0
Aprovisionamientos	(680)	(591)
Gastos de personal (nota 15b)	(1.720)	(1.070)
Dotación a la amortización	(118)	(70)
Otros gastos	(2.309)	(1.770)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>44</b>	<b>241</b>
Ingresos financieros	321	183
Gastos financieros	(87)	(15)
Diferencias de cambio (neto)	(3)	(1)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	9	3
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	0	0
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos (neto)	75	236
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	13	35
Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	0	122
Otras ganancias o pérdidas (neto)	(19)	(6)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>353</b>	<b>798</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(43)	(92)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>310</b>	<b>706</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	0	0
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>310</b>	<b>706</b>
Intereses minoritarios	81	(14)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE (nota 15d)</b>	<b>391</b>	<b>692</b>
<b>GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN PARA EL BENEFICIO ATRIBUÍBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD (Expresado en euros por acción):</b>		
-básicas	0,00	0,60

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria son parte integrante de la la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de 2006.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
(en miles de euros)

	Nota	31.12.06	31.12.05
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Beneficio del ejercicio		391	692
Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería		(84)	-
Amortizaciones		118	70
Provisiones		21	(237)
Impuesto sobre Sociedades		43	92
Ingresos financieros (intereses devengados)		-	(4)
Diferencias de conversión		-	(10)
		489	603
Cambios en el fondo de maniobra:			
Existencias		(18)	(22)
Deudores		(503)	(398)
Ajustes de periodificación			
Acreedores comerciales		1.313	706
Efectivo generado por las operaciones		1.281	889
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>		<b>1.281</b>	<b>889</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial		(30)	(6)
Adquisiciones de inmovilizado material		(994)	(342)
Inversiones financieras		4	(18)
Ingresos de ventas de inmovilizado		1	2.923
Disminución de proveedores de inversión		741	(1.196)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<b>(278)</b>	<b>1.361</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiación</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>		<b>1.003</b>	<b>2.250</b>
Efectivo y otros medios líquidos al principio del ejercicio		3.950	1.700
Efectivo y otros medios líquidos al final del ejercicio		4.953	3.950
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo</b>		<b>1.003</b>	<b>2.250</b>

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
(en miles de euros)

	Capital social	Otras Reservas		Resultado del ejercicio	Intereses minoritarios	Total
		Otras Reservas	Diferencia acumulada de conversión			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>6.930</b>	<b>(69)</b>	<b>(164)</b>	<b>692</b>	<b>401</b>	<b>7.790</b>
Distribución del resultado de 2005	-	692	-	(692)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	391	(81)	310
Bajas por salida perímetro de consolidación	-	(162)	164	-	-	2
Otros movimientos	-	-	-	-	(5)	(5)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>6.930</b>	<b>461</b>	<b>-</b>	<b>391</b>	<b>315</b>	<b>8.097</b>

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

GRUPO FIATC, S.A. se constituyó el 1 de octubre de 1986. Su domicilio actual es Avenida Diagonal, 648 (Barcelona), siendo las actividades incluidas en su objeto social las siguientes:

- a) La promoción, construcción, venta y arrendamiento de viviendas, naves industriales y locales de negocio, así como la compra-venta y/o permuta de terrenos para llevar a cabo las mismas.
- b) La participación en bienes o negocios de otras sociedades, tanto residentes como no residentes, inmobiliarias, de seguros y reaseguros, de suministros y productos, de servicios, financieras y de leasing, agrarias, ganaderas, de minería y artesanía, mediante cualquiera de los medios admitidos en derecho, con excepción de aquellas actividades reservadas expresamente a entidades financieras por su legislación especial y de aquellas otras reservadas en la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva de 26 de diciembre de 1984 y en la Ley del Mercado de Valores de 28 de julio de 1988.

La prestación de servicios en las sociedades participadas, tanto de gestión y dirección como de carácter financiero. Dichos servicios podrán prestarse a las sociedades o entidades no residentes participadas o a otras sociedades o entidades que pertenezcan al mismo Grupo de Sociedades.

- c) La realización de todo tipo de operaciones relacionadas con el comercio interior o exterior, importación o exportación, de modo directo o como entidad mediadora, sobre toda clase de mercancías y productos.
- d) La promoción de empresas, así como la gestión de la construcción, planificación y programación de instalaciones industriales de toda clase, tanto en el mercado nacional como internacional.
- e) Prestación de servicios: administrativos, asesoramientos en general e informáticos en particular, tanto relativos al estudio y análisis de procesos de programación y de datos, para cualquier tipo de equipo electrónico, incluyendo la comercialización de materiales y de programas.

Con fecha 2 de junio de 2004 la Junta General Ordinaria decidió por unanimidad, proceder al cambio de denominación social adoptándose la de INVERFIATC, S.A. y en consecuencia modificar el primero de los estatutos de la Sociedad.

Desde diciembre de 1998 GRUPO FIATC, S.A. cotiza en el Segundo Mercado de la Bolsa de Barcelona.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación son las siguientes:

Sociedad/Domicilio/Actividad	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Miles de euros	
			Coste de la inversión	Provisión
Profiatc 7, S.A. Av. Diagonal, 648 - Barcelona Inmobiliaria	99,99%	-	1.152	(69)
Vistarama, S.A. Gran Via de les Corts Catalanes, 704 - Barcelona Agencia de viajes	78,33%	-	150	-
Genars, S.L. Riera Sant Miquel, nº 3 - Barcelona Consulting y gestión de instalaciones y edificios. Servicios de vigilancia de la salud y prevención de riesgos laborales	95%	-	76	-
Gerigestión 2001, S.A. (*) Avda. Diagonal, 648 - Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	25%	30%	23	(4)
Centre Residencial Blau Almeda, S.A. Ctra. de l'Hospitalet, 236 - Cornellà (Barcelona) Explotación de un centro residencial	55%	-	330	(116)

(\*) La participación indirecta se posee a través de Profiatc 7, S.A.

Todas estas sociedades cierran sus cuentas anuales el 31 de diciembre y se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global. El supuesto que determina la aplicación de dicho método es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

2. Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación son las siguientes:

Sociedad/Domicilio/Actividad	Porcentaje de participación directa	Miles de euros	
		Coste de la inversión	Provisión
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. N.I.F. B-60160231 C/ Nicaragua, 89-95, Barcelona Comercio de aparatos de rehabilitación	25%	5	-
Coris Asistencia, S.A. N.I.F. A81020638 C/ Santa Engracia, 17, Madrid Servicios auxiliares de asistencia	20%	36	-
Filaser, S.L. N.I.F. A-618386441 Avda. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Servicios de estética	40%	36	(14)

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

Todas estas sociedades cierran sus cuentas anuales el 31 de diciembre. Las citadas sociedades se han incluido en la consolidación aplicando el método de la participación. El supuesto que determina la aplicación de dicho procedimiento es su consideración de empresas asociadas, al ejercerse una influencia significativa en su gestión.

En este ejercicio se ha cancelado la participación en BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A. y en Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L. por disolución de ambas compañías, que en el 2005 se integraba por puesta en equivalencia.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo y han sido preparadas de acuerdo con la Norma Internacional Financiera 1 (NIIF 1); el 2005 fue el primer ejercicio en el que se aplicaron las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen los balances de situación de 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado para los ejercicios 2006 y 2005, los estados de flujos de efectivos consolidados para los ejercicios 2006 y 2005 y la memoria compuesta por las notas 1 a 18.

Estas cuentas anuales se han preparado de acuerdo con aquellas NIIF y las interpretaciones CINIIF, adoptadas por la Unión Europea, a la fecha de formulación (el mes de marzo de 2007).

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados, de acuerdo con NIIF. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

a) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación, que tiene el carácter de reserva, se corresponde con la diferencia negativa entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de las mencionadas sociedades dependientes atribuibles a dicha participación en la fecha de la primera consolidación.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

b) Fondo de comercio de consolidación

Al 31 de diciembre de 2006 no existen diferencias positivas de consolidación.

c) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos, gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de cuentas anuales consolidadas.

d) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, adaptando los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Inverfiatc, S.A., para sus propias cuentas anuales.

e) Activos intangibles

Las concesiones administrativas y aplicaciones informáticas se valoran al precio de adquisición o coste de producción. En particular se aplican los siguientes criterios:

- Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos, así como los elaborados por la propia Sociedad, únicamente en los casos en que se prevé su utilización durante varios ejercicios.

Su amortización se realiza de forma lineal constante en cuatro años, desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

f) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejoras se registran como mayor valor del bien, sólo si incorporan un aumento de su capacidad o eficiencia, productividad o un alargamiento de su vida útil. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se realiza por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes.

Para los bienes afectos a depreciación se dotan las oportunas provisiones. El valor de mercado de estos bienes se determina por la tasación realizada por un experto independiente. En el caso de que el valor de mercado sea inferior al valor neto contable, se compara este último con el valor actual de los ingresos y gastos futuros estimados a generar por el inmovilizado. Hasta el ejercicio 2006 únicamente se consideraba la tasación realizada por un experto independiente para calcular el valor de mercado de los bienes afectos a depreciación. No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo mantiene una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

Construcciones	2%
Mobiliario	15%
Equipos	15%
Instalaciones	10%
Equipos para proceso de información	20 - 25%

g) Inversiones financieras

La Sociedad clasifica sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

- Activos financieros disponibles para la venta (clasificados como activos financieros no corrientes).
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Las inversiones en activos financieros disponibles para la venta dado que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y su valor razonable no puede ser valorado con fiabilidad, se valoran al coste.

h) Deudas

Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

i) Diferencias de cambio en moneda extranjera

La conversión de cambio a euros de las operaciones en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar las mismas. Los saldos remanentes al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento. En los casos de cobertura de cambio se considera únicamente la parte del riesgo no cubierto.

j) Impuesto sobre Sociedades

Todas las sociedades del grupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación presentan el Impuesto sobre Sociedades de forma individual.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de dicho impuesto, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicadas.

Siguiendo un criterio de prudencia no se registran los créditos fiscales por pérdidas compensables con futuros beneficios, a la espera de su efectiva aplicación.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

k) Reconocimiento de ingresos

Las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos y se eliminan las transacciones entre compañías del grupo.

l) Devaluación en Argentina

Tal como se indica en la nota 5, el Grupo posee elementos de inmovilizado material y una participación en el capital social de una sociedad en Argentina. Estas inversiones se han visto afectadas por los efectos derivados de la situación económica que ha atravesado este país durante los últimos ejercicios. Siguiendo un criterio de prudencia, de acuerdo a la normativa contable española, no se ha tenido en cuenta el efecto del ajuste por inflación acumulado registrado en la sociedad argentina.

m) Estimaciones e hipótesis contables significativos

La preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas según NIIF no ha requerido la realización de estimaciones e hipótesis significativos que afecten a los distintos importes de los estados financieros.

5. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.12.05	Aumentos	Bajas	Saldo al 31.12.06
Terrenos y construcciones	1.180	-	-	1.180
Instalaciones técnicas y maquinaria	269	813	(6)	1.076
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	293	168	(19)	442
Otro inmovilizado	222	13	-	235
<b>Total</b>	<b>1.964</b>	<b>994</b>	<b>(25)</b>	<b>2.933</b>

Las variaciones de la amortización acumulada y de la provisión por depreciación durante dicho período, expresadas en miles de euros, son:

Amortización acumulada	Saldo al 31.12.05	Dotación	Bajas	Saldo al 31.12.06
Construcciones	(147)	(20)	-	(167)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(36)	(64)	6	(94)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(172)	(19)	16	(175)
Otro inmovilizado	(193)	(7)	-	(200)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(548)</b>	<b>(110)</b>	<b>22</b>	<b>(636)</b>
Provisión por depreciación	(234)	-	-	(234)

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

Al 31 de diciembre de 2006 el detalle por epígrafes de los elementos completamente amortizados es el siguiente:

Cuenta	Miles de euros
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	14
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	152
Otro inmovilizado	163
Total coste	329

Existen elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 799 miles de euros que se encuentran fuera del territorio español (Argentina). Este importe incluye una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

**6. Activos intangibles**

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.12.05	Altas	Saldo al 31.12.06
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5	1	6
Aplicaciones informáticas	104	29	133
Total	109	30	139

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 31.12.05	Dotación	Saldo al 31.12.06
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(4)		(4)
Aplicaciones informáticas	(96)	(6)	(102)
Total	(100)	(6)	(106)

Existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 95 miles de euros.

**7. Activos financieros no corrientes**

Los saldos y variaciones de ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Concepto	Saldo al 31.12.05	Aumentos	Saldo al 31.12.06
Cartera de valores a largo plazo	2.919	-	2.919
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	11	12	23
Provisiones	(108)	(21)	(129)
Total	2.822	(9)	2.813

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2006, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	Coste	Provisión	Valor neto
Participación del 10% en Fiatc Invest, S.L.	3	-	3
Participación del 4,28% en Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. (a)	2.916	(129)	2.787
Total	2.919	(129)	2.790

(a) Sociedad auditada por BDO Audiberia Auditores, S.L.

**8. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

La evolución del epígrafe de "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" durante el ejercicio 2006, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.05	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.06
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.	25	-	(25)	-
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	10	-	-	10
Coris Asistencia, S.A.	71	16	-	87
Filaser, S.L.	24	-	(2)	22
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L.	5	-	(5)	-
Total	135	16	(32)	119

**9. Existencias**

El detalle de las existencias, al 31 de diciembre de 2006, desglosado por sociedades, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Profiatc 7, S.A.	7
Vistarama, S.A.	5
Genars, S.L.	38
Total	50

**10. Otros activos financieros corrientes**

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

Cuenta	Miles de euros
Cartera de valores a corto plazo	3.195
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.210
Total	4.405

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 corresponde a valores de renta fija (Deuda del Estado con pacto de recompra), con vencimiento en enero de 2007, que devengan intereses de mercado, y se encuentran valorados a su valor de reembolso.

11. Patrimonio neto

Los detalles de este epígrafe son los siguientes:

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006, el capital está representado por 1.155.000 acciones al portador de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones, que cotizan en la Bolsa de Barcelona, confieren los mismos derechos a sus tenedores. La única sociedad accionista que posee un porcentaje igual o superior al 10% ó más del capital social es Fiatc Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija que posee un 92,68% del capital social.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

Este epígrafe incluye las siguientes reservas:

b-1) Reservas no distribuibles: 82 miles de euros

Corresponden a la reserva legal de la sociedad dominante.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

b-2) Resultados de ejercicios anteriores: (154 miles de euros).

Corresponden a reservas voluntarias y a resultados negativos de ejercicios anteriores de la sociedad dominante.

b-3) Prima de emisión: 99 miles de euros

Son reservas voluntarias de libre disposición.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

b-4) Diferencia negativa de consolidación

El detalle por sociedades es el siguiente:

<u>De sociedades consolidadas por integración global:</u>	<u>Miles de euros</u>
Vistarama, S.A.	26
Gernars, S.L.	14
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	40
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
<u>De sociedades puestas en equivalencia:</u>	
Coris Asistencia, S.A.	32
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
Total	72
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>

b-5) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Profiatc 7, S.A.	2
Gerisgestió 2001, S.A.	1
Vistarama, S.A.	55
Gernars, S.L.	280
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	338
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>

b-6) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.A.	5
Filaser, S.L.	5
Coris Asistencia, S.A.	14
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	24
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>

b-7) Ganancias básicas por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a accionistas de la sociedad dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

Al 31 de diciembre de 2006 el detalle es el siguiente:

- Beneficio atribuible a accionistas de la Sociedad:	391 miles de euros
- Número medio ponderado de acciones:	1.155 miles
- Ganancias por acción:	0,35 euros

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

c) Socios externos

El detalle del movimiento de esta cuenta en el ejercicio 2006 es el siguiente:

Descripción	Miles de euros
Saldo al 31.12.05	401
Resultado del ejercicio 2006 atribuible a las participaciones (ver nota 16d)	(81)
Otros movimientos	(5)
Saldo al 31.12.06	315

El desglose de socios minoritarios por sociedades es el siguiente, expresado en miles de euros:

Sociedad	Capital social	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio 2006	Total
Vistarama, S.A.	39	27	8	74
Genars, S.L.	1	19	11	31
Gerigestión 2001, S.A.	40	-	(5)	35
Centre Residencial Blau Almeda, S.L..	270	-	(95)	175
Total	350	46	(81)	315

12. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente, expresado en miles de euros:

Tipo de operación	Corto plazo	Largo plazo
Préstamo	40	93
Arrendamiento financiero	-	765
Total	40	858

La totalidad de las deudas con entidades de crédito devengan intereses de mercado.

Los importes que vencen anualmente de las deudas a largo plazo son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
2008	75
2009	181
2010	156
2011	151
2012 y siguiente	295
	858

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

13. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	376
Ajustes por periodificación	708
Remuneraciones pendientes de pago	47
Fianzas y depósitos	1.028
	2.159

14. Situación fiscal

El Grupo de Sociedades no tributa en régimen de tributación consolidado presentando sus declaraciones impositivas cada sociedad de forma individual. El resultado contable consolidado del ejercicio y la suma de bases imponibles del perímetro de la consolidación se diferencian por los siguientes conceptos, expresados en miles de euros:

	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable consolidado del ejercicio			391
Impuesto sobre Sociedades	43	-	43
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	11	-	11
De los ajustes de consolidación	-	-	-
Diferencias temporales	-	-	(242)
Base imponible			203

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente de las sociedades del Grupo son las siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año a compensar</u>
1992	79	2007
1993	139	2008
1994	81	2009
1995	324	2010
1996	90	2011
1997	8	2012
1999	54	2014
2000	9	2015
2001	304	2016
2002	36	2017
2003	2	2018
	1.126	

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

Las deducciones pendientes de aplicar de que se dispone corresponden a deducciones por doble imposición y son las siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último ejercicio para su aplicación</u>
2000	49	2007
2001	28	2008
2001	39	2011
2002	67	2009
2002	11	2012
2003	60	2010
2003	10	2013
2004	4	2011
2004	9	2014
2005	11	2012
2005	61	2015
2006	53	2013
2006	11	2016
	<u>413</u>	

Todas las sociedades del grupo tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos que les son aplicables correspondientes a los ejercicios no prescritos.

15. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

No se presenta su distribución por actividad y zonas geográficas, pues facilitar dicha información podría acarrear graves perjuicios a la labor comercial del Grupo. Por dicho motivo, no se facilita información financiera por segmentos.

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a cada sociedad del Grupo es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Inverfiatc, S.A.	59
Vistarama, S.A.	1.035
Genars, S.L.	3.610
Centre Residencial Blau Almeda, S.A.	135
Gerigestió 2001, S.A.	6
	<u>4.845</u>

b) Gastos de personal

Este epígrafe corresponde, básicamente, a los sueldos y salarios y a la Seguridad Social a cargo de las empresas del Grupo.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

c) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante 2006, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Dirección	1	1
Comercial	2	1
Administración	1	6
Técnicos especializados	12	9
Gerocultores y personal sanitario	1	17
Personal limpieza y mantenimiento	4	5
Otros	-	1
	21	40

d) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Sociedad	Resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad dominante
Inverfiatc, S.A.	317	-	317
Profiatc 7, S.A.	16	-	16
Vistarama, S.A.	29	8	21
Genars, S.L.	212	11	201
Gerigestión 2001, S.A.	(12)	(5)	(7)
Centre Residencial Blau Almeda, S.L.	(292)	(95)	(197)
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	4	-	4
Coris Asistencia, S.A.	38	-	38
Filaser, S.L.	(2)	-	(2)
<b>Total</b>	<b>310</b>	<b>(81)</b>	<b>391</b>

16. Otra información

Los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de la sociedad dominante no han devengado durante el ejercicio ninguna remuneración.

Asimismo, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigentes al 31 de diciembre de 2006 y alta dirección, ni compromisos en materia de pensiones y seguros de vida de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y alta dirección.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad dominante durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas han ascendido a 12 miles de euros.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

17. Información sobre medio ambiente

Las sociedades del Grupo no poseen activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni han recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimarse que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

18. Información requerida por el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas

Los administradores de la Sociedad no participan en el capital social o ejercen cargos o funciones en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de INVERFIATC, S.A. han formulado las cuentas anuales consolidadas (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de tesorería, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) de INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Asimismo, declaran firmado de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas números 1 a 15.

Barcelona, 21 de marzo de 2007

D. Joan Castells Trius  
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava  
Vicepresidente 1º

D. Rafael Buxó Bosch  
Secretario

D. Salvador Soler Cascales  
Vocal

D. Jordi Rojals Blade  
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós  
Vocal

D. Joaquín M<sup>a</sup> Cabreró Ferrer  
Vocal

D. Luis Jansà Alarte  
Vocal

D. Félix José Mínguez Tornos  
en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija

## **Informe de Gestión**

# INVERFIATC S.A.

## Informe de Gestión individual y consolidado del ejercicio 2006

### 1.- Resumen de la actividad del ejercicio 2006

La actividad y la cartera de inversiones de INVERFIATC S.A. durante el ejercicio 2006 ha tenido un desarrollo, evolución y resultados de acuerdo con las previsiones efectuadas a cierre del ejercicio anterior e inicios del presente año.

La inversión en entidades de seguro fue liquidada definitivamente dentro del tercer trimestre de 2006, mediante el cierre de las cuentas de liquidación de la inversión en la entidad aseguradora argentina BF INTERNACIONAL VIDA S.A. DE SEGUROS.

La inversión en centros residenciales y asistenciales inició andadura durante el tercer trimestre mediante el inicio de la actividad de explotación y gestión del CENTRO RESIDENCIAL BLAU ALMEDA de Cornellá (Barcelona) a través de una sociedad bajo la misma denominación y de la sociedad GERIGESTIÓN 2001 S.A..

La evolución de la actividad y resultados de las inversiones en sociedades de servicios participadas ha continuado siendo muy desigual, debiendo destacar en el año la positiva evolución del volumen de negocio y resultados de las empresas CORIS ASISTENCIA S.A. y GENARS S. L.

La inversión en la sociedad de capital riesgo CATALANA D'INICIATIVES S.A. ha permitido la percepción de ingresos por dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2005, siendo los obtenidos en el ejercicio 2006 inferiores a los del año anterior, como consecuencia de un importante aumento de las provisiones por inversiones.

La inversión inmobiliaria, centrada en oficinas y vivienda residencial en Buenos Aires (Argentina) que se mantiene en renta en un 100%, continúa recuperando su valor inicial, momento en que se decidirá el objetivo final de la misma.

### 2.-Evolución y estructura de la cartera de inversiones.

La estructura de la cartera de inversiones ha evolucionado de la siguiente manera:

<b>CARTERA DE INVERSIONES</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
ENTIDADES DE SEGURO	0,00%	0,35%	36,45%
EMPRESAS DE SERVICIOS	3,98%	4,13%	4,21%
EMPRESAS PROMOCIÓN INMOBILIARIA	14,91%	15,12%	14,05%
CENTROS RESIDENCIALES Y ASISTENCIALES	3,24%	5,03%	0,00%
INVERSIÓN INMOBILIARIA DIRECTA	12,01%	12,84%	11,24%
INVERSIÓN EN CAPITAL RIESGO	38,37%	39,82%	34,05%
INVERSIÓN FINANCIERA	27,49%	22,71%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 3.-Evolución de la actividad y resultados de las empresas de servicios.

La evolución de la cifra de negocios y resultados de las sociedades de servicios participadas en miles de euros, ha sido:

EMPRESA	CIFRA DE NEGOCIOS			RESULTADOS (BDI)		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
VISTARAMA S.L.	1.042,00	593,60	820,00	36,16	33,80	30,30
	75,5%	-27,6%	32,69%	7,0%	11,6%	12,22%
GENARS S.L.	3.552,91	2.706,70	2.346,00	224,40	138,90	168,20
	31,3%	15,4%	20,06%	61,6%	-17,4%	36,75%
CATALANA D'ORT. I REH S.	135,46	124,50	122,00	14,97	16,90	16,30
	8,8%	2,0%	0,00%	-11,4%	3,7%	-18,50%
FILASER S.L.	33,90	44,90	46,00	-5,10	8,20	1,00
	-24,5%	-2,4%	-6,12%	-162,2%	720,0%	-92,31%
CORIS ASISTENCIA S.A.	4.354,09	3.738,80	4.915,00	190,00	138,60	158,80
	16,5%	-23,9%	27,99%	37,1%	-12,7%	5193,33%
<b>TOTAL</b>	<b>9.118,36</b>	<b>7.208,50</b>	<b>8.249,00</b>	<b>460,43</b>	<b>336,40</b>	<b>374,60</b>

### 4.- Evolución de la actividad y resultados de las sociedades explotadoras de Centros residenciales y asistenciales.

Estos resultados en miles de euros corresponden a la actividad inicial desarrollada a partir del mes de Octubre de 2007, por lo que su evolución no es significativa:

EMPRESA	CIFRA DE NEGOCIOS			RESULTADOS (BDI)		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
CENTRO RESIDENCIAL	134,44			-211,29		
BLAIU ALMEDA S.L.						
GERIGESTIÓN 2001 S.A	5,60			-12,16		
<b>TOTAL</b>	<b>140,04</b>			<b>-223,45</b>		

A cierre de año, el nivel de ocupación del nuevo Centro de 142 camas, era del 30%.

### 5.- Evolución de los resultados de las inversiones inmobiliarias directas e inversión en Capital riesgo.

Los resultados en miles de euros son:

OTRAS INVERSIONES	RESULTADOS (BAI)		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
INMUEBLES ARGENTINA	42,60	33,80	35,00
	26,04%	-3,43%	-3,00%
CATALANA D'INICIATIVES S.A	2.515,00	8.375,00	-1.853,00
	-69,97%	-551,97%	-45,03%

La situación de la Sociedad de Inversión en Capital Riesgo CATALANA D'INICIATIVES S.A. a 31 de diciembre de 2006 era:

- Número de empresas participadas: 11.
- Volumen total de inversión: 62,3 millones de euros.
- Actividad desarrollada durante el ejercicio:
  - 6 desinversiones por 16,9 millones de euros.
  - 3 inversiones por 17,6 millones de euros.

- Aprobados 2 nuevas operaciones por importe de 7,5 millones de euros, pendientes de ejecución.
- Valor neto contable de la sociedad: 65,11 millones de euros.
- Valor contable de la participación accionarial de INVERFIATC S.A.: 2.868.800 euros.
- Valor estimado de la participación accionarial según datos efectuados por la sociedad: 3.192.200 euros.

#### **6.- Resultados y situación patrimonial individual de la sociedad a 31 de diciembre de 2006.**

A modo de recordatorio y comparación, los datos de los resultados individuales y consolidados de la sociedad, comparados con el de los dos ejercicios anteriores, en miles de euros han sido:

<b>CUENTA INDIVIDUAL DE RESULTADOS</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	121,0	105,0	184,0
<i>Gastos de explotación</i>	-88,0	-120,0	-144,0
<i>Resultados netos de explotación</i>	33,0	-15,0	40,0
<i>Resultados financieros</i>	239,0	163,0	-64,0
<b>Resultados actividades ordinarias</b>	<b>272,0</b>	<b>148,0</b>	<b>-24,0</b>
<i>Resultados extraordinarios</i>	-4,0	367,0	214,0
<b>Resultados después de impuestos</b>	<b>268,0</b>	<b>515,0</b>	<b>190,0</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	4.809,0	3.434,0	2.719,0
<i>Otros ingresos</i>	62,0	308,0	446,0
<i>Gastos de explotación</i>	-4.827,0	-3.501,0	-2.900,0
<i>Beneficio de explotación</i>	44,0	241,0	265,0
<b>Beneficio de actividades continuadas</b>	<b>353,0</b>	<b>798,0</b>	<b>193,0</b>
<i>Gasto de impuesto sobre ganancias</i>	-43,0	-92,0	-79,0
<b>Resultados después de impuestos</b>	<b>310,0</b>	<b>706,0</b>	<b>114,0</b>
<b>Resultados atribuibles a Sociedad dominante</b>	<b>391,0</b>	<b>692,0</b>	<b>98,0</b>

Los resultados del ejercicio 2006 representan un descenso con respecto a los de ejercicio anterior como consecuencia de la reducción de los ajustes positivos por provisiones y de los resultados extraordinarios.

La sociedad no tiene actividad directa por lo que la cifra de negocios individual no es ni será significativa en el futuro siendo los ingresos de carácter financiero por dividendos y plusvalías la fuente principal de resultados individuales de la empresa..

La sociedad dispone de recursos disponibles por importe de 2,1 millones de euros y no tiene nivel de endeudamiento.

#### **7.- Principales riesgos e incertidumbres.**

INVERFIATC S.A. después del reajuste de las inversiones en entidades aseguradoras, ha iniciado una nueva etapa centrada en las inversiones en empresas de servicios y en explotación y gestión de centros residenciales para las personas mayores y dependientes y centros asistenciales y clínicos relacionados con la salud.

La sociedad continúa manteniendo inversiones inmobiliarias en Argentina a la espera de la recuperación del sector inmobiliario en dicho país.

### **8.- Evolución de la cotización de las acciones de INVERFIATC S.A..**

El volumen y evolución de la cotización de las acciones de la Sociedad en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona durante el año 2006 ha sido:

- La última cotización del ejercicio 2006 fue de 6,80 euros, por encima del cambio último de cierre del año anterior que fue de 6,57 euros.
- El cambio máximo del año fue del 6,80 euros y el mínimo de 6,57 euros.
- El volumen total de títulos negociados ascendió a 10.330 acciones, ligeramente superior al ejercicio anterior que fue de 9.760 acciones.
- La frecuencia de contratación fue del 27,24%, inferior a la del ejercicio anterior que fue del 35,27%.

Mes	Días de Bolsa	Días de cotización	Máximo	Mínimo	Cierre	Número de títulos Negociados	Importe Efectivo (Euros)
Año 2004	254	35	6,35	6,30	6,35	14.068	89.050,44
Año 2005	258	91	6,57	6,10	6,57	9.760	61.488,00
Año 2006	257	70	6,80	6,57	6,80	10.330	68.211,00

### **9.- Hechos acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio..**

La cotización de la acción y el volumen de las acciones contratadas ha subido de forma destacada como consecuencia del aumento del interés y la demanda de las acciones de la sociedad por parte de inversores particulares.

A fecha de 20 de marzo, el volumen de contratación de acciones desde 1 de enero de 2007 ha sido de 411.592 acciones, con un cambio máximo de 12,65 euros y un cambio a la fecha de 11,10 euros, pasando a ser el número de accionistas a esta fecha de 333 en lugar de 98 a cierre de año.

FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, accionista de referencia de la sociedad, ha reducido su nivel de participación accionarial al 68,98% desde el 92,68% que tenía a cierre del ejercicio 2006.

## FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de INVERFIATC, S.A. han formulado el informe de gestión consolidado de INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en las páginas números 1 a 4.

Barcelona, 21 de marzo de 2007

D. Joan Castells Trius  
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava  
Vicepresidente 1º

D. Rafael Buxó Bosch  
Secretario

D. Salvador Soler Cascales  
Vocal

D. Jordi Rojals Blade  
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós  
Vocal

D. Joaquín M<sup>a</sup> Gabarró Ferrer  
Vocal

D. Luis Jansà Alarte  
Vocal

D. Félix José Mínguez Tornos  
en representación de FIATC Mutua de  
Seguros y Reaseguros a Prima Fija