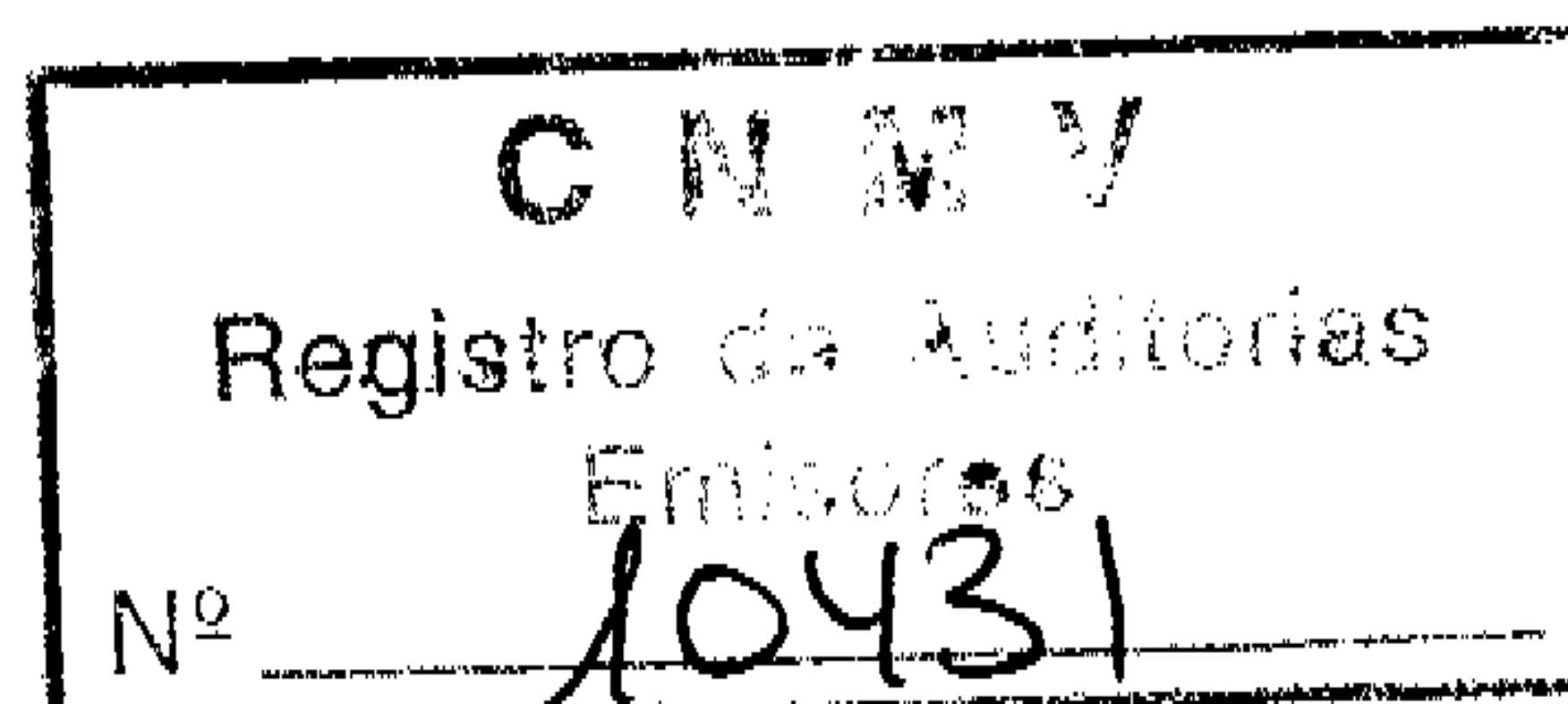


**COMISIÓN NACIONAL
DEL MERCADO DE VALORES
Pº DE GRACIA, 19
08007 BARCELONA**

Barcelona, a 23 de abril de 2.007

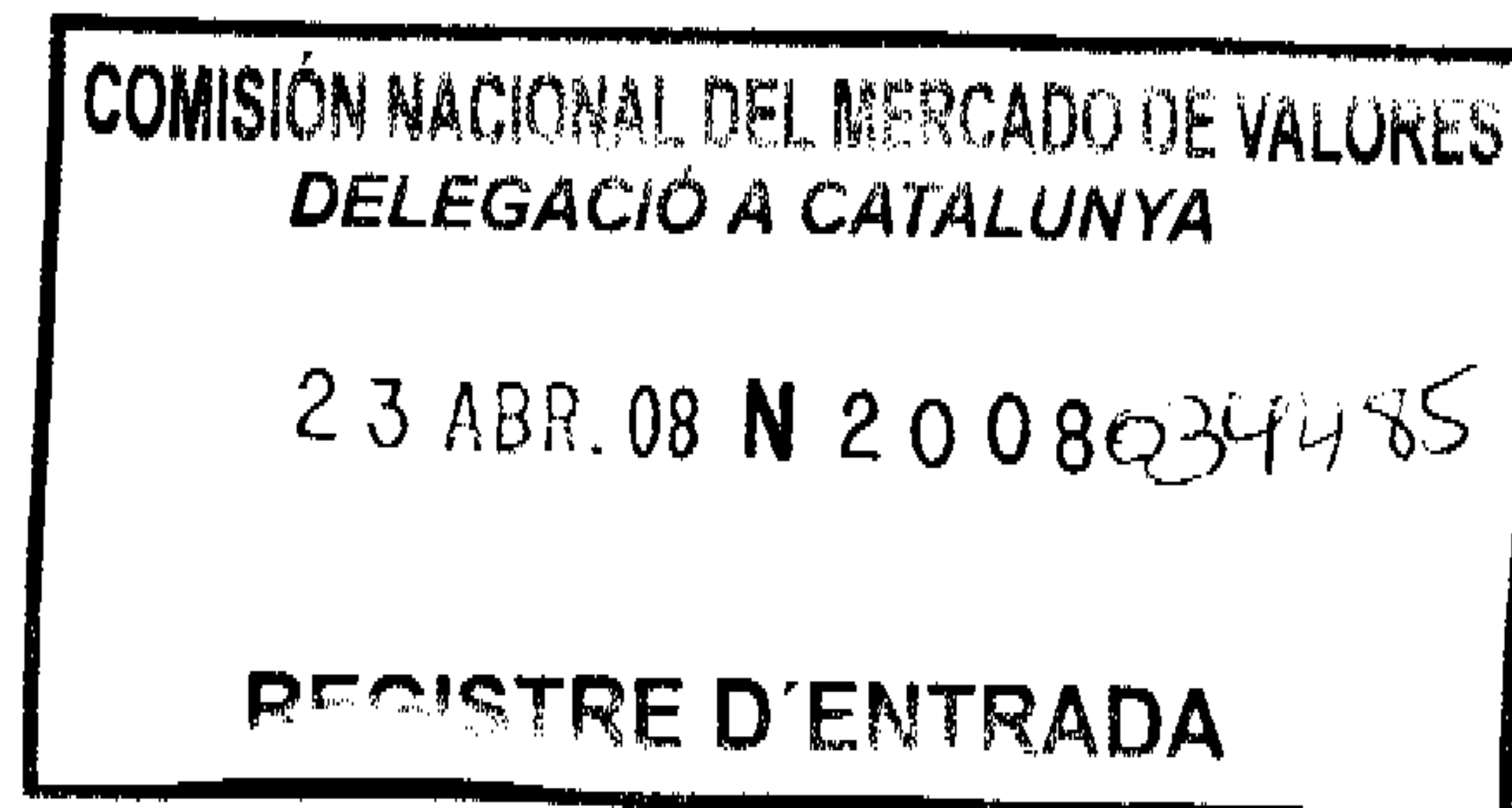
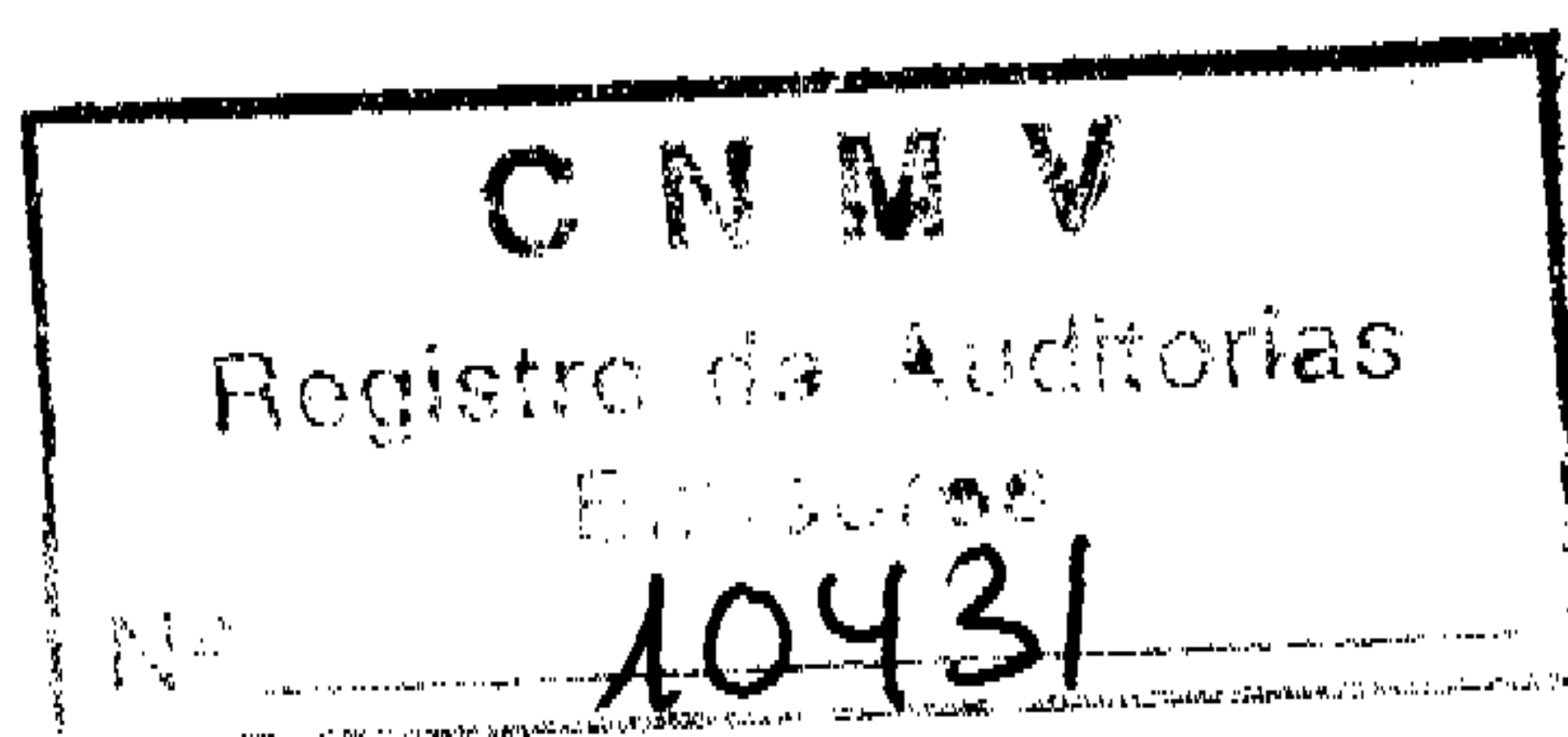


Señores:

Acompaño a la presente las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la Sociedad, con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2.007, a aprobar por la Junta General Ordinaria de la Sociedad a celebrar el próximo día 28 de mayo de 2.008 en primera convocatoria o, en su caso, el día 29 de mayo de 2.008 en segunda.

Atentamente,

Fdo.: D. JOAN CASTELLS TRIUS
Presidente- Consejero Delegado



Inverfiatc, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2007

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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 2007, 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 2007 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 5,77% de los activos totales y el 5,78% 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 22 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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.

Audihispana Grant Thornton



Carlos Villabona

27 de marzo de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

20/08/03932

Membre exercent:

AUDIISPANA GRANT
THORNTON, S.L.

Any 2008 Núm.

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 2007 y 2006 (expresados en miles de euros)

ACTIVO	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06	PASIVO	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0	A) FONDOS PROPIOS	49.843	7.169
B) INMOVILIZADO	23.461	5.198	I. Capital suscrito	45.092	6.930
I. Gastos de establecimiento	914	0	II. Prima de emisión	6.459	99
II. Inmovilizaciones inmateriales	7	4	III. Reserva de revalorización	0	0
1. Gastos de investigación y desarrollo	0	0	IV. Reservas	(2.973)	94
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5	5	1. Reserva legal	109	82
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	101	97	4. Reservas estatutarias	0	0
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	0	5. Otras reservas	(3.082)	12
7. Anticipos	0	0	V. Resultados de ejercicios anteriores	0	(222)
8. Provisiones	0	0	1. Remanente	0	0
9. Amortizaciones	(99)	(98)	2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.038)	(2.260)
III. Inmovilizaciones materiales	778	799	3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	2.038	2.038
1. Terrenos y construcciones	1.179	1.179	VI. Pérdidas y Ganancias. Beneficio/(pérdida)	1.265	268
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	61	61	VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	0
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22	19	VIII. Acciones propias para reducción de capital	0	0
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	0	0	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3	4
5. Otro inmovilizado	66	64	1. Subvenciones de capital	0	0
6. Provisiones	(234)	(234)	2. Diferencias positivas de cambio	3	4
7. Amortizaciones	(316)	(290)	3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0
IV. Inmovilizaciones financieras	21.762	4.395	4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo	19.256	1.734	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	0	0	1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	41	77	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	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	4	171
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	0	0	I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	0	0
8. Provisiones	(451)	(332)	1. Obligaciones no convertibles	0	0
9. Administraciones Públicas a largo plazo	0	0	2. Obligaciones convertibles	0	0
V. Acciones propias	0	0	3. Otras deudas representadas en valores negociables	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	0	0	II. Deudas con entidades de crédito	0	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	0	1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	26.431	2.158	2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	0	0
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0	0	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0
II. Existencias	1	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	IV. Otros acreedores	4	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	4	6
6. Anticipos	1	0	4. Administraciones Públicas a largo plazo	0	0
7. Provisiones	0	0	V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	0	165
III. Deudores	95	37	1. De empresas del grupo	0	165
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5	0	2. De empresas asociadas	0	0
2. Empresas del grupo, deudores	0	0	3. De otras empresas	0	0
3. Empresas asociadas, deudores	0	29	VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	0	0
4. Deudores varios	30	3	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	42	12
5. Personal	0	0	I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	0	0
6. Administraciones Públicas	60	5	1. Obligaciones no convertibles	0	0
7. Provisiones	0	0	2. Obligaciones convertibles	0	0
IV. Inversiones financieras temporales	25.095	1.996	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	II. Deudas con entidades de crédito	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	25.036	1.949	3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	0	0
6. Otros créditos	0	0	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	59	47	1. Deudas con empresas del grupo	3	0
8. Provisiones	0	0	2. Deudas con empresas asociadas	0	0
V. Acciones propias a corto plazo	0	0	IV. Acreedores comerciales	34	9
VI. Tesorería	1.120	121	1. Anticipos recibidos por pedidos	6	6
VII. Ajustes por periodificación	120	4	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	28	3
			3. Deudas representadas por efectos a pagar	0	0
			V. Otras deudas no comerciales	5	3
			1. Administraciones Públicas	5	3
			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
			VI. Provisiones para operaciones de tráfico	0	0
			VII. Ajustes por periodificación	0	0
			F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0	0
TOTAL ACTIVO	49.892	7.356	TOTAL PASIVO	49.892	7.356

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007.

INVERFIATC, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresadas en miles de euros)

DEBE	2007	2006	HABER	2007	2006
A) GASTOS	364	196	B) INGRESOS	1.629	464
A.1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	B.1 Importe neto de la cifra de negocios	75	59
A.2 Aprovisionamientos	0	0	a) Ventas	0	0
a) Consumo de mercaderías	0	0	b) Prestaciones de servicios	75	59
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	24	0	B.3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	0
a) Sueldos, salarios y asimilados	19	0	B.4 Otros ingresos de explotación	36	62
b) Cargas sociales	5	0	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	36	62
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	114	26	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	87	62			
a) Servicios exteriores	79	47	A.1 BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	0	33
b) Tributos	8	15	A.7 Gastos financieros y gastos asimilados	1	67
c) Otros gastos de gestión corriente	0	0	a) Por deudas con empresas del grupo	0	0
d) Dotación al fondo de reversión	0	0	b) Por deudas con empresas asociadas	0	0
			c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	1	1
			d) Pérdidas de inversiones financieras	0	66
			A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras.	(93)	21
			A.9 Diferencias negativas de cambio	18	6
			B.1 PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	114	0
			B.5 Ingresos de participaciones en capital	169	214
			a) En empresas del grupo	68	57
			b) En empresas asociadas	4	28
			c) En empresas fuera del grupo	97	129
			B.6 Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	422	46
			a) De empresas del grupo	0	0
			b) De empresas asociadas	0	0
			c) De empresas fuera del grupo	422	46
			B.7 Otros intereses e ingresos asimilados	108	70
			a) De empresas del grupo	0	0
			b) De empresas asociadas	0	0
			c) Otros intereses	108	3
			d) Beneficios en inversiones financieras	0	67
			B.8 Diferencias positivas de cambio	5	3
			B.2 RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	778	239	B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	664	272	B.9 Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	814	2
A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	212	6	B.10 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0
A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0	B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	0
A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0	B.12 Ingresos extraordinarios	0	0
A.13 Gastos extraordinarios	1	0	B.13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	8
A.14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	8			
			B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	4
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	601	0	B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.265	268			
A.15 Impuesto sobre Sociedades	0	0	B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0
A.16 Otros impuestos	0	0			
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.265	268			

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2007.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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. 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. Su domicilio actual está en C/ Caravel·la "La Niña", 12, planta baja (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.

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, en diciembre de 2007 ha sido admitida a cotización a la primera Bolsa de Barcelona.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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 18, 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.

Hasta donde alcanza el conocimiento de los administradores de la sociedad, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

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) Transición a nuevo Plan General de Contabilidad

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad tiene previsto iniciar un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, no disponiéndose todavía, por tanto, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales de suficiente información para concluir sobre los resultados de este futuro análisis.

d) Efectos aplicación Normas Internacionales de Información Financiera

Las variaciones que se originarían en los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 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 la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 87 miles de euros y una reducción de las reservas de 1.001 miles de euros.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

e) 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>1.265</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	126
A reserva voluntaria	<u>1.139</u>
	<u>1.265</u>

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.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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. Hasta el ejercicio 2007 únicamente se consideraba la tasación realizada por un experto independiente para calcular el valor de mercado de bienes afectos a depreciación. No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad mantiene una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

Construcciones	2%
Mobiliario	10%
Equipos	10%
Instalaciones	10%
Equipos para proceso de información	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 (patrimonio neto de 49.863 miles de euros, un total de activos de 55.177 miles de euros y un resultado de 1.734 miles de euros, aplicando normas internacionales).

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.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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.

Siguiendo un criterio de prudencia, no se registran los créditos fiscales por pérdidas compensables con futuros beneficios ni por deducciones pendientes de aplicar, 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 2007, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.06	Altas /(dotación)	Saldo al 31.12.07
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5	-	5
Aplicaciones informáticas	97	4	101
Amortizaciones	(98)	(1)	(99)
Total	4	3	7

Existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 94 miles de euros.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

6. Inmovilizaciones materiales

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.06	Altas	Saldo al 31.12.07
Terrenos y construcciones	1.179	-	1.179
Instalaciones técnicas y maquinaria	61	-	61
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19	3	22
Otro inmovilizado	64	2	66
Total	1.323	5	1.328

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

Cuenta	Saldo al 31.12.06	Dotación	Saldo al 31.12.07
Construcciones	(165)	(20)	(185)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(41)	(6)	(47)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(19)	-	(19)
Otro inmovilizado material	(65)	-	(65)
Provisiones	(234)	-	(234)
Total	(524)	(26)	(550)

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 774 miles de euros que están situados en Argentina. Este importe incluye una provisión por depreciación de 234 miles de euros. Estos inmuebles se destinan al alquiler, los metros cuadrados son 710.

7. Inmovilizaciones financieras

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

Cuenta	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.07
Participaciones en empresas del grupo	1.734	17.525	(3)	19.256
Participaciones en empresas asociadas	77	-	(36)	41
Cartera de valores a largo plazo	2.916	-	-	2.916
Provisiones	(332)	(244)	125	(451)
Total	4.395	17.281	86	21.762

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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	100%	-	1.152	(41)	811	272	-	28	-
Gerigestió 2001, S.A. Avda. Diagonal, 648, Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	100%	-	91	-	90	1	(13)	17	-
Vistarama, S.A. C/ Gran Via de les Corts Catalanes, 704, Barcelona Agencia de viajes	78,33%	-	150	-	180	147		44	-
Genars, 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	100%	-	109	-	18	537	-	265	-
Profiatc 6, S.L. Avda Diagonal,648, Barcelona Promoción y construcción y ventas de viviendas, naves industriales y locales de negocio.	100%	-	3.501	-	1.940	2.309	(749)	1	-
Profiatc 11, S.L. C/ Caravel.la la Niña, 12 Barcelona Construcción y arrendamiento de inmuebles dedicados a personas de la 3ª edad y dependientes.	100%	-	13.653	-	13.686	-	-	26	-
Centre Residencial Blau Almeda, S.A. Ctra. de l'Hospitalet, 236 Cornellà - Barcelona Explotación de un centro residencial	100%	-	600	(360)	600	-	(211)	(149)	-
Total			19.256	(401)					

(*) Datos al 31 de diciembre de 2007.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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
Filaser, S.L. Av. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Servicios de estética	40%	36	(14)	54	6	(5)	-
Total		41	(14)				

(*) Datos al 31 de diciembre de 2007.

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) Paseo de Gracia, 2, 2º, Barcelona Promoción, soporte y participación en actividades económicas	4,28%	2.916	(36)	30.863	35.701	(3.715)	4.488	-

(*) Datos al 31 de diciembre de 2007.

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

8. Inversiones financieras temporales

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

Cuenta	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.07
Cartera de valores a corto plazo	1.949	106.349	(83.262)	25.036
Depósitos y fianzas a corto plazo	47	12	-	59
Total	1.996	106.361	(83.262)	25.095

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 corresponde a cinco imposiciones en activos monetarios (depósitos y pagarés) con distintos vencimientos, siendo el último el 13 de marzo de 2008.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

9. Tesorería

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

Saldo en cuenta corriente en bancos españoles	1.112
Saldo en cuenta corriente en bancos argentinos	8
	1.120
	1.120

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 31.12.06	6.930	99	82	12	(2.260)	2.038	268	7.169
Ampliación de capital	38.162	6.360	-	(3.113)	-	-	-	41.409
Distribución resultado del ejercicio 2006	-	-	27	19	222	-	(268)	-
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	1.265	1.265
Saldo al 31.12.07	45.092	6.459	109	(3.082)	(2.038)	2.038	1.265	49.843

a) Capital suscrito

Con fecha 1 de agosto del 2007, y por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de mayo de 2007 y mediante escritura otorgada en fecha 20 de julio de 2007 ante el notario Joan Carles Farrés Ustrell con número de protocolo 2.381, se realiza una ampliación de capital por un importe nominal de 38.162 miles euros y efectivo de 44.522 miles de euros, mediante la emisión de 6.360.350 nuevas acciones de 6 euros de valor nominal y una prima de emisión de 1 euro de cada una de ellas. La ampliación de capital se ha llevado a cabo en dos tramos: un primer tramo por importe de nominal 20.790 miles de euros y efectivo de 24.255 miles de euros, mediante la emisión de 3.465.000 acciones que se suscriben mediante aportaciones dinerarias con derecho de suscripción preferente de los accionistas; un segundo tramo por importe nominal de 17.372 miles de euros y efectivo 20.267 miles de euros mediante la emisión de 2.895.350 acciones que se suscriben mediante aportaciones no dinerarias consistentes en la totalidad del capital social de PROFATC-6, S.L. y PROFATC-11, S.L., con exclusión total del derecho de suscripción preferente.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2007, el capital está representado por 7.515.350 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 66,40% del capital social.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

La aportación de las acciones indicadas en el párrafo anterior se llevó a cabo mediante la aportación no dineraria a través de un canje de valores de las participaciones sociales de PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L. Como consecuencia de esta operación las participaciones de PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L. se valoraron por un total de 6.467.825 euros y 13.799.625 euros, respectivamente. Estas participaciones se contabilizaron en INVERFIATC, S.A. por el valor de coste en FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, PROFIATC-6, S.L. 3.501.082,02 euros y PROFIATC-11, S.L. 13.653.333,34 euros. La diferencia entre la valoración de aportación y el valor contabilizado ha generado la constitución de una reserva negativa de 3.113.034,64 euros, contabilizada en el balance de la entidad.

No obstante el canje de valores se llevó a cabo de conformidad con el Régimen establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En consecuencia, todas las operaciones de valoración se realizaron manteniendo los valores fiscales que tenían, no integrándose incrementos o disminuciones de patrimonio en la base imponible del único socio adquirente de los activos objeto de transmisión por tales conceptos.

La mencionada operación fue comunicada al Ministerio de Economía y Hacienda en fecha 16 de octubre de 2007.

Asimismo, en relación a dicha operación y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 93 apartado primero del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se consignan las menciones contables obligatorias a incluir en la memoria en relación a la operación de canje de valores descrita anteriormente:

La Sociedad no ha adquirido de resultas del canje ningún activo que sea susceptible de amortización. Siendo el último balance cerrado de la entidad transmitente, esto es FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, en el momento de efectuar el canje de valores el correspondiente a 31 de diciembre de 2006.

La Sociedad en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 realizó un canje de valores con la persona jurídica FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, por el que tomó el control directo del 100 por 100 de las entidades PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L.

Los valores por los que dichas sociedades se han incorporado al balance de la sociedad adquirente y los valores de coste de dichas participaciones en la entidad transmitente, expresados en euros, son los siguientes:

Sociedad	Valor contabilizado	Valor coste
PROFIATC-6, S.L.	3.501.082,02	3.501.082,02 (*)
PROFIATC-11, S.L.	16.653.333,34	16.653.333,34

(*) Coste 3.849.612,40 - Provisión dep. 348.530,38 = 3.501.082,02.

No existen beneficios fiscales disfrutados por el transmitente que deba asumir el cumplimiento de obligaciones en la entidad adquirente.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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. Administraciones Públicas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldos deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre el Capital Mobiliario	25	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	35	-
Impuesto sobre la renta de personas físicas	-	3
Organismos seguridad social acreedores	-	2
Total	60	5

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

Resultado del ejercicio			1.265
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	6	-	6
<u>Diferencias temporales</u>			
Con origen en el ejercicio	46	-	46
Base imponible			1.317
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(1.126)
Base imponible (Resultado fiscal)			191
Cuota íntegra (32,5% sobre la base imponible)			62
Deducciones pendientes de aplicar			(62)
Retenciones y pagos a cuenta			(25)
Líquido a devolver			(25)

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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>
2001	11	2008
2001	39	2011
2002	11	2012
2002	57	2009
2003	10	2013
2003	52	2010
2004	9	2014
2004	4	2011
2005	11	2015
2005	52	2012
2006	11	2016
2006	45	2013
2007	6	2017
2007	40	2014
	<u>358</u>	

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

12. Empresas del grupo y asociadas

Los importes y conceptos de las operaciones realizadas con las empresas del grupo y asociadas durante 2007, a precios concertados entre las partes y expresados en miles de euros, son:

Concepto	Dividendos percibidos (*)	Otros (**)
Empresas del grupo	68	36
Empresas asociadas	4	30
Total	72	66

(*) Corresponden a Genars, S.L. (57 miles de euros), Vistarama, S.A. (11 miles de euros), Catalana d' Ortopedia i Rehabilitació, S.L. (4 miles de euros).

(**) Corresponden a honorarios en concepto de asistencia al Consejo de Genars, S.L. (36 miles de euros) y los restantes 30 miles de euros corresponden a gestión administrativa a empresas del grupo.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

13. Ingresos y gastos

a) Prestación de servicios

El detalle de los ingresos por prestación de servicios obtenidos en el ejercicio 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Alquileres en Argentina	45
Servicios por asesoramientos	30
	<u>75</u>

b) Plantilla media

El número medio de personas empleadas durante 2007, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Dirección	1	-	1
Administración	-	1	1
Total	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>

14. 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 11 miles de euros.

15. 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.

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

16. 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.

17. 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.

18. Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, expresados en miles de euros, son los siguientes:

APLICACIONES	2007	2006	ORIGENES	2007	2006
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones	682	319
Gastos de ampliación de capital	1.001	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Inmovilizaciones materiales	5	-	Ampliación capital	38.162	-
Inmovilizaciones inmateriales	4	-	Prima de emisión acciones	6.360	-
Inmovilizaciones financieras	17.525	-	Enajenación de inmovilizado		
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	165	-	Inmovilizaciones financieras	854	125
Fianzas y depósitos	2	-			
Otras reservas	3.113	-			
Otros movimientos	1	-			
TOTAL APLICACIONES	21.816	-	TOTAL ORÍGENES	46.058	444
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)	24.242	444	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)	-	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1	-	-	-
Deudores	57	-	5	-
Acreedores	-	29	-	6
Inversiones financieras temporales	23.219	-	372	-
Tesorería	999	-	70	-
Ajustes por periodificación	-	4	3	-
TOTAL	24.275	33	450	6
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	24.242	-	444	-

INVERFIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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	2007	2006
Beneficio del ejercicio	1.265	268
Dotaciones a la amortización	114	26
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	119	27
Beneficios en la enajenación de cartera de control	(815)	(2)
Pérdidas en la enajenación de cartera de control	-	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(1)	-
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	682	319

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 2007.

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, 26 de marzo de 2008

D. Joan Castells Trius
Presidente

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

D. Rafael Buxó Bosch
Secretario

D. Salvador Soter Cascales
Vocal

D. Jordi Rojals Blade
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós
Vocal

D. Joaquín M^a Gabarró Ferrer
Vocal

D. Eduardo Federico Vidal Regard
Vocal

Dña. Nuria Pascual Lapeña
Vocal

D. José Linhard Milch
Vocal



Informe de Gestión

INVERFIATC S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 2007

1. Resumen de la actividad del ejercicio 2007

Ampliación de capital

En este ejercicio la sociedad aprobó el acuerdo de ampliación de capital de 6.360.350 de acciones, por un importe nominal de 38.162.100 euros y un valor efectivo total de 44.522.450 euros, efectuada en dos tramos: uno dinerario de 3.465.000 acciones por un importe efectivo de 24.255.000 euros y uno no dinerario mediante la aportación por parte de FIATC, Mutua de Seguros del 100% de las acciones de las sociedades PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L. por importe total efectivo de 20.267.450 euros.

Esta suscripción ha sido suscrita en su totalidad en el periodo de suscripción preferente cerrado el 24 de julio de 2008 por 696 suscriptores, pasando a tener un capital total de 7.515.350 acciones y un nominal total de 45.092.100 euros.

Los recursos de la ampliación de capital dineraria se dedicarán a la construcción del complejo residencial y de estancias asistidas de Sant Cugat (Barcelona).

Cotización en el Primer Mercado de Corros

INVERFIATC S.A., durante el 2007 ha pasado de cotizar del Segundo al Primer Mercado de Corros de la Bolsa de Barcelona.

Resultados

INVERFIATC S.A. ha cerrado el ejercicio con un resultado neto después de impuestos en sus cuentas individuales de 1.265 miles de euros, lo que supone un incremento en comparación con el ejercicio precedente del 372,01%. El resultado neto consolidado en el ejercicio ha sido de 1.734 miles de euros, un 343,48% más que en el ejercicio precedente.

2. Evolución y estructura de la cartera de inversiones

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

	2007	2006	2005
CENTROS RESIDENCIALES Y ASISTENCIALES	35,85%	3,19%	4,99%
EMPRESAS DE SERVICIOS	0,59%	3,92%	4,45%
INMOBILIARIA	3,90%	26,48%	27,77%
INVERSIÓN EN CAPITAL RIESGO	5,91%	37,74%	39,53%
INVERSIÓN FINANCIERA	53,76%	28,68%	23,26%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%

3. Evolución de la actividad y resultados de las sociedades explotadoras de Centros residenciales y asistenciales

La evolución de la cifra de negocios y resultados de las sociedades explotadoras de Centros residenciales y asistenciales en miles de euros ha sido la siguiente:

	PARTICIPACIÓN	CIFRA DE NEGOCIOS			RESULTADO (BDI)		
		2007	2006	2005	2007	2006	2005
CR BLAU ALMEDA	100%	2.121	134	--	-149	-211	--
GERIGESTIÓN 2001	100%	60	5	--	17	-12	--
PROFIATC 6	100%	--	--	--	1	--	--
PROFIATC 11	100%	312	--	--	26	--	--
TOTAL		2.493	139	--	-105	-223	--

INVERFIATC S.A. centrará de forma preferente, aunque no exclusiva, su política de inversión en los próximos años, en la promoción, construcción, adquisición, explotación y gestión de centros residenciales y de estancias asistidas para personas mayores y dependientes.

INVERFIATC S.A. ha ampliado su participación hasta el 100% de las sociedades CENTRE RESIDENCIAL BLAU ALMEDA, S.A y GERIGESTIÓ 2001, S.A. La ampliación se ha realizado a valor nominal de las acciones. En el proceso de consolidación no se han generado diferencias por valoración a Valor Razonable y, como consecuencia de la salida de socios externos el importe de la partida de intereses minoritarios se ha distribuido contra reservas de sociedades consolidadas.

La cifra de negocios y el resultado del ejercicio 2007 de la Sociedad CENTRE RESIDENCIAL BLAU ALMEDA, S.A. no es comparativa respecto al ejercicio anterior dado que ha sido el primer ejercicio completo en el desarrollo de su actividad. Al cierre del ejercicio el nivel de ocupación del centro, con una capacidad de 142 camas, estaba próximo al 100%.

Las participaciones en las Sociedades PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L. han sido adquiridas en el ejercicio por ampliación de capital.

La Sociedad PROFIATC-6, S.L. es propietaria de un terreno localizado en Sant Cugat del Vallés (Barcelona) y el proyecto arquitectónico y autorizaciones para las construcciones de un complejo residencial y de estancias asistidas para personas, con un desarrollo inicial previsto de 2 edificios independientes entre si y de un desarrollo de 11.836,50 m2 de construcción y de 3.159,35 m2 de construcción de primer subsótano, para una ocupación de 108 habitaciones dobles (216 camas) y un número estimado de 51 estancias dobles. Su valor de aportación ha sido valorada en 6.467.825 euros.

La Sociedad PROFIATC-11, S.L. es propietaria del edificio Centre Residencial Blau Almeda de Cornellà de Llobregat (Barcelona), actualmente en explotación por la sociedad CENTRE RESIDENCIAL BLAU ALMEDA, S.A., de 8.408,85 m2 construidos y 1.350 m2 de jardín sobre terraza y 71 habitaciones dobles (142 camas). Su valor de aportación ha sido valorado en 13.799.625 euros.

4. 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 en miles de euros, ha sido:

	<i>PARTICIPACIÓN</i>	<u>CIFRA DE NEGOCIOS</u>			<u>RESULTADO (BDI)</u>		
		2007	2006	2005	2007	2006	2005
GENARS	100,00%	3.878	3.553	2.707	265	224	139
VISTARAMA	78,33%	2.369	1.042	593	44	36	33
FILASER	40,00	30	34	45	1	-5	8
CATALANA D'ORT.	25,00%	137	135	124	15	15	17
CORIS ASISTENCIA	--	--	4.354	3.739	--	190	139
TOTAL		6.414	9.118	7.208	325	460	336

La cifra de negocios ha alcanzado el importe de 6.414 miles de euros, inferior respecto al ejercicio anterior consecuencia de la venta de la Sociedad CORIS ASISTENCIA, S.L.

5. Evolución de las inversiones inmobiliarias

La evolución de las inversiones inmobiliarias en miles de euros, es la siguiente:

	<i>PARTICIPACIÓN</i>	<u>CIFRA DE NEGOCIOS</u>			<u>RESULTADO (BDI)</u>		
		2007	2006	2005	2007	2006	2005
PROFIATC 7	100%	--	--	--	28	16	6
BUENOS AIRES	100%	45	43	34	45	43	34
TOTAL		45	43	34	73	59	40

La Sociedad continúa manteniendo inversiones inmobiliarias directas en Buenos Aires (Argentina) a la espera de la recuperación del sector inmobiliario en dicho país. Como cifra de negocios y resultado después de impuestos se ha considerado exclusivamente los ingresos por arrendamientos. La inversión inmobiliaria, centrada en oficinas y vivienda residencial en renta en un 100%, continúa recuperando su valor inicial, momento en que se decidirá el objeto final de la misma.

6. Evolución de las inversiones en Capital Riesgo

Los resultados en miles de euros son:

	<i>PARTICIPACIÓN</i>	<u>ING. FINANCIEROS</u>			<u>RESULTADO (BDI)</u>		
		2007	2006	2005	2007	2006	2005
CATALANA D'INICIATIVES, S.A.	4,28%	10.683	11.958	17.699	4.488	2.515	8.375

La inversión en la Sociedad de Capital Riesgo CATALANA D'INICIATIVES, S.A. ha permitido la percepción de ingresos por dividendos.

7. Cuenta de resultados

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:

CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL	2007	2006	2005
Ingresos netos del negocio	111	121	105
Gastos de explotación	-225	-88	-120
Resultado de explotación	-114	33	-15
Resultados financieros	778	239	163
Resultados de actividades ordinarias	664	272	148
Resultados extraordinarios	601	-4	367
Resultados después de impuestos	1.265	268	515

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.

INVERFIATC, S.A. ha cerrado el ejercicio con un resultado neto después de impuestos en sus cuentas individuales de 1.265 miles de euros, lo que supone un incremento en comparación con el ejercicio precedente del 372,01%, como consecuencia principalmente de la venta de la participación en la sociedad de servicios CORIS ASISTENCIA, S.L. que ha supuesto un beneficio de 814 miles de euros y la rentabilización de los excedentes en tesorería generados por la aportación dineraria de la ampliación de capital.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	2007	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios	8.395	4.845	3.434
Otros ingresos	--	26	308
Gastos de explotación	-8.042	-4.827	-3.501
Resultado de explotación	353	44	241
Resultado financiero	458	234	168
Otros ingresos y gastos	1.052	75	389
Resultado de actividades continuadas	1.863	353	798
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-119	-43	-92
Resultado del ejercicio	1.744	310	706
Intereses minoritarios	-10	81	-14
Resultado atribuible a la dominante	1.734	391	692

El resultado neto consolidado en el ejercicio ha sido de 1.734 miles de euros, un 343,48% más que en el ejercicio precedente. El importe neto consolidado de la cifra de negocios ha experimentado un aumento del 73,27% hasta alcanzar la cifra de 8.395 miles de euros, principalmente por el desarrollo de la actividad de asistencia a la tercera edad y dependientes desempeñada por la sociedad participada en un 100% CENTRE RESIDENCIAL BLAU ALMEDA, S.A.

8. Balance

La evolución de las principales partidas de los balances individuales y consolidados en miles de euros es la siguiente:

BALANCE INDIVIDUAL	2007	2006	2005
Inmovilizado	23.461	5.198	5.372
Activo circulante	26.431	2.158	1.708
TOTAL ACTIVO	49.892	7.356	7.080
Fondos propios	49.843	7.169	6.901
Acreedores y otras partidas a largo plazo	7	175	174
Acreedores a corto plazo	42	12	5
TOTAL PASIVO	49.892	7.356	7.080

BALANCE CONSOLIDADO	2007	2006	2005
Inmovilizado material	19.048	2.063	1.182
Activos financieros no corrientes	2.946	2.813	2.822
Otros activos no corrientes	85	287	279
Activos no corrientes	22.079	5.163	4.283
Activos financieros corrientes	26.903	4.405	3.061
Tesorería	2.087	524	887
Otros activos corrientes	4.108	2.050	1.507
Activos corrientes	33.098	6.979	5.455
TOTAL ACTIVO	55.177	12.142	9.738
Patrimonio neto	49.863	8.097	7.790
Pasivos no corrientes	889	916	142
Pasivos corrientes	4.425	3.129	1.806
TOTAL PASIVO Y PN	55.177	12.142	9.738

Las principales variaciones del balance, individual y consolidado, corresponden a la ampliación de capital descrita anteriormente.

9. Evolución del Capital Social

A finales del ejercicio 2007 INVERFIATC S.A. contaba con 7.515.350 acciones en circulación, lo que representa un aumento de 6.360.350 acciones respecto al mismo período del año anterior.

El incremento del número de acciones se ha producido por la realización de una ampliación de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 29 de mayo de 2007.

La ampliación de capital fue de un importe nominal de 38.162.100 EUR y efectivo total de 44.522.450 EUR, efectuada en dos tramos: uno de suscripción dineraria por un número de 3.465.000 acciones a un precio de emisión de 7 euros por acción y un efectivo total de 24.255.000 euros y otro de aportación no dineraria por un número de 2.895.350 acciones y un efectivo total de 20.267.450, mediante aportación de la propiedad y gestión del Centro Residencial Blau Almeda y los terrenos de propiedad y el proyecto para la construcción del Complejo Residencial Sant Cugat. La operación se formalizó el 24 de julio de 2007.

Resumen de la ampliación de capital:

Tramo	Nº acciones emitidas	Precio Emisión	Nominal (EUR)	Efectivo (EUR)
Dinerario	3.465.000	6+1 = 7 EUR	20.790.000	24.255.000
No dineraria	2.895.350	--	17.372.100	20.267.450

10. Evolución cotización de la acción 2007

INVERFIATC, S.A. con fecha de 18 de diciembre de 2007, ha pasado de cotizar del 2º Mercado de Corros de la Bolsa de Barcelona al 1er Mercado de Corros de la Bolsa de Barcelona.

Durante el año 2007 la evolución del valor de cotización de la acción de INVERFIATC, S.A. ha sido positiva de 39,71% pasando a cotizar de 6,80 EUR al cierre del 2006 hasta 9,50 EUR al cierre del 2007. El cambio máximo del año fue 19,48 EUR y el mínimo fue de 6,79 EUR, ambas cotizaciones producidas con anterioridad a la ampliación de capital.

El volumen medio diario de negociación en 2007 de Inverfiatc S.A. ha sido de 9.571 acciones alcanzando un volumen total de 1.875.946 acciones que representa un efectivo de 21.709.489,50 EUR.

La frecuencia de contratación ha sido del 77,08%, marcando precio 195 días de los 253 posibles.

La subida de la cotización de la acción en 2007 se debe al aumento del capital y recursos propios de la empresa, a la especial orientación de la misma al sector de residencias y servicios para la tercera edad y personas dependientes, al aumento del número y peso accionarial de accionistas externos al núcleo promotor de la empresa.

	CORROS BARCELONA		
	AÑO 2005	AÑO 2006	AÑO 2007
Cotización máxima	6,57	6,80	19,48
Cotización mínima	6,10	6,57	6,80
Media volumen diario	217	148	9.571
Media de efectivo diario	1.350,60	987,20	110.762,70
Volumen total	19.760	10.330	1.875.946
Efectivo total	122.905,01	69.104,02	21.709.489,50
Días cotizados	91	70	195
Días de cotización	256	253	253
Frecuencia contratación	35,55%	27,67%	77,08%

11. Participaciones significativas

Con fecha de 31 de diciembre de 2007 el número total de accionistas ascendía a 1.231.

FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, accionista de referencia de la Sociedad, tenía una participación accionarial total del 66,81%, controlando de forma directa un 66,40% y de forma indirecta un 0,41% a través de PROFIATC-8.

12. Informe explicativo que emite el Consejo de Administración de INVERFIATC, S.A. en relación a los elementos contemplados en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, el Consejo de Administración de la Sociedad emite el presente informe explicativo relativos a los siguientes extremos de INVERFIATC, S.A.:

a) Estructura del capital

El capital social está fijado en CUARENTA Y CINCO MILLONES NOVENTA Y DOS MIL CIEN EUROS (45.092.100 Eur.), representado por siete millones quinientas quince mil trescientas cincuenta acciones ordinarias, de SEIS EUROS (6 Eur.), de valor nominal cada una de ellas, numeradas de la 1 a la 7.515.350, ambas inclusive, y representadas mediante Anotaciones en Cuenta.

Las acciones están íntegramente suscritas y desembolsadas, constituyendo una única Clase y Serie.

Las acciones se regirán por lo dispuesto en la Ley 24/1.988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto 116/1.992, de 14 de febrero, sobre representación de valores mediante Anotaciones en Cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, y demás disposiciones legales y reglamentarias que en cada momento resulten de aplicación.

La sociedad reconocerá como accionista a quien aparezca inscrito en los asientos de los correspondientes Registros Contables, con los derechos que se atribuyen a tal condición en los Estatutos, y de acuerdo con la normativa que resulte aplicable.

Es necesaria la tenencia de un mínimo de 50 acciones para asistir a la Junta General.

b) Restricciones a la transmisibilidad

No existe restricción alguna para la transmisibilidad de las acciones de la sociedad.

c) Participaciones significativas en el capital, directas e indirectas

Nombre o denominación social del titular de la participación	% Directo	% Indirecto	% Total
BAULIES AMOROS, XAVIER	0,027	0,335	0,362
BUXO BOSCH, RAFAEL	0,049	0,000	0,049
CASTELLS TRIUS, JOAN	0,237	0,000	0,237
FIATC MUTUA DE SEGUROS Y DE REASEGUROS A PRIMA FIJA	66,394	1,111	67,505
GABARRO FERRER, JOAQUIM MARIA	0,037	0,000	0,037
LINHARD MILCH, JOSE	0,000	0,000	0,000
PASCUAL LAPENA, NURIA	0,080	0,000	0,080
ROJALS BLADE, JORDI	0,149	0,000	0,149
SOLER CASCALES, SALVADOR	0,532	0,000	0,532
VIDAL REGARD, EDUARDO F.	0,020	0,000	0,020

d) Restricción al derecho de voto

No existe restricción alguna al derecho de voto.

e) Pactos parasociales

No existen pactos parasociales.

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad son las establecidas en los Estatutos de la Sociedad (artículos 16 y 20), el Reglamento de la Junta General (artículos 2, 6, 8, 18, 19) y el Reglamento del Consejo de Administración (artículo 3).

Toda esta regulación interna es conforme y se adecúa a lo establecido sobre esta materia en la Ley de Sociedades Anónimas.

- Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración.

• Órgano competente para la designación y duración en el cargo.

Los miembros del Consejo de Administración serán elegidos por la Junta General, quienes ejercerán el cargo durante tres años y podrán ser reelegidos, a excepción de los Consejeros independientes que podrán ser reelegidos como tales por un período continuado máximo de doce años.

Las acciones que se agrupen en la forma y requisitos previstos en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas tendrán derecho a designar los Consejeros correspondientes.

Los puestos del Consejo se renovarán por terceras partes cada año.

No se requiere la condición de accionista para ser nombrado Consejero.

• Composición

El Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de tres, y de un máximo de quince miembros y desempeñarán su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, y deberán guardar secreto sobre las informaciones de carácter confidencial que conozcan en el desempeño del mismo, aún después de cesar en sus funciones.

El Consejo propondrá a la Junta General el número que, de acuerdo con las circunstancias cambiantes de la Sociedad, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y un eficaz funcionamiento, así como para que los Consejeros independientes sean los adecuados. El número de Consejeros ejecutivos será el mínimo necesario. En cualquier caso el número de consejeros externos e independientes constituirá una amplia mayoría.

- Vacantes

Las vacantes que ocurran en el Consejo de Administración se proveerán en la Junta General, salvo que el Consejo de Administración, en interés de la Entidad, se acoja a lo preceptuado en el párrafo segundo del artículo 138 de la Ley de Sociedades Anónimas.

- Separación

La separación de los Consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General.

- Retribución

El cargo de Consejero no será retribuido. Únicamente les serán reembolsados los gastos de desplazamiento y por dietas de asistencia a las reuniones del Consejo.

El cargo de Consejero es compatible con la prestación de servicios como empleado de la Sociedad y, en tal caso, aquéllos en quienes concurra la doble cualidad continuarán a todos los efectos percibiendo sus remuneraciones con arreglo a las normas laborales.

- Cese y dimisión

Los Consejeros deberán cesar en el cargo en aquellos supuestos en que su permanencia pudiera afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad, en los casos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos, y en

particular, deberán informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Si un Consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo. De todo ello, el Consejo dará cuenta de forma razonada, en el informe Anual de Gobierno Corporativo.

Los Consejeros Dominicales deberán presentar su dimisión cuando el accionista a que representen venda íntegramente su participación accionarial. Asimismo, también deberán hacerlo, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

El Consejo de Administración no propondrá el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

También podrá proponerse el cese de Consejeros independientes a resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad.

Cuando un Consejero, ya sea por dimisión o por otro motivo, cese en su cargo antes del término de su mandato, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Además, sin perjuicio de que dicho cese se

comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

- Modificación de estatutos.

Para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda acordar cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por 100 de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Cuando la Junta General haya de tratar de la modificación de los Estatutos, en el anuncio de la convocatoria, además de las menciones que en cada caso exige la Ley, se hará constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

Los Consejeros del Consejo de Administración no tienen poderes a su favor a excepción de las facultades delegadas a los dos Consejeros-Delegados de la Sociedad para el adecuado funcionamiento de la Sociedad y que constan en escritura pública debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona.

En extracto, destacamos que los Consejeros-Delegados pueden en nombre de la sociedad: dirigir, regir, gobernar y administrar los negocios sociales; operar con cajas oficiales, de ahorro y bancos; reconocer y pagar deudas; concertar y disponer actos, negocios, comprar y vender acciones, pretensiones y derechos de cualquier naturaleza, muebles e inmuebles, personales o reales; comparecer en procedimientos de cualquier índole con plena personalidad representando a la sociedad ante cualquier organismo público o privado; contratar publicidad y suscribir i otorgar cuantos documentos públicos y privados afecten o interesen a la Sociedad, con cualquier título, supuesto y efectos.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad, celebrada en fecha 22 de noviembre de 2.007 delegó en el Consejo de Administración la facultad de acordar la ampliación de capital de la Sociedad, sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, hasta la mitad del actual capital social (22.546.050 €), pudiendo ejercitar dicha facultad, dentro del importe indicado, en una o varias veces, decidiendo en cada caso su oportunidad o conveniencia, así como la cuantía y condiciones que estime oportunos.

El Consejo de Administración, a fecha de emisión del presente informe, no ha hecho uso de esta facultad delegada.

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

No existen acuerdos en la sociedad que cumplan lo dispuesto en este apartado.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

No existen en la sociedad acuerdos como los que dispone este apartado.

13. Memoria anual del comité de auditoría de Inverfiatc, S.A., en relación al ejercicio 2007

Durante el ejercicio de 2.007 el Comité de Auditoría se ha reunido en ocho ocasiones, para la deliberación y aprobación de los asuntos que de forma resumida se exponen a continuación:

Reunión celebrada en fecha 19 de marzo de 2.007.

Asistentes: D. Luis Jansà Alarte (Presidente) y D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario).

Asuntos tratados: Propuesta de renovación de Audihispana, S.A. como auditores de cuentas de la Sociedad, tanto para las individuales como para las consolidadas.

Reunión celebrada en fecha 21 de marzo de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Designación del Sr. Salvador Soler Cascales como Presidente del Comité de Auditoría.

Reunión celebrada en fecha 26 de marzo de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Consideraciones en relación a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio de 2.006. Conclusiones:

- a) Informe favorable en relación a los criterios contables seguidos para su confección, guardando conformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- b) Tanto las cuentas anuales individuales de la Sociedad, como las consolidadas de la Sociedad y Sociedades Dependientes expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera de la Sociedad, los resultados de las operaciones y contienen asimismo la información necesaria y suficiente para su comprensión.
- c) Opinión favorable de la empresa de auditoría designada en los términos expuestos y sin salvedades.
- d) En cuanto a la información financiera que difunde la sociedad, incluida la información pública periódica, se elabora con los mismos principios y normas contables que las Cuentas Anuales y se difunde, al mismo tiempo y en su integridad, a todos los inversores, de conformidad con lo establecido en la legislación vigente.

Reunión celebrada en fecha 24 de abril de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Estudio del borrador del Informe del Consejo de Administración relativo a la ampliación del capital social de la Sociedad con aportaciones dinerarias y no dinerarias. Conclusiones:

- El Comité considera ajustado el cálculo del valor de 6.467.825 € de PROFIATC-6, S.L. y de 13.799.625 € de PROFIATC-11, S.L. que corresponde al valor de dichas compañías más las plusvalías generadas por los inmuebles de su titularidad, por ser adecuado y conforme con los valores de las tasaciones y con los estados financieros a los que dicho informe se refiere.

Reunión celebrada en fecha 29 de mayo de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Designación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, representada por D. Felix-José Minguez Tornos como Secretario del Comité.

Reunión celebrada en fecha 20 de junio de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Estudio del borrador del folleto de ampliación de capital de la Sociedad que ha de ser depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Conclusiones: El folleto se adapta en su conjunto a las previsiones que se contemplan en el informe del Consejo de Administración de fecha 24 de abril de 2.007 y a la realidad de la sociedad, según los datos que constan en su poder.

Reunión celebrada en fecha 17 de octubre de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Conclusiones:

- a) Propuesta al Consejo de Administración del nombramiento de un Consejero Independiente por el sistema de cooptación.
Ante la dimisión a su cargo del Consejero D. Juan B. Renart Cava, presentada al Presidente de la Entidad mediante escrito de fecha 26 de septiembre de 2.007, el Comité considera adecuado, dadas las recomendaciones del Código Unificado, y puesto que todavía no está constituida en la Sociedad la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y una vez estudiado su historial profesional, trasladar al Consejo la propuesta de nombramiento de D. Eduardo Federico Vidal Regard como Consejero Independiente por el sistema de cooptación.
- b) Propuesta al Consejo de Administración para su traslado a la Junta General del nombramiento de dos Consejeros Independientes.
Siguiendo con las recomendaciones del Código Unificado, y una vez estudiados sus historiales profesionales, se acuerda trasladar al Consejo la propuesta de nombramiento de los señores Dña. Nuria Pascual Lapeña y D. José Linhard Milch como Consejeros Independientes.

Reunión celebrada en fecha 22 de noviembre de 2.007

Asistentes: Dña. Nuria Pascual Lapeña (Presidenta), D. José Linhard Milch (Secretario) y D. Jordi Rojals Blade (vocal)

Asuntos tratados: Distribución de cargos.

Cese de la totalidad de los miembros del Comité de Auditoría para la adaptación de la Sociedad a lo establecido por el Código Unificado de Buen Gobierno para las sociedades cotizadas.

Nombramiento por el Consejo de Administración como miembros del Comité de Auditoría de los señores Dña. Nuria Pascual Lapeña, D. José Linhard Milch y D. Jordi Rojals Blade, en su sesión de fecha 22 de noviembre de 2.007. quienes acto seguido se constituyen en sesión del Comité para distribuir cargos en su seno designando a la Sra. Pascual como Presidenta y al Sr. Linhard como Secretario.

14. Hechos acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

El pasado 15 de febrero de 2008 INVERFIATC SA, S.A. empezó a cotizar en el 1er Mercado de Corros de la Bolsa de Madrid. La cotización en los primeros mercados de un mínimo de 2 de las bolsas españolas, es el requisito para la solicitud de admisión a cotización en el mercado SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español).

La evolución de la cotización de la acción de INVERFIATC SA durante el año 2008, a fecha 18 de marzo de 2008, ha sido negativa de -17,89% siendo la misma de 7,80 EUR, con un cambio máximo durante este año de 9,50 EUR y un mínimo de 6,70 EUR.

El volumen medio diario de negociación en 2008 de INVERFIATC S.A. ha sido de 6.711 acciones alcanzando un volumen total de 341.255 acciones que representa un efectivo de 2.721.085,92 EUR.

La frecuencia de contratación ha sido del 92,73%, marcando precio 51 días de los 55 posibles.

	CORROS BARCELONA	CORROS MADRID	TOTAL
Cotización máxima	9,50	8,50	9,50
Cotización mínima	6,70	7,40	6,70
Media volumen diario	5.841	871	6.711
Media de efectivo diario	46.596,49	6.881,69	53.478,18
Volumen total	321.233	20.022	341.255
Efectivo total	2.562.807,12	158.278,80	2.721.085,92
Días cotizados	46	20	51
Días de cotización	55	23	55
Frecuencia contratación	83,64%	86,96%	92,73%

FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, accionista de referencia de la Sociedad, tenía con fecha de 18 de marzo de 2008 una participación accionarial total del 67,52%. Un 66,39% de forma directa y un 1,12% controlado de forma indirecta a través de PROFIATC-8, entidad participada mayoritariamente por FIATC SEGUROS y que actúa como instrumento regulador para poder negociar acciones de INVERFIATC, S.A. manteniendo todos los títulos como "disponibles para su venta".

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 2007.

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 14.

Barcelona, 26 de marzo de 2008

D. Joan Castells Trius
Presidente

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

D. Rafael Buxó Bosch
Secretario

D. Salvador Soler Cascales
Vocal

D. Jordi Rojals Blade
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós
Vocal

D. Joaquín M^a Gabarró Ferrer
Vocal

D. Eduardo Federico Vidal Regard
Vocal

Dña. Nuria Pascual Lapeña
Vocal

D. José Linhard Milch
Vocal

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA

23 ABR. 08 N 2008034485

REGISTRE D'ENTRADA

C N M V

Registro de Auditorías

Financieras

Nº 10431

Inverfiatc, S.A.

y Sociedades Dependientes

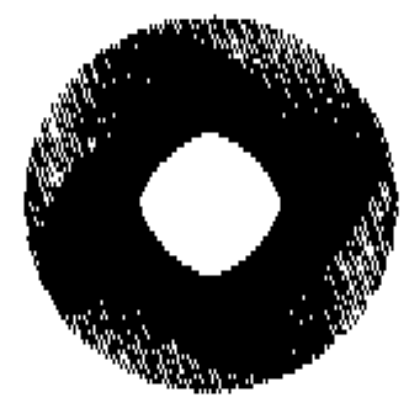
Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2007

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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 2007, 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 en España, 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 2007 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 2.880 miles de euros (un 5,22% del activo total, y un 5,78% 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 otros auditores.
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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 22 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2007 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 2007 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 el ejercicio anterior.



Audihispana

Grant Thornton

4.El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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 las sociedades del Grupo.

Audihispana Grant Thornton

Carlos Villabona

27 de marzo de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
**AUDIHISPANA GRANT
THORNTON, S.L.**

Any **2008** Núm. **20/08/03933**
IMPORT COL·LEGIAL: 88,00 EUR

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



Cuentas Anuales Consolidadas

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresados en miles de euros)

ACTIVO	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06	PASIVO	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
I. Inmovilizado material (nota 5)	19.048	2.063	I. Capital	45.092	6.930
II. Inversiones inmobiliarias	0	0	II. Ganancias acumuladas y otras reservas (nota 11)	4.690	852
III. Fondo de comercio	0	0	III. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
IV. Otros activos intangibles (nota 6)	53	33	IV. Menos: Valores propios	0	0
V. Activos financieros no corrientes (nota 7)	2.946	2.813	V. Diferencias de cambio	0	0
VI. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8)	32	119	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	0	135	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	49.782	7.782
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	22.079	5.163	IX. Intereses minoritarios (nota 11)	81	315
I. Activos biológicos	0	0	A) PATRIMONIO NETO	49.863	8.097
II. Existencias (nota 9)	8	50	I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.927	1.976	II. Deudas con entidades de crédito (nota 12)	796	858
IV. Otros activos financieros corrientes (nota 10)	26.903	4.405	III. Otros pasivos financieros	4	8
V. Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	154	0	IV. Pasivos por impuestos diferidos	0	0
VI. Otros activos corrientes	19	24	V. Provisiones	0	0
VII. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.087	524	VI. Otros pasivos no corrientes	89	50
Subtotal activos corrientes	33.098	6.979	B) PASIVOS NO CORRIENTES	889	916
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) ACTIVOS CORRIENTES	33.098	6.979	II. Deudas con entidades de crédito (nota 12)	77	40
			III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.811	930
			IV. Otros pasivos financieros	0	0
			V. Provisiones	0	0
			VI. Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	170	0
			VII. Otros pasivos corrientes (nota 13)	1.367	2.159
			Subtotal pasivos corrientes	4.425	3.129
			VIII. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
			C) PASIVOS CORRIENTES	4.425	3.129
TOTAL ACTIVO	55.177	12.142	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	55.177	12.142

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria son parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2007.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresadas en miles de euros)

	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15a)	8.395	4.845
Otros ingresos	0	26
Variación de existencias de productos terminados o en curso	23	0
Aprovisionamientos	(2.055)	(680)
Gastos de personal (nota 15b)	(2.780)	(1.720)
Dotación a la amortización	(385)	(118)
Otros gastos	(2.845)	(2.309)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	353	44
Ingresos financieros	581	321
Gastos financieros	(123)	(87)
Diferencias de cambio (neto)	(13)	(3)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	220	9
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	0	0
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos (neto)	0	75
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	5	13
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)	814	0
Otras ganancias o pérdidas (neto)	26	(19)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.863	353
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(119)	(43)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.744	310
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	0	0
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.744	310
Intereses minoritarios	(10)	81
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE (nota 15d)	1.734	391
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN PARA EL BENEFICIO ATRIBUÍBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD (Expresado en euros por acción):		
-básicas	0,23	0,35

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria son parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2007.

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

	Nota	31.12.07	31.12.06
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio		1.734	391
Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería		87	(84)
Amortizaciones		385	118
Provisiones		-	21
Resultados por bajas y ventas de inmovilizados		-	-
Impuesto sobre Sociedades		119	43
Ingresos financieros (intereses devengados)		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Subtotal		2.325	489
Cambios en el fondo de maniobra:			
Existencias		42	(18)
Deudores		(2.105)	(503)
Ajustes de periodificación		-	-
Acreedores comerciales		1.296	1.313
Subtotal		(767)	792
Efectivo neto generado por actividades de explotación		1.558	1.281
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial		(30)	(30)
Adquisiciones de inmovilizado material		(17.361)	(994)
Inversiones financieras		(133)	4
Ingresos de ventas de inmovilizado		-	1
Disminución de proveedores de inversión		(145)	774
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(17.669)	(245)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ampliación de capital y prima de emisión		40.496	-
Dividendos		(71)	-
Variaciones en patrimonio neto derivadas variaciones perímetro de consolidación		(393)	-
Liquidación accionistas pendientes de desembolso		135	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		40.167	-
Aumento (disminución) de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		24.056	1.036
Efectivo y otros medios líquidos al principio del ejercicio		4.953	3.917
Efectivo y otros medios líquidos al final del ejercicio		29.009	4.953
Aumento (disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo		24.056	1.036

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			
Saldos al 31 de diciembre de 2006	6.930	461	-	391	315	8.097
Distribución del resultado de 2006	-	391	-	(391)	-	-
Ampliación de capital	38.162	2.334	-	-	-	40.496
Dividendo repartido en el ejercicio	-	(68)	-	-	(3)	(71)
Movimientos por incremento del porcentaje de participación en Centre Residencial Blau Almeda, S.A.	-	(95)	-	-	(175)	(270)
Movimientos por incremento del porcentaje de participación en Genars, S.L.	-	-	-	-	(31)	(31)
Movimientos por incremento del porcentaje de la participación en Gerigestión 2001, S.A.	-	(17)	-	-	(35)	(52)
Altas por entrada en el perímetro de consolidación	-	33	-	-	-	33
Bajas por salida del perímetro de consolidación	-	(77)	-	-	-	(77)
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	1.734	-	1.734
Otros movimientos	-	(6)	-	-	10	4
Saldos al 31 de diciembre de 2007	45.092	2.956	-	1.734	81	49.863

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

GRUPO FIATC, S.A. se constituyó el 1 de octubre de 1986. 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. Su domicilio actual es C/ Caravel·la "La Niña", 12, planta baja (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.

Desde diciembre de 1998 GRUPO FIATC, S.A. cotiza en el Segundo Mercado de la Bolsa de Barcelona, en diciembre de 2007 ha sido admitida a cotización en la primera Bolsa de Barcelona

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación son las siguientes:

Sociedad/Domicilio/Actividad	Porcentaje de participación directa	Miles de euros	
		Coste de la inversión	Provisión
Profiatc 7, S.A. Av. Diagonal, 648 - Barcelona Inmobiliaria	100%	1.152	(41)
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	100%	109	-
Gerigestión 2001, S.A. Avda. Diagonal, 648 - Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	100%	91	-
Centre Residencial Blau Almeda, S.A. Ctra. de l'Hospitalet, 236 - Cornellà (Barcelona) Explotación de un centro residencial	100%	600	(360)
Profiatc 6, S.L. Av. Diagonal, 648 - Barcelona Promoción, construcción y venta de viviendas, naves industriales y locales de negocio así como la compra-venta y/o permuta de terrenos para llevar a cabo las mismas	100%	3.501	-
Profiatc 11, S.L. C/Caravel·la "La Niña 12" - Barcelona Construcción y arrendamiento de inmuebles dedicadas a personas de la 3ª edad o dependientes	100%	13.653	-

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.

Durante el ejercicio 2007 han pasado a formar parte del perímetro de consolidación las sociedades Profiact 6, S.L. y Profiact 11, S.L., al recibir sus participaciones sociales como aportación no dineraria en la operación de ampliación de capital realizada en el ejercicio, ver nota. 11.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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	-
Filaser, S.L. N.I.F. A-618386441 Avda. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Sercicios de estética	40%	36	(14)

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 Coris Asistencia, S.A. por venta de la misma. Hasta el ejercicio 2006 esta empresa se integraba por el método de la participación.

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. El ejercicio 2005 fue el primero en que se aplicaron Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las cuentas anuales consolidadas incluyen los balances de situación consolidados de 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado, los estados de flujos de efectivos consolidados para los ejercicios anuales 2007 y 2006 y la memoria compuesta por las notas 1 a 20.

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 2008).

Hasta donde alcanza el conocimiento de los administradores de la sociedad, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 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 del grupo.

b) Fondo de comercio de consolidación

Al 31 de diciembre de 2007 no existen diferencias positivas de consolidación.

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

Se han realizado las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos, gastos, ingresos y resultados por operaciones internas entre la sociedad matriz y las sociedades dependientes.

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, con carácter previo a su conversión de las normas y principios contables nacionales a los contemplados en las NIIF.

e) Activos intangibles

Las patentes 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 el propio Grupo, 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.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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 2007 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.

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

Construcciones	2%
Mobiliario	10%
Equipos	10%
Instalaciones	10%
Equipos para proceso de información	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.

h) Deudas

Las deudas se clasifican como corrientes o no corrientes 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.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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.

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, cuando 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. 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 las mismas.

5. Inmovilizaciones materiales

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

Concepto	Saldo al 31.12.06	Aumentos	Bajas	Saldo al 31.12.07
Terrenos y construcciones	1.180	15.487	-	16.667
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.076	361	(11)	1.426
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	442	194	(5)	631
Inmovilizado en curso	-	1.315	-	1.315
Otro inmovilizado	235	20	-	255
Total	2.933	17.377	(16)	20.294

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007**

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

Concepto	Saldo al 31.12.06	Dotación	Saldo al 31.12.07
Construcciones	(167)	(184)	(351)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(94)	(123)	(217)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(175)	(47)	(222)
Otro inmovilizado	(200)	(22)	(222)
Total amortización acumulada	(636)	(376)	(1.012)
Provisión por depreciación	(234)	-	(234)

Al 31 de diciembre de 2007 el detalle por epígrafes de los elementos completamente amortizados es el siguiente:

Cuenta	Miles de euros
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	17
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	26
Otro inmovilizado	169
Total	212

Existen elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 774 miles de euros que se encuentran en Argentina. Este importe incluye una provisión por depreciación de 234 miles de euros. Estos elementos se destinan a alquiler, los metros cuadrados ascienden a 710.

6. Activos intangibles

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

Cuenta	Saldo al 31.12.06	Altas	Saldo al 31.12.07
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	6	-	6
Aplicaciones informáticas	133	30	163
Total	139	30	169

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

Cuenta	Saldo al 31.12.06	Altas	Saldo al 31.12.07
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(4)	-	(4)
Aplicaciones informáticas	(102)	(10)	(112)
Total	(106)	(10)	(116)

Existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 95 miles de euros.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

7. Activos financieros no corrientes

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

Cuenta	Saldo al 31.12.06	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.07
Cartera de valores a largo plazo	2.919	-	(3)	2.916
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	23	43	-	66
Provisiones	(129)	-	93	(36)
Total	2.813	43	90	2.946

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2007, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	Coste	Provisión	Valor neto
Participación del 4,28% en Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. (a)	2.916	(36)	2.880
Total	2.916	(36)	2.880

(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 2007, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.06	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.07
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	10	-	-	10
Coris Asistencia, S.A.	87	-	(87)	-
Filaser, S.L.	22	-	-	22
Total	119	-	(87)	32

9. Existencias

El detalle de las existencias, al 31 de diciembre de 2007, desglosado por sociedades, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Inverfiatc, S.A.	1
Profiatc 7, S.A.	7
Total	8

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

10. Otros activos financieros corrientes

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Cartera de valores a corto plazo	26.618
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	285
Total	26.903

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 corresponde a activos monetarios (depósitos y pagarés), con vencimiento en los primeros meses del ejercicio 2008, que devengan intereses de mercado, y se encuentran valorados a su coste amortizado.

11. Patrimonio neto

Los detalles de este epígrafe son los siguientes:

a) Capital suscrito

Con fecha 1 de agosto del 2007, y por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de mayo de 2007 y mediante escritura otorgada en fecha 20 de julio de 2007 ante el notario Joan Carles Farrés Ustrell con número de protocolo 2.381, se realiza una ampliación de capital por un importe nominal de 38.162 miles euros y efectivo de 44.522 miles de euros, mediante la emisión de 6.360.350 nuevas acciones de 6 euros de valor nominal y una prima de emisión de 1 euro de cada una de ellas. La ampliación de capital se ha llevado a cabo en dos tramos: un primer tramo por importe de nominal 20.790 miles de euros y efectivo de 24.255 miles de euros, mediante la emisión de 3.465.000 acciones que se suscriben mediante aportaciones dinerarias con derecho de suscripción preferente de los accionistas; un segundo tramo por importe nominal de 17.372 miles de euros y efectivo 20.267 miles de euros mediante la emisión de 2.895.350 acciones que se suscriben mediante aportaciones no dinerarias consistentes en la totalidad del capital social de PROFIATC-6,S.L. y PROFIATC-11, S.L., con exclusión total del derecho de suscripción preferente.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2007, el capital está representado por 7.515.350 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 66,40% del capital social.

La aportación de las acciones indicadas en el párrafo anterior se llevó a cabo mediante la aportación no dineraria a través de un canje de valores de las participaciones sociales de PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L. Como consecuencia de esta operación las participaciones de PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L. se valoraron por un total de 6.467.825 euros y 13.799.625 euros, respectivamente. Estas participaciones se contabilizaron en INVERFIATC, S.A. por el valor de coste en FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, PROFIATC-6, S.L. 3.501.082,02 euros y PROFIATC-11, S.L. 13.653.333,34 euros. La diferencia entre la valoración de aportación y el valor contabilizado ha generado la constitución de una reserva negativa de 3.113.034,64 euros, contabilizada en el balance de la entidad.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

No obstante el canje de valores se llevó a cabo de conformidad con el Régimen establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En consecuencia, todas las operaciones de valoración se realizaron manteniendo los valores fiscales que tenían, no integrándose incrementos o disminuciones de patrimonio en la base imponible del único socio adquirente de los activos objeto de transmisión por tales conceptos.

La mencionada operación fue comunicada al Ministerio de Economía y Hacienda en fecha 16 de octubre de 2007.

Asimismo, en relación a dicha operación y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 93 apartado primero del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se consignan las menciones contables obligatorias a incluir en la memoria en relación a la operación de canje de valores descrita anteriormente:

La Sociedad no ha adquirido de resultados del canje ningún activo que sea susceptible de amortización. Siendo el último balance cerrado de la entidad transmitente, esto es FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, en el momento de efectuar el canje de valores el correspondiente a 31 de diciembre de 2006.

La Sociedad en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 realizó un canje de valores con la persona jurídica FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, por el que tomó el control directo del 100 por 100 de las entidades PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L.

Los valores por los que dichas sociedades se han incorporado al balance de la sociedad adquirente y los valores de coste de dichas participaciones en la entidad transmitente, expresados en euros, son los siguientes:

Sociedad	Valor contabilizado	Valor coste
PROFIATC-6, S.L.	3.501.082,02	3.501.082,02 (*)
PROFIATC-11, S.L.	16.653.333,34	16.653.333,34

(*) Coste 3.849.612,40 - Provisión dep. 348.530,38 = 3.501.082,02.

No existen beneficios fiscales disfrutados por el transmitente que deba asumir el cumplimiento de obligaciones en la entidad adquirente.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

Este epígrafe incluye las siguientes reservas:

b-1) Reservas no distribuibles: 109 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.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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: (3.081 miles de euros).

Corresponden a reservas voluntarias generadas en el ejercicio como consecuencia de la parte de la ampliación de capital suscrita mediante aportaciones no dinerarias.

b-3) Prima de emisión: 5.372 miles de euros

Son reservas voluntarias de libre disposición.

b-4) Diferencia negativa de consolidación

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Vistarama, S.A.	25
Genars, S.L.	13
Profiact-11, S.L.	<u>32</u>
	<u>70</u>

b-5) Reservas de la Sociedad dominante

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Vistarama, S.A.	22
Genars, S.L.	<u>57</u>
	<u>79</u>

b-6) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Profiate 7, S.A.	(1)
Gerisgestió 2001, S.A.	(10)
Vistarama, S.A.	71
Centre Residencial Blau Almeda, S.L.	(95)
Gernars, S.L.	<u>435</u>
	<u>400</u>

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

b-7) 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.	4
Filaser, S.L.	3
	7

b-8) 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 2007 el detalle es el siguiente:

- Beneficio atribuible a accionistas de la Sociedad:	1.734 miles de euros
- Número medio ponderado de acciones:	7.515 miles
- Ganancias por acción:	0,23 euros

c) Intereses minoritarios

El detalle del movimiento de esta cuenta en el ejercicio 2007 es el siguiente:

Saldo al 31.12.06	315
Resultado del ejercicio 2007 atribuible a las participaciones (ver nota 15d)	10
Dividendos repartidos en el ejercicio	(3)
Eliminación de socios externos de Genars, S.L.	(31)
Eliminación de socios externos de Gerigestió 2001, S.A.	(35)
Eliminación de socios externos de Centre Residencial Blau Almeda, S.L.	(175)
Saldo al 31.12.07	81

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 2007	Total
Vistarama, S.A.	39	32	10	81
Total	39	32	10	81

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

12. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente, expresado en miles de euros:

Tipo de operación	Corto plazo	Largo plazo
Préstamo	42	54
Arrendamiento financiero	35	742
Total	77	796

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>
2009	184
2010	158
2011	154
2012	161
2013 y siguientes	<u>139</u>
	<u>796</u>

13. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	261
Ajustes por periodificación	815
Remuneraciones pendientes de pago	41
Fianzas y depósitos	<u>250</u>
	<u>1.367</u>

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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:

Resultado contable del ejercicio			1.734
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	119	-	119
<u>Diferencias permanentes:</u>			
De las sociedades individuales	6	-	6
Diferencias temporales	126	(17)	109
Base imponible			1.968

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente que han sido activadas como créditos fiscales son las siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año a compensar</u>
2006	294	2021
2007	201	2022
	<u>495</u>	

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>
1996	162	2011
1997	211	2012
1998	132	2013
1999	72	2014
2000	1	2015
	<u>578</u>	

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

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>
2001	11	2008
2001	39	2011
2002	11	2012
2002	57	2009
2003	10	2013
2003	52	2010
2004	9	2014
2004	4	2011
2005	11	2015
2005	52	2012
2006	11	2016
2006	45	2013
2007	6	2017
2007	40	2014
	358	

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

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.	45
Vistarama, S.A.	2.352
Genars, S.L.	3.871
Centre Residencial Blau Almeda, S.A.	2.121
Gerigestió, S.A.	6
Profiatc-6, S.L.	-
Profiatc-11, S.L.	-
	8.395

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 2007

c) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante 2007, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	2	1	3
Comercial	2	1	3
Administración	-	6	6
Técnicos especializados	10	15	25
Gerocultores y personal sanitario	2	45	47
Personal limpieza y mantenimiento	3	11	14
Otros	1	1	2
Total	20	80	100

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.	1.491	-	1.491
Profiatc 7, S.A.	28	-	28
Vistarama, S.A.	44	(10)	34
Genars, S.L.	265	-	265
Gerigestión 2001, S.A.	17	-	17
Centre Residencial Blau Almeda, S.A.	(132)	-	(132)
Profiact-6, S.L.	1	-	1
Profiatc-11, S.L.	26	-	26
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	4	-	4
Filaser, S.L.	-	-	-
Total	1.744	(10)	1.734

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 2007 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.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad dominante durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas han ascendido a 11 miles de euros.

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 dominante 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 dominante 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 dominante.

19. Información financiera por segmentos

Actualmente el Grupo INVERFIATC desarrolla sus actividades bajo dos líneas de negocio diferenciadas, división de gestión de centros residenciales y división de prestación de servicios. La información financiera referente a estos segmentos del negocio se presenta en las tablas adjuntas:

Pérdidas y ganancias	Gestión de centros residenciales	Prestación de servicios	Total
Ingresos por ventas	2.493	6.358	8.851
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-	23	23
Gastos operativos	(2.545)	(5.976)	(8.521)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(52)	405	353
Resultado financiero neto	(88)	753	665
Otros	15	825	840
Participación en sociedades asociadas	-	5	5
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(125)	1.988	1.863
Impuesto sobre ganancias	37	(156)	(119)
RESULTADO CONSOLIDADO	(88)	1.832	1.744
Resultado neto de operaciones discontinuas	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(88)	1.832	1.744

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

Balance de situación	Gestión de centros residenciales	Prestación de servicios	Ajuste eliminación cartera fondos propios	Total
Inmovilizado material	17.935	1.113	-	19.048
Otros activos intangibles	5	48	-	53
Activos financieros no corrientes	51	21.761	(18.866)	2.946
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	32	-	32
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.472	1.694	-	4.166
Otros activos financieros corrientes	184	26.719	-	26.903
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	277	1.810	-	2.087
Otros activos corrientes	3	16	-	19
TOTAL ACTIVO	20.927	53.193	(18.866)	55.254
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	742	54	-	796
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo	2.370	462	-	2.832
Otros pasivos y fondos propios	17.815	52.677	(18.866)	51.626
TOTAL PASIVO	20.927	53.193	(18.866)	55.254

Nota: No se ha tenido en cuenta la eliminación de saldos por ajustes de consolidación entre las divisiones gestión de centros residenciales/ prestación de servicios que corresponden a la eliminación de compras/ventas por importe de 456 miles de euros y la eliminación en balance de las cuentas a cobrar/pagar por importe de 77 miles de euros.

20. Gestión del riesgo

Durante el ejercicio se ha iniciado un proceso de análisis y control de riesgos en Inverfiatc S.A. y Sociedades Dependientes.

Por la propia naturaleza de Inverfiatc S.A., sociedad que opera en diversos campos o actividades, se hace preciso un desglose de riesgos cuya importancia variará en función de estas actividades distintas.

En principio se han detectado estas familias de riesgos:

- Riesgos financieros, relativos a la capacidad de financiación.

Se desglosan en cuatro:

- 1) Riesgo crediticio
- 2) Riesgo tipo cambio por operativa en moneda extranjera.
- 3) Riesgo de liquidez
- 4) Riesgo de apalancamiento

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

- Riesgos de Negocios u Operaciones, inherentes a la evolución económica del negocio y la posición competitiva.

Se desglosan en tres:

- 1) Riesgo Operativo, como consecuencia de la actividad ordinaria del negocio.
 - 2) Riesgo Económico, relativo a la rentabilidad esperada.,
 - 3) Riesgo Legal, relativo a cumplimientos legales en todos los ámbitos. (Mercantil, laboral, medioambiental, ...)
- Riesgos de Mercado, relativos a la evolución del mercado o sector en que opera cada sociedad.
- Se desglosan en tres:
- 1) Riesgo Evolución Mercado, en el sentido de crecimiento o decrecimiento del mercado y los precios.
 - 2) Riesgo competitivo, relativos a los procesos competitivos que experimenta un sector.
 - 3) Riesgo Legislación Aplicable, relativo a legislación específica que regula el sector o mercado de referencia
- Riesgos Reputacionales, riesgo de reputación por la exposición del negocio y/o sociedad a la opinión pública o el impacto mediático de potenciales irregularidades o dolos de empleados.

Junto a estas grandes familias de riesgos, también debe considerarse el Riesgo de Dirección Estratégica, entendiéndose por ello la falta de la misma o el error en la forma de decisiones que puedan afectar gravemente la continuidad de la Sociedad y donde además incluiríamos:

- Riesgo de inversiones, desde las estratégicas a las inversiones financieras temporales
- Riesgo de Contraparte o fallida de entidades depositarias.

Para cada sociedad se ha realizado un análisis ponderando de cada factor y las conclusiones son:

- ✓ Sociedad de Servicios
 - Vistarama, riesgo bajo
 - Genars, riesgo bajo
 - Catalana d'Ortopèdia, riesgo bajo
- ✓ Servicios 3ª Edad
 - Gerigestió, riesgo bajo-medio
 - Blau Almeda, riesgo bajo-medio

En ambas sociedades el principal riesgo es el Reputacional al tratarse de cuidados a personas con menor o mayor grado de dependencia. Para paliar los errores en este campo se está estudiando un proyecto de Organización y Calidad para Blau Almeda, al tiempo que se impulsarán los cursos de formación al personal.

INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

- ✓ Inversiones Inmobiliarias
 - Profiatc 6 y 11, riesgo bajo.

Propiedades en Argentina, riesgo bajo, siendo el principal el de tipo de cambio para las rentas obtenidas en dólares pero, dado el importe de las mismas, y de la propia inversión sobre el conjunto, no se han tomado medidas de protección.

- ✓ Otras inversiones

La inversión en Catalana de Iniciativas se considera de tipo medio pero es que la propia actividad, (Capital-Riesgo), conlleva una serie de incertidumbres. No obstante, por su peso dentro del total de las inversiones de Inverfiatc no se trata de un riesgo fundamental para la marcha de la Entidad.

En cuanto las inversiones estratégicas de la Entidad se deciden mediante el correspondiente Comité que, en función de su magnitud las presenta para su aprobación al Consejo de Administración.

Respecto las inversiones financieras temporales están distribuidas mayoritariamente en Pagarés e Imposiciones a Plazo Fijo, de rating A o superior, y renta variable en mínima proporción.

Las entidades depositarias son todas de primera línea con rating AA.

En conjunto, la exposición al riesgo de Inverfiatc se califica como medio, siendo la voluntad de la Empresa continuar avanzando en las medidas encaminadas al Control del Riesgo.

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 2007.

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 20.

Barcelona, 26 de marzo de 2008

D. Joan Castells Trius
Presidente

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

D. Rafael Buxó Bosch
Secretario

D. Salvador Soler Cascales
Vocal

D. Jordi Rojals Blade
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós
Vocal

D. Joaquín M. Gabarró Ferrer
Vocal

D. Eduardo Federico Vidal Regard
Vocal

Dña. Nuria Pascual Lapeña
Vocal

D. José Linhard Milch
Vocal



Informe de Gestión

INVERFIATC S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión del ejercicio 2007

1. Resumen de la actividad del ejercicio 2007

Ampliación de capital

En este ejercicio la sociedad aprobó el acuerdo de ampliación de capital de 6.360.350 de acciones, por un importe nominal de 38.162.100 euros y un valor efectivo total de 44.522.450 euros, efectuada en dos tramos: uno dinerario de 3.465.000 acciones por un importe efectivo de 24.255.000 euros y uno no dinerario mediante la aportación por parte de FIATC, Mutua de Seguros del 100% de las acciones de las sociedades PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L. por importe total efectivo de 20.267.450 euros.

Esta suscripción ha sido suscrita en su totalidad en el periodo de suscripción preferente cerrado el 24 de julio de 2008 por 696 suscriptores, pasando a tener un capital total de 7.515.350 acciones y un nominal total de 45.092.100 euros.

Los recursos de la ampliación de capital dineraria se dedicarán a la construcción del complejo residencial y de estancias asistidas de Sant Cugat (Barcelona).

Cotización en el Primer Mercado de Corros

INVERFIATC S.A., durante el 2007 ha pasado de cotizar del Segundo al Primer Mercado de Corros de la Bolsa de Barcelona.

Resultados

INVERFIATC S.A. ha cerrado el ejercicio con un resultado neto después de impuestos en sus cuentas individuales de 1.265 miles de euros, lo que supone un incremento en comparación con el ejercicio precedente del 372,01%. El resultado neto consolidado en el ejercicio ha sido de 1.734 miles de euros, un 343,48% más que en el ejercicio precedente.

2. Evolución y estructura de la cartera de inversiones

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

	2007	2006	2005
CENTROS RESIDENCIALES Y ASISTENCIALES	35,85%	3,19%	4,99%
EMPRESAS DE SERVICIOS	0,59%	3,92%	4,45%
INMOBILIARIA	3,90%	26,48%	27,77%
INVERSIÓN EN CAPITAL RIESGO	5,91%	37,74%	39,53%
INVERSIÓN FINANCIERA	53,76%	28,68%	23,26%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%

3. Evolución de la actividad y resultados de las sociedades explotadoras de Centros residenciales y asistenciales

La evolución de la cifra de negocios y resultados de las sociedades explotadoras de Centros residenciales y asistenciales en miles de euros ha sido la siguiente:

	PARTICIPACIÓN	CIFRA DE NEGOCIOS			RESULTADO (BDI)		
		2007	2006	2005	2007	2006	2005
CR BLAU ALMEDA	100%	2.121	134	--	-149	-211	--
GERIGESTIÓN 2001	100%	60	5	--	17	-12	--
PROFIATC 6	100%	--	--	--	1	--	--
PROFIATC 11	100%	312	--	--	26	--	--
TOTAL		2.493	139	--	-105	-223	--

INVERFIATC S.A. centrará de forma preferente, aunque no exclusiva, su política de inversión en los próximos años, en la promoción, construcción, adquisición, explotación y gestión de centros residenciales y de estancias asistidas para personas mayores y dependientes.

INVERFIATC S.A. ha ampliado su participación hasta el 100% de las sociedades CENTRE RESIDENCIAL BLAU ALMEDA, S.A y GERIGESTIÓ 2001, S.A. La ampliación se ha realizado a valor nominal de las acciones. En el proceso de consolidación no se han generado diferencias por valoración a Valor Razonable y, como consecuencia de la salida de socios externos el importe de la partida de intereses minoritarios se ha distribuido contra reservas de sociedades consolidadas.

La cifra de negocios y el resultado del ejercicio 2007 de la Sociedad CENTRE RESIDENCIAL BLAU ALMEDA, S.A. no es comparativa respecto al ejercicio anterior dado que ha sido el primer ejercicio completo en el desarrollo de su actividad. Al cierre del ejercicio el nivel de ocupación del centro, con una capacidad de 142 camas, estaba próximo al 100%.

Las participaciones en las Sociedades PROFIATC-6, S.L. y PROFIATC-11, S.L. han sido adquiridas en el ejercicio por ampliación de capital.

La Sociedad PROFIATC-6, S.L. es propietaria de un terreno localizado en Sant Cugat del Vallés (Barcelona) y el proyecto arquitectónico y autorizaciones para las construcciones de un complejo residencial y de estancias asistidas para personas, con un desarrollo inicial previsto de 2 edificios independientes entre si y de un desarrollo de 11.836,50 m2 de construcción y de 3.159,35 m2 de construcción de primer subsótano, para una ocupación de 108 habitaciones dobles (216 camas) y un número estimado de 51 estancias dobles. Su valor de aportación ha sido valorada en 6.467.825 euros.

La Sociedad PROFIATC-11, S.L. es propietaria del edificio Centre Residencial Blau Almeda de Cornellà de Llobregat (Barcelona), actualmente en explotación por la sociedad CENTRE RESIDENCIAL BLAU ALMEDA, S.A., de 8.408,85 m2 construidos y 1.350 m2 de jardín sobre terraza y 71 habitaciones dobles (142 camas). Su valor de aportación ha sido valorado en 13.799.625 euros.

4. 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 en miles de euros, ha sido:

	PARTICIPACIÓN	CIFRA DE NEGOCIOS			RESULTADO (BDI)		
		2007	2006	2005	2007	2006	2005
GENARS	100,00%	3.878	3.553	2.707	265	224	139
VISTARAMA	78,33%	2.369	1.042	593	44	36	33
FILASER	40,00	30	34	45	1	-5	8
CATALANA D'ORT.	25,00%	137	135	124	15	15	17
CORIS ASISTENCIA	--	--	4.354	3.739	--	190	139
TOTAL		6.414	9.118	7.208	325	460	336

La cifra de negocios ha alcanzado el importe de 6.414 miles de euros, inferior respecto al ejercicio anterior consecuencia de la venta de la Sociedad CORIS ASISTENCIA, S.L.

5. Evolución de las inversiones inmobiliarias

La evolución de las inversiones inmobiliarias en miles de euros, es la siguiente:

	PARTICIPACIÓN	CIFRA DE NEGOCIOS			RESULTADO (BDI)		
		2007	2006	2005	2007	2006	2005
PROFIATC 7	100%	--	--	--	28	16	6
BUENOS AIRES	100%	45	43	34	45	43	34
TOTAL		45	43	34	73	59	40

La Sociedad continúa manteniendo inversiones inmobiliarias directas en Buenos Aires (Argentina) a la espera de la recuperación del sector inmobiliario en dicho país. Como cifra de negocios y resultado después de impuestos se ha considerado exclusivamente los ingresos por arrendamientos. La inversión inmobiliaria, centrada en oficinas y vivienda residencial en renta en un 100%, continúa recuperando su valor inicial, momento en que se decidirá el objeto final de la misma.

6. Evolución de las inversiones en Capital Riesgo

Los resultados en miles de euros son:

	PARTICIPACIÓN	ING. FINANCIEROS			RESULTADO (BDI)		
		2007	2006	2005	2007	2006	2005
CATALANA D'INICIATIVES, S.A.	4,28%	10.683	11.958	17.699	4.488	2.515	8.375

La inversión en la Sociedad de Capital Riesgo CATALANA D'INICIATIVES, S.A. ha permitido la percepción de ingresos por dividendos.

7. Cuenta de resultados

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:

CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL	2007	2006	2005
Ingresos netos del negocio	111	121	105
Gastos de explotación	-225	-88	-120
Resultado de explotación	-114	33	-15
Resultados financieros	778	239	163
Resultados de actividades ordinarias	664	272	148
Resultados extraordinarios	601	-4	367
Resultados después de impuestos	1.265	268	515

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.

INVERFIATC, S.A. ha cerrado el ejercicio con un resultado neto después de impuestos en sus cuentas individuales de 1.265 miles de euros, lo que supone un incremento en comparación con el ejercicio precedente del 372,01%, como consecuencia principalmente de la venta de la participación en la sociedad de servicios CORIS ASISTENCIA, S.L. que ha supuesto un beneficio de 814 miles de euros y la rentabilización de los excedentes en tesorería generados por la aportación dineraria de la ampliación de capital.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	2007	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios	8.395	4.845	3.434
Otros ingresos	--	26	308
Gastos de explotación	-8.042	-4.827	-3.501
Resultado de explotación	353	44	241
Resultado financiero	458	234	168
Otros ingresos y gastos	1.052	75	389
Resultado de actividades continuadas	1.863	353	798
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-119	-43	-92
Resultado del ejercicio	1.744	310	706
Intereses minoritarios	-10	81	-14
Resultado atribuible a la dominante	1.734	391	692

El resultado neto consolidado en el ejercicio ha sido de 1.734 miles de euros, un 343,48% más que en el ejercicio precedente. El importe neto consolidado de la cifra de negocios ha experimentado un aumento del 73,27% hasta alcanzar la cifra de 8.395 miles de euros, principalmente por el desarrollo de la actividad de asistencia a la tercera edad y dependientes desempeñada por la sociedad participada en un 100% CENTRE RESIDENCIAL BLAU ALMEDA, S.A.

8. Balance

La evolución de las principales partidas de los balances individuales y consolidados en miles de euros es la siguiente:

BALANCE INDIVIDUAL	2007	2006	2005
Inmovilizado	23.461	5.198	5.372
Activo circulante	26.431	2.158	1.708
TOTAL ACTIVO	49.892	7.356	7.080
Fondos propios	49.843	7.169	6.901
Acreeedores y otras partidas a largo plazo	7	175	174
Acreeedores a corto plazo	42	12	5
TOTAL PASIVO	49.892	7.356	7.080

BALANCE CONSOLIDADO	2007	2006	2005
Inmovilizado material	19.048	2.063	1.182
Activos financieros no corrientes	2.946	2.813	2.822
Otros activos no corrientes	85	287	279
Activos no corrientes	22.079	5.163	4.283
Activos financieros corrientes	26.903	4.405	3.061
Tesorería	2.087	524	887
Otros activos corrientes	4.108	2.050	1.507
Activos corrientes	33.098	6.979	5.455
TOTAL ACTIVO	55.177	12.142	9.738
Patrimonio neto	49.863	8.097	7.790
Pasivos no corrientes	889	916	142
Pasivos corrientes	4.425	3.129	1.806
TOTAL PASIVO Y PN	55.177	12.142	9.738

Las principales variaciones del balance, individual y consolidado, corresponden a la ampliación de capital descrita anteriormente.

9. Evolución del Capital Social

A finales del ejercicio 2007 INVERFIATC S.A. contaba con 7.515.350 acciones en circulación, lo que representa un aumento de 6.360.350 acciones respecto al mismo período del año anterior.

El incremento del número de acciones se ha producido por la realización de una ampliación de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 29 de mayo de 2007.

La ampliación de capital fue de un importe nominal de 38.162.100 EUR y efectivo total de 44.522.450 EUR, efectuada en dos tramos: uno de suscripción dineraria por un número de 3.465.000 acciones a un precio de emisión de 7 euros por acción y un efectivo total de 24.255.000 euros y otro de aportación no dineraria por un número de 2.895.350 acciones y un efectivo total de 20.267.450, mediante aportación de la propiedad y gestión del Centro Residencial Blau Almeda y los terrenos de propiedad y el proyecto para la construcción del Complejo Residencial Sant Cugat. La operación se formalizó el 24 de julio de 2007.

Resumen de la ampliación de capital:

Tramo	Nº acciones emitidas	Precio Emisión	Nominal (EUR)	Efectivo (EUR)
Dinerario	3.465.000	6+1 = 7 EUR	20.790.000	24.255.000
No dineraria	2.895.350	--	17.372.100	20.267.450

10. Evolución cotización de la acción 2007

INVERFIATC, S.A. con fecha de 18 de diciembre de 2007, ha pasado de cotizar del 2º Mercado de Corros de la Bolsa de Barcelona al 1er Mercado de Corros de la Bolsa de Barcelona.

Durante el año 2007 la evolución del valor de cotización de la acción de INVERFIATC, S.A. ha sido positiva de 39,71% pasando a cotizar de 6,80 EUR al cierre del 2006 hasta 9,50 EUR al cierre del 2007. El cambio máximo del año fue 19,48 EUR y el mínimo fue de 6,79 EUR, ambas cotizaciones producidas con anterioridad a la ampliación de capital.

El volumen medio diario de negociación en 2007 de Inverfiatc S.A. ha sido de 9.571 acciones alcanzando un volumen total de 1.875.946 acciones que representa un efectivo de 21.709.489,50 EUR.

La frecuencia de contratación ha sido del 77,08%, marcando precio 195 días de los 253 posibles.

La subida de la cotización de la acción en 2007 se debe al aumento del capital y recursos propios de la empresa, a la especial orientación de la misma al sector de residencias y servicios para la tercera edad y personas dependientes, al aumento del número y peso accionarial de accionistas externos al núcleo promotor de la empresa.

	<u>CORROS BARCELONA</u>		
	<u>AÑO 2005</u>	<u>AÑO 2006</u>	<u>AÑO 2007</u>
Cotización máxima	6,57	6,80	19,48
Cotización mínima	6,10	6,57	6,80
Media volumen diario	217	148	9.571
Media de efectivo diario	1.350,60	987,20	110.762,70
Volumen total	19.760	10.330	1.875.946
Efectivo total	122.905,01	69.104,02	21.709.489,50
Días cotizados	91	70	195
Días de cotización	256	253	253
Frecuencia contratación	35,55%	27,67%	77,08%

11. Participaciones significativas

Con fecha de 31 de diciembre de 2007 el número total de accionistas ascendía a 1.231.

FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, accionista de referencia de la Sociedad, tenía una participación accionarial total del 66,81%, controlando de forma directa un 66,40% y de forma indirecta un 0,41% a través de PROFIATC-8.

12. Informe explicativo que emite el Consejo de Administración de INVERFIATC, S.A. en relación a los elementos contemplados en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, el Consejo de Administración de la Sociedad emite el presente informe explicativo relativos a los siguientes extremos de INVERFIATC, S.A.:

a) Estructura del capital

El capital social está fijado en CUARENTA Y CINCO MILLONES NOVENTA Y DOS MIL CIEN EUROS (45.092.100 Eur.), representado por siete millones quinientas quince mil trescientas cincuenta acciones ordinarias, de SEIS EUROS (6 Eur.), de valor nominal cada una de ellas, numeradas de la 1 a la 7.515.350, ambas inclusive, y representadas mediante Anotaciones en Cuenta.

Las acciones están íntegramente suscritas y desembolsadas, constituyendo una única Clase y Serie.

Las acciones se regirán por lo dispuesto en la Ley 24/1.988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto 116/1.992, de 14 de febrero, sobre representación de valores mediante Anotaciones en Cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, y demás disposiciones legales y reglamentarias que en cada momento resulten de aplicación.

La sociedad reconocerá como accionista a quien aparezca inscrito en los asientos de los correspondientes Registros Contables, con los derechos que se atribuyen a tal condición en los Estatutos, y de acuerdo con la normativa que resulte aplicable.

Es necesaria la tenencia de un mínimo de 50 acciones para asistir a la Junta General.

b) Restricciones a la transmisibilidad

No existe restricción alguna para la transmisibilidad de las acciones de la sociedad.

c) Participaciones significativas en el capital, directas e indirectas

Nombre o denominación social del titular de la participación	% Directo	% Indirecto	% Total
BAULIES AMOROS, XAVIER	0,027	0,335	0,362
BUXO BOSCH, RAFAEL	0,049	0,000	0,049
CASTELLS TRIUS, JOAN	0,237	0,000	0,237
FIATC MUTUA DE SEGUROS Y DE REASEGUROS A PRIMA FIJA	66,394	1,111	67,505
GABARRO FERRER, JOAQUIM MARIA	0,037	0,000	0,037
LINHARD MILCH, JOSE	0,000	0,000	0,000
PASCUAL LAPEÑA, NURIA	0,080	0,000	0,080
ROJALS BLADE, JORDI	0,149	0,000	0,149
SOLER CASCALES, SALVADOR	0,532	0,000	0,532
VIDAL REGARD, EDUARDO F.	0,020	0,000	0,020

d) Restricción al derecho de voto

No existe restricción alguna al derecho de voto.

e) Pactos parasociales

No existen pactos parasociales.

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad son las establecidas en los Estatutos de la Sociedad (artículos 16 y 20), el Reglamento de la Junta General (artículos 2, 6, 8, 18, 19) y el Reglamento del Consejo de Administración (artículo 3).

Toda esta regulación interna es conforme y se adecúa a lo establecido sobre esta materia en la Ley de Sociedades Anónimas.

- Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración.

• Órgano competente para la designación y duración en el cargo.

Los miembros del Consejo de Administración serán elegidos por la Junta General, quienes ejercerán el cargo durante tres años y podrán ser reelegidos, a excepción de los Consejeros independientes que podrán ser reelegidos como tales por un período continuado máximo de doce años.

Las acciones que se agrupen en la forma y requisitos previstos en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas tendrán derecho a designar los Consejeros correspondientes.

Los puestos del Consejo se renovarán por terceras partes cada año.

No se requiere la condición de accionista para ser nombrado Consejero.

• Composición

El Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de tres, y de un máximo de quince miembros y desempeñarán su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, y deberán guardar secreto sobre las informaciones de carácter confidencial que conozcan en el desempeño del mismo, aún después de cesar en sus funciones.

El Consejo propondrá a la Junta General el número que, de acuerdo con las circunstancias cambiantes de la Sociedad, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y un eficaz funcionamiento, así como para que los Consejeros independientes sean los adecuados. El número de Consejeros ejecutivos será el mínimo necesario. En cualquier caso el número de consejeros externos e independientes constituirá una amplia mayoría.

- Vacantes

Las vacantes que ocurran en el Consejo de Administración se proveerán en la Junta General, salvo que el Consejo de Administración, en interés de la Entidad, se acoja a lo preceptuado en el párrafo segundo del artículo 138 de la Ley de Sociedades Anónimas.

- Separación

La separación de los Consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General.

- Retribución

El cargo de Consejero no será retribuido. Únicamente les serán reembolsados los gastos de desplazamiento y por dietas de asistencia a las reuniones del Consejo.

El cargo de Consejero es compatible con la prestación de servicios como empleado de la Sociedad y, en tal caso, aquéllos en quienes concurra la doble cualidad continuarán a todos los efectos percibiendo sus remuneraciones con arreglo a las normas laborales.

- Cese y dimisión

Los Consejeros deberán cesar en el cargo en aquellos supuestos en que su permanencia pudiera afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad, en los casos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos, y en

particular, deberán informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Si un Consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo. De todo ello, el Consejo dará cuenta de forma razonada, en el informe Anual de Gobierno Corporativo.

Los Consejeros Dominicales deberán presentar su dimisión cuando el accionista a que representen venda íntegramente su participación accionarial. Asimismo, también deberán hacerlo, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

El Consejo de Administración no propondrá el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

También podrá proponerse el cese de Consejeros independientes a resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad.

Cuando un Consejero, ya sea por dimisión o por otro motivo, cese en su cargo antes del término de su mandato, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Además, sin perjuicio de que dicho cese se

comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

- Modificación de estatutos.

Para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda acordar cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por 100 de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Cuando la Junta General haya de tratar de la modificación de los Estatutos, en el anuncio de la convocatoria, además de las menciones que en cada caso exige la Ley, se hará constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

Los Consejeros del Consejo de Administración no tienen poderes a su favor a excepción de las facultades delegadas a los dos Consejeros-Delegados de la Sociedad para el adecuado funcionamiento de la Sociedad y que constan en escritura pública debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona.

En extracto, destacamos que los Consejeros-Delegados pueden en nombre de la sociedad: dirigir, regir, gobernar y administrar los negocios sociales; operar con cajas oficiales, de ahorro y bancos; reconocer y pagar deudas; concertar y disponer actos, negocios, comprar y vender acciones, pretensiones y derechos de cualquier naturaleza, muebles e inmuebles, personales o reales; comparecer en procedimientos de cualquier índole con plena personalidad representando a la sociedad ante cualquier organismo público o privado; contratar publicidad y suscribir i otorgar cuantos documentos públicos y privados afecten o interesen a la Sociedad, con cualquier título, supuesto y efectos.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad, celebrada en fecha 22 de noviembre de 2.007 delegó en el Consejo de Administración la facultad de acordar la ampliación de capital de la Sociedad, sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, hasta la mitad del actual capital social (22.546.050 €), pudiendo ejercitar dicha facultad, dentro del importe indicado, en una o varias veces, decidiendo en cada caso su oportunidad o conveniencia, así como la cuantía y condiciones que estime oportunos.

El Consejo de Administración, a fecha de emisión del presente informe, no ha hecho uso de esta facultad delegada.

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

No existen acuerdos en la sociedad que cumplan lo dispuesto en este apartado.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

No existen en la sociedad acuerdos como los que dispone este apartado.

13. Memoria anual del comité de auditoría de Inverfiatc, S.A., en relación al ejercicio 2007

Durante el ejercicio de 2.007 el Comité de Auditoría se ha reunido en ocho ocasiones, para la deliberación y aprobación de los asuntos que de forma resumida se exponen a continuación:

Reunión celebrada en fecha 19 de marzo de 2.007.

Asistentes: D. Luis Jansà Alarte (Presidente) y D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario).

Asuntos tratados: Propuesta de renovación de Audihispana, S.A. como auditores de cuentas de la Sociedad, tanto para las individuales como para las consolidadas.

Reunión celebrada en fecha 21 de marzo de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Designación del Sr. Salvador Soler Cascales como Presidente del Comité de Auditoría.

Reunión celebrada en fecha 26 de marzo de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Consideraciones en relación a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio de 2.006. Conclusiones:

- a) Informe favorable en relación a los criterios contables seguidos para su confección, guardando conformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- b) Tanto las cuentas anuales individuales de la Sociedad, como las consolidadas de la Sociedad y Sociedades Dependientes expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera de la Sociedad, los resultados de las operaciones y contienen asimismo la información necesaria y suficiente para su comprensión.
- c) Opinión favorable de la empresa de auditoría designada en los términos expuestos y sin salvedades.
- d) En cuanto a la información financiera que difunde la sociedad, incluida la información pública periódica, se elabora con los mismos principios y normas contables que las Cuentas Anuales y se difunde, al mismo tiempo y en su integridad, a todos los inversores, de conformidad con lo establecido en la legislación vigente.

Reunión celebrada en fecha 24 de abril de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Estudio del borrador del Informe del Consejo de Administración relativo a la ampliación del capital social de la Sociedad con aportaciones dinerarias y no dinerarias. Conclusiones:

- El Comité considera ajustado el cálculo del valor de 6.467.825 € de PROFIATC-6, S.L. y de 13.799.625 € de PROFIATC-11, S.L. que corresponde al valor de dichas compañías más las plusvalías generadas por los inmuebles de su titularidad, por ser adecuado y conforme con los valores de las tasaciones y con los estados financieros a los que dicho informe se refiere.

Reunión celebrada en fecha 29 de mayo de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Designación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, representada por D. Felix-José Minguez Tornos como Secretario del Comité.

Reunión celebrada en fecha 20 de junio de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Estudio del borrador del folleto de ampliación de capital de la Sociedad que ha de ser depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Conclusiones: El folleto se adapta en su conjunto a las previsiones que se contemplan en el informe del Consejo de Administración de fecha 24 de abril de 2.007 y a la realidad de la sociedad, según los datos que constan en su poder.

Reunión celebrada en fecha 17 de octubre de 2.007

Asistentes: D. Salvador Soler Cascales (Presidente) D. Felix-José Minguez Tornos en representación de FIATC Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Secretario) y D. Luis Jansà Alarte (Vocal).

Asuntos tratados: Conclusiones:

- a) Propuesta al Consejo de Administración del nombramiento de un Consejero Independiente por el sistema de cooptación.
Ante la dimisión a su cargo del Consejero D. Juan B. Renart Cava, presentada al Presidente de la Entidad mediante escrito de fecha 26 de septiembre de 2.007, el Comité considera adecuado, dadas las recomendaciones del Código Unificado, y puesto que todavía no está constituida en la Sociedad la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y una vez estudiado su historial profesional, trasladar al Consejo la propuesta de nombramiento de D. Eduardo Federico Vidal Regard como Consejero Independiente por el sistema de cooptación.
- b) Propuesta al Consejo de Administración para su traslado a la Junta General del nombramiento de dos Consejeros Independientes.
Siguiendo con las recomendaciones del Código Unificado, y una vez estudiados sus historiales profesionales, se acuerda trasladar al Consejo la propuesta de nombramiento de los señores Dña. Nuria Pascual Lapeña y D. José Linhard Milch como Consejeros Independientes.

Reunión celebrada en fecha 22 de noviembre de 2.007

Asistentes: Dña. Nuria Pascual Lapeña (Presidenta), D. José Linhard Milch (Secretario) y D. Jordi Rojals Blade (vocal)

Asuntos tratados: Distribución de cargos.

Cese de la totalidad de los miembros del Comité de Auditoría para la adaptación de la Sociedad a lo establecido por el Código Unificado de Buen Gobierno para las sociedades cotizadas.

Nombramiento por el Consejo de Administración como miembros del Comité de Auditoría de los señores Dña. Nuria Pascual Lapeña, D. José Linhard Milch y D. Jordi Rojals Blade, en su sesión de fecha 22 de noviembre de 2.007. quienes acto seguido se constituyen en sesión del Comité para distribuir cargos en su seno designando a la Sra. Pascual como Presidenta y al Sr. Linhard como Secretario.

14. Hechos acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

El pasado 15 de febrero de 2008 INVERFIATC SA, S.A. empezó a cotizar en el 1er Mercado de Corros de la Bolsa de Madrid. La cotización en los primeros mercados de un mínimo de 2 de las bolsas españolas, es el requisito para la solicitud de admisión a cotización en el mercado SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español).

La evolución de la cotización de la acción de INVERFIATC SA durante el año 2008, a fecha 18 de marzo de 2008, ha sido negativa de -17,89% siendo la misma de 7,80 EUR, con un cambio máximo durante este año de 9,50 EUR y un mínimo de 6,70 EUR.

El volumen medio diario de negociación en 2008 de INVERFIATC S.A. ha sido de 6.711 acciones alcanzando un volumen total de 341.255 acciones que representa un efectivo de 2.721.085,92 EUR.

La frecuencia de contratación ha sido del 92,73%, marcando precio 51 días de los 55 posibles.

	CORROS BARCELONA	CORROS MADRID	TOTAL
Cotización máxima	9,50	8,50	9,50
Cotización mínima	6,70	7,40	6,70
Media volumen diario	5.841	871	6.711
Media de efectivo diario	46.596,49	6.881,69	53.478,18
Volumen total	321.233	20.022	341.255
Efectivo total	2.562.807,12	158.278,80	2.721.085,92
Días cotizados	46	20	51
Días de cotización	55	23	55
Frecuencia contratación	83,64%	86,96%	92,73%

FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, accionista de referencia de la Sociedad, tenía con fecha de 18 de marzo de 2008 una participación accionarial total del 67,52%. Un 66,39% de forma directa y un 1,12% controlado de forma indirecta a través de PROFIATC-8, entidad participada mayoritariamente por FIATC SEGUROS y que actúa como instrumento regulador para poder negociar acciones de INVERFIATC, S.A. manteniendo todos los títulos como "disponibles para su venta".

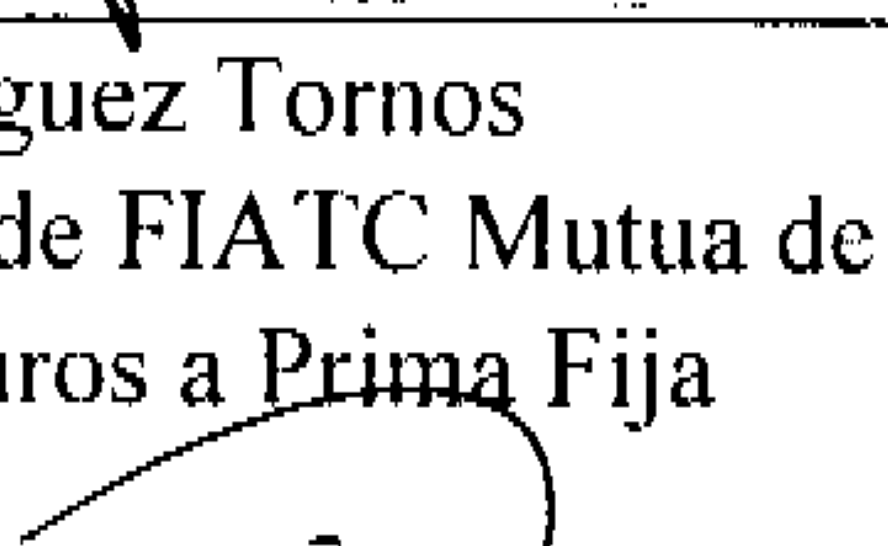
FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

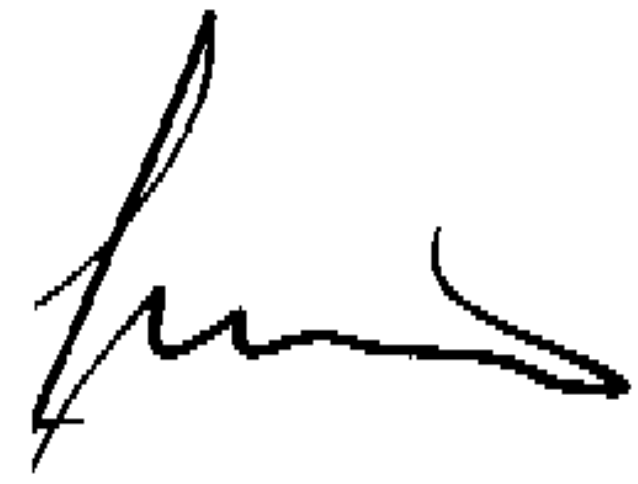
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de INVERFIATC, S.A. han formulado el informe de gestión consolidado de INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.


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 14.

Barcelona, 26 de marzo de 2008


D. Joan Castells Trius
Presidente

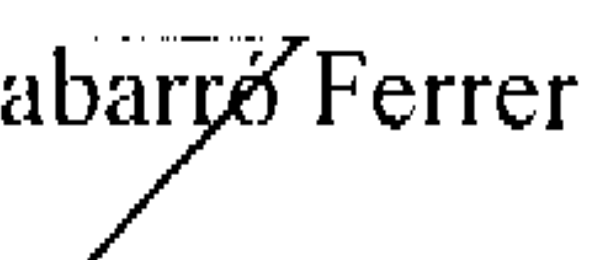

D. Félix-José Mínguez Tornos
en representación de FIATC Mutua de
Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Vicepresidente

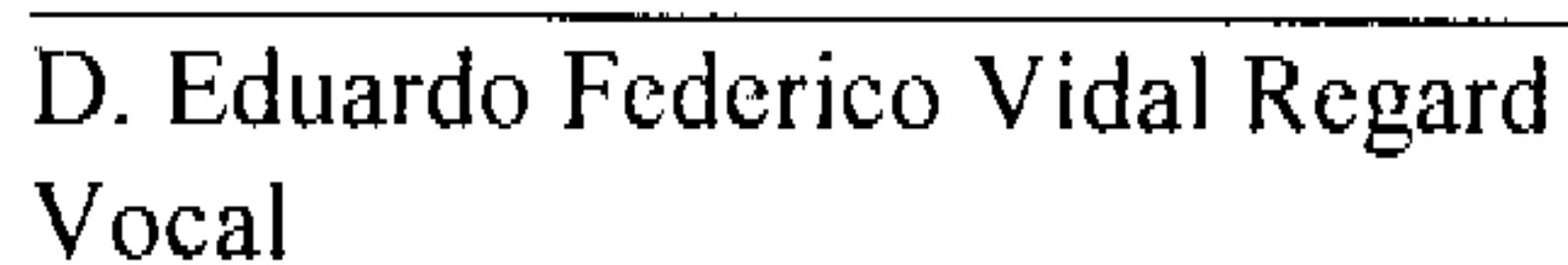

D. Rafael Buxó Bosch
Secretario

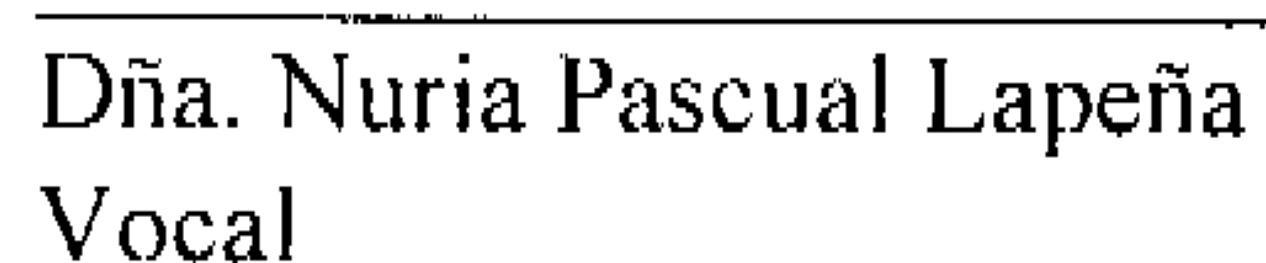

D. Salvador Soler Cascales
Vocal

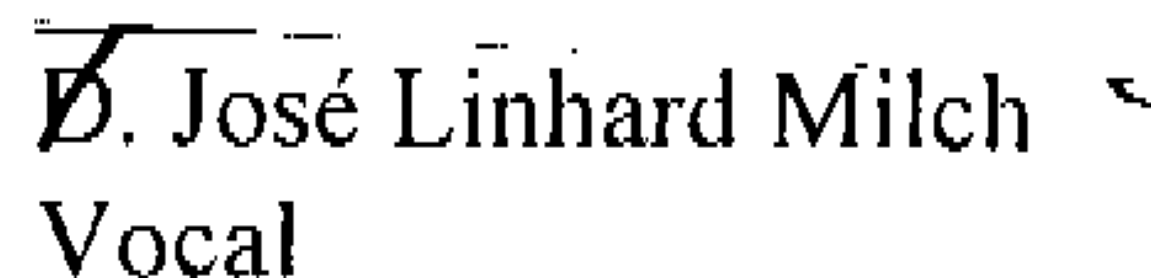

D. Jordi Rojals Blade
Vocal


D. Xavier Baulies Amorós
Vocal


D. Joaquín M^a Gabarro Ferrer
Vocal


D. Eduardo Federico Vidal Regard
Vocal


Dña. Nuria Pascual Lapeña
Vocal


D. José Linhard Milch
Vocal