

GRUPO FIATC, S.A.
Cuentas Anuales
e Informe de Gestión de 2003

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
GRUPO FIATC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de GRUPO FIATC, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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 2003 de las sociedades BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A., Bayerische Vida España, S.A. y Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. en las que GRUPO FIATC, S.A. participa en un 28,75%, 24% y 4,28%, respectivamente, y cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representa el 65,8% de los activos totales y el 87,3% de los fondos propios de la Sociedad. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades han sido auditadas por otros auditores (ver nota 8 de la memoria) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de GRUPO FIATC, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores indicados en el párrafo 1, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GRUPO FIATC, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

BARCELONA

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

BILBAO

Gran Vía, 38, 7º
48009 Bilbao
Tel. 94 423 74 92
Fax. 94 424 23 41
bio@audihispana.com

CASTELLÓN

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

MADRID

Velázquez, 24, 7º
28001 Madrid
Tel. 91 576 39 99
Fax. 91 577 48 32
mad@audihispana.com

MURCIA

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

VALENCIA

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

YECLA

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

RSM! Audihispana

Auditors

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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



Eduardo Gómez
Socio

Barcelona, 25 de marzo de 2004

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

AUDIHISPANA, S.A.

Any **2004** Núm. **CC005377**
CÒPIA GRATUÏTA

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

Cuentas Anuales

NIF
NIF A 58246810

UNIDAD / UNITAT (1)

Euros	999114	
Euros		
Miles	999115	
Milers		X

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

GRUPO FIATC, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores.
Espai per a les signatures dels administradors

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 2003 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2002 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXICITS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	7.709	8.019
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	7	15
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	3	3
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	0	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	5	5
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	0	0
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	0	0
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050	94	94
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	0	0
7. Anticipos Acomptes	122070	0	0
8. Provisiones Provisions	122080	0	0
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	-96	-96
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	874	871
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	1.179	1.179
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	61	61
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari	123030	19	19
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	0	0
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	64	64
6. Provisiones Provisions	123060	-234	-264
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-215	-188
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	6.825	7.130
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	1.397	1.373
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	4.247	4.326
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	2.916	2.916
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	0	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	0	0
8. Provisiones Provisions	124080	-1.735	-1.485
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	0	0
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF A 58246810
NIF

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
GRUPO FIATC, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽²⁾
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	183
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0
II. Existencias Existències	142000	0
1. Comerciales Comercials	142010	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	0
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0
4. Productos terminados Productes acabats	142040	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats	142050	0
6. Anticipos Acomptes	142060	0
7. Provisiones Provisions	142070	0
III. Deudores Deutors	143000	2
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	1
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	0
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	0
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	0
5. Personal Personal	143050	0
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	1
7. Provisiones Provisions	143070	0
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	138
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	131
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	7
8. Provisiones Provisions	144080	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	43
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0
TOTAL GENERAL	8.213	8.202
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	8.202

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF
NIF A 58246810

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

GRUPO FIATC, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU		EJERCICIO EXERCICI 2003	EJERCICIO EXERCICI 2002
A) FONDOS PROPIOS			
FONS PROPIS			
I. Capital suscrito	210000	6.196	6.190
Capital subscrit	211000	6.930	6.930
II. Prima de emisión	212000	99	99
Prima d'emissió	213000	0	0
III. Reserva de revalorización	213000	0	0
Reserva de revalorització	214000	23	23
IV. Reservas	214000	23	23
Reserves	214010	10	10
1. Reserva legal	214010	10	10
Reserva legal	214020	0	0
2. Reservas para acciones propias	214020	0	0
Reserves per a accions pròpies	214030	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030	0	0
Reserves per a accions de la societat dominant	214040	0	0
4. Reservas estatutarias	214040	0	0
Reserves estatutàries	214060	0	0
5. Diferencias por ajustes del capital a euros	214060	0	0
Diferències per ajust del capital en euros	214050	13	13
6. Otras reservas	214050	13	13
Altres reserves	215000	-862	-876
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	-862	-876
Resultats d'exercicis anteriors	215010	0	0
1. Remanente	215010	0	0
Remanent	215020	-2.900	-2.914
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	-2.900	-2.914
Resultats negatius d'exercicis anteriors	215030	2.038	2.038
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030	2.038	2.038
Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	216000	6	14
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	6	14
Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	217000	0	0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	0	0
Dividend a compte lliurat en l'exercici	218000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0	0
Accions pròpies per a reducció de capital	220000	2	5
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	2	5
INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIOS	220010	0	0
1. Subvenciones de capital	220010	0	0
Subvencions de capital	220020	2	5
2. Diferencias positivas de cambio	220020	2	5
Diferències positives de canvi	220030	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	0	0
Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	330050	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	330050	0	0
Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	230000	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0	0
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230010	0	0
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	0	0
Provisions per a pensions i obligacions similars	230020	0	0
2. Provisiones para impuestos	230020	0	0
Provisions per a impostos	230030	0	0
3. Otras provisiones	230030	0	0
Altres provisions	230040	0	0
4. Fondo de reversión	230040	0	0
Fons de reversió	240000	1.338	1.338
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	1.338	1.338
CREDITORS A LLARG TERMINI	241000	0	0
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0	0
Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241010	0	0
1. Obligaciones no convertibles	241010	0	0
Obligacions no convertibles	241020	0	0
2. Obligaciones convertibles	241020	0	0
Obligacions convertibles	241030	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030	0	0
Altres deutes representats en valors negociables			

(1) Ejercicio al que van referides las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF A 58246810
NIF

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
GRUPO FIATC, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2003	EJERCICIO EXERCICI 2002
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación) CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)		
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit	242000	0
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	242010	0
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini	242020	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas Deutes amb empreses del grup i associades	243000	0
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	243010	0
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	243020	0
IV. Otros acreedores Altres creditors	244000	4
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	244010	0
2. Otras deudas Altres deutes	244020	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	244030	4
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	244050	0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos Desemborsaments pendents sobre accions no exigits	245000	1.334
1. De empresas del grupo D'empreses del grup	245010	0
2. De empresas asociadas D'empreses associades	245020	1.334
3. De otras empresas D'altres empreses	245030	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo Creditors per operacions de tràfic a llarg termini	246000	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	250000	677
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	251000	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	251010	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	251020	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	251030	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors	251040	0
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit	252000	0
1. Préstamos y otras deudas Préstecs i altres deutes	252010	0
2. Deudas por intereses Deutes per interessos	252020	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini	252030	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	253000	662
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	253010	662
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	253020	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF
NIF A 58246810

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

GRUPO FIATC, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2003	EJERCICIO EXERCICI 2002
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación) CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)		
IV. Acreedores comerciales Creditors comercials		
254000	4	11
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010	4
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254020	7
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	0
V. Otras deudas no comerciales Altres deutes no comercials		
255000	11	11
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	11
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255020	0
3. Otras deudas Altres deutes	255030	0
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255040	0
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico Provisions per a operacions de tràfic	256000	0
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	257000	0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0
TOTAL GENERAL	8.213	8.202
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF A 58246810
 DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
 GRUPO FIATC, S.A.

UNIDAD / UNITAT (1)	
Euros	999214
Miles	999215 X

Espacio destinado para las firmas de los administradores
 Espai per a les signatures dels administradors

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽²⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽³⁾
A) GASTOS		
DESPESES (A.1 a A.16)		
300000	400	694
A.1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	301000	0
A.2 Aprovisionamientos Aprovisionaments	302000	0
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies	302010	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles	302020	0
c) Otros gastos externos Altres despeses externes	302030	0
A.3 Gastos de personal Despeses de personal	303000	57
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	44
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	13
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	35
A.5 Variación de las provisiones de tráfico Variació de les previsions de tràfic	305000	0
a) Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències	305010	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables	305020	0
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic	305030	0
A.6 Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	306000	43
a) Servicios exteriores Serveis exteriors	306010	30
b) Tributos Tributs	306020	13
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent	306030	0
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió	306040	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLORACIÓ (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	31
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	20
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	19
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades	307030	1
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	258
A.9 Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	2
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIVUS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA

NIF
 NIF A 58246810
 DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
GRUPO FIATC, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
 Espai per a les signatures dels administradors

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI <u>2003</u> ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI <u>2002</u> ⁽²⁾
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	0
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	-38
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	23
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIUS (B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900	19
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	6
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	0
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	6

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF
 NIF A 58246810

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

GRUPO FIATC, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
 Espai per a les signatures dels administradors

	HABER HAVÉR	EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽²⁾
B) INGRESOS			
INGRESSOS (B.1 a B.13)	400000	406	708
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	166	196
a) Ventas Vendes	401010	0	0
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401020	166	196
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401030	0	0
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	402000	0	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat	403000	0	0
B.4. Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'explotació	404000	0	0
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	0	0
b) Subvenciones Subvencions	404020	0	0
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404030	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	227	60
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010	113	0
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020	4	3
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	110	57
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat	406000	1	1
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	0	0
b) De empresas asociadas D'empreses associades	406020	0	0
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030	1	1
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000	3	40
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	0	0
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	0	0
c) Otros intereses Altres interessos	407030	3	3
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	0	37
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	5	8
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	44	49

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF
 NIF A 58246810

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

GRUPO FIATC, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
 Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽²⁾
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	41
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	402
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis por operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	0
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	1
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0
B.IV. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V. + A.15 + A.16)	406900	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. Actividad de la Sociedad

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

- 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.

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.

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 20, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

b) Principios contables

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

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

Si bien el balance de situación adjunto presenta un fondo de maniobra negativo, debemos tener en cuenta que en el ejercicio 2003 han aumentado los beneficios de explotación y, asimismo, los fondos propios de la Sociedad son positivos. Por todos estos motivos, las cuentas anuales se presentan en base al principio de continuidad.

c) **Devaluación en Argentina**

Tal como se indica en las notas 7 y 8, la Sociedad posee elementos de inmovilizado material y una participación en el capital social de una sociedad en Argentina. Estas inversiones se han visto afectadas por los efectos derivados de la situación económica que ha atravesado este país durante los últimos ejercicios. Siguiendo un criterio de prudencia, de acuerdo a la normativa contable española, para estimar la provisión por depreciación de la inversión financiera se ha descontado el efecto del ajuste por inflación acumulado registrado en la sociedad argentina.

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)	6 ==
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	1
A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores	5
	—
	6 ==

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:

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

- Aplicaciones informáticas

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

Para los bienes afectos a depreciación se dotan las oportunas provisiones. El valor de mercado de estos bienes se determina por la tasación realizada por un experto independiente. En el caso de que el valor de mercado sea inferior al valor neto contable, se compara este último con el valor actual de los ingresos y gastos futuros estimados a generar por el inmovilizado. Hasta el ejercicio 2002 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, la Sociedad mantiene una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

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

d) Inversiones financieras

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

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

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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.

e) Deudas

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

f) Diferencias de cambio en moneda extranjera

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

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

g) Impuesto sobre Sociedades

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

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

h) Ingresos y gastos

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

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

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

5. Gastos de establecimiento

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

Cuentas	Saldo al 31.12.02	Amortización	Saldo al 31.12.03
Gastos ampliación de capital	15	(8)	7

6. Inmovilizaciones inmateriales

Este epígrafe no ha tenido variación durante el ejercicio. El detalle del mismo al 31 de diciembre de 2003, expresado en euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.03
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5
Aplicaciones informáticas	94
Amortizaciones	(96)
Total	3

Existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 94 miles de euros.

7. Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales no han tenido variación durante el ejercicio. El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.03
Terrenos y construcciones	1.179
Instalaciones técnicas y maquinaria	61
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19
Otro inmovilizado material	64
Total	1.323

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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

Cuenta	Saldo al 31.12.02	Dotación	Aplicación	Saldo al 31.12.03
Construcciones	(88)	(19)	-	(107)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(19)	(6)	-	(25)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(19)	-	-	(19)
Otro inmovilizado material	(62)	(2)	-	(64)
Provisiones	(264)	-	30	(234)
Total	(452)	(27)	30	(449)

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	63
Total	84

Existen elementos de inmovilizado material con un valor neto contable de 873 miles de euros que están situados fuera de España (Argentina). Este importe incluye una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

8. Inmovilizaciones financieras

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

Cuenta	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.03
Participaciones en empresas del grupo	1.373	24	-	1.397
Participaciones en empresas asociadas	4.326	44	(123)	4.247
Cartera de valores a largo plazo	2.916	-	-	2.916
Provisiones	(1.485)	(386)	136	(1.735)
Total	7.130	(318)	13	6.825

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo y asociadas que, excepto La Seda de Barcelona, S.A., no cotizan en Bolsa, es el siguiente:

a) Empresas del grupo

Sociedad/Domicilio/ Actividad	Fracción de capital que posee		Miles de euros (*)						
	Directa	Indirecta	Valor de la participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo activo a cuenta
Profiatc-7, S.A. Avda. Diagonal, 648, Barcelona Inmobiliaria	99,99%	-	1.152	(107)	811	217	-	17	-
Gerigestió 2001, S.A. (a) C/ Balmes, 65, Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	25%	75%	23	(1)	90	-	-	(2)	-
Vistarama, S.A. C/ Gran Via de les Corts Catalanes, 704, Barcelona Agencia de viajes	78,27%	-	150	-	180	65	-	27	-
Genars, S.L. C/ Balmes, 152, Barcelona Consulting y gestión de instalaciones y edificaciones	90%	-	70	-	18	93	-	123	(100)
Fiatc Invest, S.L. Avda. Diagonal, 648, Barcelona Compañía de asesoramiento de inversiones y mercado de valores	10%	-	2	-	25	2	-	-	-
Total			1.397	(108)					

(*) Datos al 31 de diciembre de 2003.

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

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

b) Empresas asociadas

Sociedad/Domicilio/Actividad	Fración 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
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A. (a) Lima, 355, Buenos Aires, Argentina Compañía de seguros de vida	28,75%	1.341	(1.321)	428	479	(851)	52
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. C/ Nicaragua, 85-95, Barcelona Comercio de aparatos de rehabilitación	25%	5	-	18	4	-	20
Coris Asistencia, S.A. C/ Santa Engracia, 17, Madrid Servicios auxiliares de asistencia	20%	36	(12)	120	196	(199)	3
Bayerische Vida España, S.A. (b) C/ Caravela La Niña, 2, Barcelona Comercialización de seguros de vida	24%	2.733	-	11.128	339	(101)	300
Filaser, S.L. Av. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Servicios de estética	40%	36	(16)	54	-	(16)	13
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L. C/ Caravela "La Niña", 12, bajos, Barcelona Agencia de Seguros	27%	5	(1)	18	-	(4)	2
La Seda de Barcelona, S.A. (c) C/ Mayor, 47 Prat de Llobregat (Barcelona) Fabricación y venta de seda artificial	0,12%	91	(19)	102.851	37.142	-	1.507
Total		4.247	(1.369)				

(*) Datos al 31 de diciembre de 2003.

(a) BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A. cierra su ejercicio social el 30 de junio de cada año. Se ha aplicado el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2003 para convertir los saldos a euros. Los saldos no incorporan el efecto del ajuste por inflación. Sociedad auditada por Estudio Urien & Asociados.

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

(c) Sociedad que cotiza en la Bolsa de Barcelona. Datos consolidados. En enero de 2004 la Sociedad ha vendido todas las acciones que poseía al 31 de diciembre de 2003, sin que se hayan producido pérdidas adicionales.

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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
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	(258)	30.863	34.612	-	(3.371)

(*) Datos al 31 de diciembre de 2003.

(a) Sociedad auditada por Mazars Auditores, S.L.

9. Inversiones financieras temporales

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

Cuenta	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.03
Créditos a empresas del grupo (nota 14)	-	105	(15)	90
Cartera de valores a corto plazo	131	4.835	(4.777)	189
Depósitos y fianzas a corto plazo	7	141	(130)	18
Total	138	5.081	(4.922)	297

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2003 corresponde a valores de renta fija con vencimiento 15 de enero de 2004, que devengan intereses de mercado.

10. Tesorería

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo en cuenta corriente en bancos españoles	204
Saldo en cuenta corriente en bancos argentinos	2
	<hr/>
	206
	<hr/> <hr/>

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

11. 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 31.12.02	6.930	99	10	13	(2.914)	2.038	14	6.190
Distribución resultado del ejercicio 2002	-	-	-	-	14	-	(14)	-
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	6	6
Saldo al 31.12.03	6.930	99	10	13	(2.900)	2.038	6	6.196

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003, el capital está representado por 1.155.000 acciones al portador de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones, que cotizan en la Bolsa de Barcelona, confieren los mismos derechos a sus tenedores. La única sociedad accionista que posee un 10% ó más del capital social es Fiatc Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija que posee un 90,57% del capital social.

b) Reserva legal

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

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

c) Prima de emisión y otras reservas

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

12. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

Este epígrafe corresponde a la deuda pendiente de desembolsar por las acciones suscritas de la sociedad Bayerische Vida España, S.A. No existe un plazo concreto para hacer efectivo el citado desembolso. Será el Consejo de Administración de esta sociedad quien fijará la fecha de desembolso dentro de un plazo máximo que finaliza el 31 de diciembre de 2018.

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

13. Administraciones Públicas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo deudores	Saldo acreedores
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	5
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	2
Organismos de la Seguridad Social	-	1
Otros	1	3
Total	1	11

La determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, expresado en miles de euros, es la siguiente:

Resultado del ejercicio			6
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	9	(17)	(8)
Base imponible (Resultado fiscal)			(2)

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

<u>Año de generación</u>	<u>Último año para compensar</u>	<u>Miles de euros</u>
1992	2007	782
1993	2008	139
1994	2009	81
1995	2010	324
1996	2011	90
1997	2012	8
1999	2014	54
2000	2015	9
2001	2016	304
2002	2017	37
2003	2018	2
		1.830

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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>Último ejercicio para su aplicación</u>	<u>Miles de euros</u>
1997	2007	2
1998	2008	20
1999	2009	66
2000	2010	49
2001	2011	67
2002	2012	78
2003	2013	70
		<hr style="width: 100%;"/>
		352
		<hr style="width: 100%;"/>

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

14. Empresas del grupo y asociadas

En el epígrafe “Créditos a empresas del grupo” se recoge el importe pendiente de cobro por la distribución de dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2003 de la sociedad del grupo, Genars, S.L.

Los saldos acreedores con empresas del grupo, corresponden a un préstamo concedido por Profiatc-7, S.A. pendiente de devolución, que no tiene vencimiento prefijado y devenga un interés anual del 3%.

Los importes y conceptos de las operaciones realizadas con las empresas del grupo y asociadas durante 2003, a precios concertados entre las partes y expresados en miles de euros, son:

Concepto	Servicios prestados	Dividendos percibidos (*)	Intereses cargados
Empresas del grupo	24	113	19
Empresas asociadas	72	4	-
Total	96	117	19

(*) Corresponden a Vistarama, S.A. (8 miles de euros), a Genars, S.L. (105 miles de euros) y a Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. (4 miles de euros).

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

15. Ingresos y gastos

a) Cargas sociales

La totalidad de este epígrafe corresponde a la Seguridad Social a cargo de la empresa.

b) Prestación de servicios

El detalle de los ingresos por prestación de servicios obtenidos en el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Alquileres en Argentina	36
Servicios por asesoramientos diversos en Argentina	59
Servicios por asesoramientos diversos en España	71
	<hr/>
	166
	<hr/> <hr/>

c) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio es de 2, con la categoría de administrativos.

16. 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 9 miles de euros.

17. 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.

18. Compromisos y contingencias

La Sociedad no posee ningún aval, ni prestado ni recibido, con terceros.

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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

La Sociedad no tiene constancia de que durante el ejercicio 2003 sus administradores participen en el capital social o ejerzan cargos o funciones en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

20. Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002, expresados en miles de euros, son los siguientes:

APLICACIONES	2003	2002	ORÍGENES	2003	2002
Recursos aplicados en las operaciones	-	10	Recursos procedentes de las operaciones	279	-
Adquisiciones de inmovilizado	-	65	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2	5
Inmovilizaciones materiales	-	-	Enajenación de inmovilizado	-	-
Inmovilizaciones financieras	68	-	Inmovilizaciones financieras	100	450
Fianzas y depósitos a largo plazo	-	3			
TOTAL APLICACIONES	68	78	TOTAL ORÍGENES	381	455
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)	313	377	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)	-	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	1	-	103
Acreedores	-	8	567	-
Inversiones financieras temporales	159	-	-	13
Tesorería	163	-	-	74
TOTALES	322	9	567	190
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	313	-	377	-

GRUPO FIATC, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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	2003	2002
Beneficio del ejercicio	6	14
Dotaciones a la amortización	35	38
Variación de las provisiones de inmovilizado	(38)	348
Variación de las provisiones de inversiones financieras	258	-
Beneficios en la enajenación de cartera de control	-	(402)
Pérdidas en la enajenación de cartera de control	23	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(5)	(8)
RECURSOS PROCEDENTES DE/(APLICADOS EN) LAS OPERACIONES	279	(10)

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de GRUPO FIATC, 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 2003.

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, 24 de marzo de 2004

~~D. Joan Castells Trius~~
Presidente

~~D. Joan Bautista Renart Cava~~
Vicepresidente 1º

~~D. Joan Hortalá Arau~~
Vicepresidente 2º

~~D. Rafael Buxó Bosch~~ /
Secretario

~~D. Salvador Soler Cascales~~
Vocal

~~D. Jordi Rojals Blade~~
Vocal

~~D. Josep Mª Calmet Iglesias~~
Vocal

~~D. Joaquín Mª Gabarró Ferrer~~
Vocal

~~D. Luis Jansa Aarte~~
Vocal

~~D. Xavier Baulles Amorós~~
Vocal

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

Informe de Gestión

GRUPO FIATC, S.A.

Informe de Gestión de la sociedad a nivel individual y consolidado del ejercicio 2003

GRUPO FIATC, S.A. es la sociedad de inversión en empresas de seguros, servicios e inversiones en general de FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA. Constituida en el año 1986 fue abierta a la participación accionarial externa en el año 1998 mediante la admisión a cotización de sus acciones en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona.

GRUPO FIATC, S.A., efectuó inversiones en entidades de seguro de vida en Argentina, BF INTERNACIONAL VIDA CIA DE SEGUROS, y en España, BAYERISCHRE VIDA ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS, así como en oficinas para su explotación en renta en Argentina entre los años 1997 y 1999. Desde el año 1998 hasta la fecha, ha promovido las sociedades de servicio FILASER, S.L. (Cirugía estética), PLANES DE AHORROS PREVISIÓN, S.L. (Agencia de seguros especializada) y GERIGESTIÓN 2001, S.A. (Gestión de Centros y servicios para las personas mayores) que junto a otras sociedades de servicios ya en cartera como: VISTARAMA, S.A. (Agencia de Viajes), CORIS ASISTENCIA, S.A. (Asistencia por cuenta de entidades de seguro) y CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ, S.L. (Comercio de aparatos y equipamientos clínicos y ortopédicos) constituyen el núcleo de inversión en servicios de FIATC MUTUA DE SEGUROS.

En el año 2000 la sociedad adquirió una participación accionarial en la sociedad de capital desarrollo CATALANA D'INICIATIVES, CR, S.A. que en la actualidad participa en el capital de 26 empresas con una inversión total de 66 millones de euros.

GRUPO FIATC, S.A. gestiona servicios directos de asesoramiento, soporte, administración y gestión para las sociedades participadas.

1.- Actividad desarrollada en el ejercicio 2003.

Durante el ejercicio 2003, GRUPO FIATC, S.A. ha centrado su actividad en:

- El estudio, planificación y puesta en funcionamiento de los proyectos y planes de actuación en el ámbito de la gestión de centros residenciales y de servicios para la gente mayor a través de la sociedad GERIGESTIÓN 2001, S.A.
- A la mejora de los resultados de las sociedades participadas en seguros y servicios.

Con referencia a la gestión de centros residenciales y de servicios para la gente mayor, en el 2º semestre de 2005 para su apertura a inicios del año 2006, GERIGESTIÓN 2001, S.A. asumirá la gestión de explotación de un Centro geriátrico residencial en Cornellá (Barcelona) y a mitades del año 2006 para la apertura en el año 2007, la gestión de un Centro geriátrico residencial y un conjunto de viviendas asistidas en Sant Cugat (Barcelona).

Complementariamente a estos proyectos están en estudio y negociación otras iniciativas con el objeto de ampliar la presencia de nuestro Grupo en este sector a la vez que permita la obtención de una dimensión empresarial que facilite una economía de escalas en la contratación de servicios y productos.

Con referencia a la mejora de resultados de las inversiones en sociedades participadas, los resultados de BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS y BF INTERNACIONAL CIA DE SEGUROS VIDA en Argentina a cierre de 31.12.03, han sido positivos:

Entidad de Seguros	Resultados 31.12.03	Resultados 31.12.02	Resultados 31.12.01
BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A. (BVE)	300.	(101).	49.
BF INTERNACIONAL VIDA, S.A. (Argentina)	52.	(115).	(116).

(Datos en miles de euros)

También los han sido, en las sociedades de servicio:

Empresas de Servicios	Resultados 31.12.03	Resultados 31.12.02	Resultados 31.12.01
VISTARAMA Agencia de Viajes S.A.	27.	22.	14.
GENARS S.L. Consultora de Ingeniería y Obras	123.	30.	3.
CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ	20.	18	10.
FILASER, S.L. Servicios de Cirugía facial	13	6.	(12)
CORIS ASISTENCIA, S.A. Servicios de asistencia	3.	0.	(199)
Seguros de PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	2.	0.	0.

(Datos en miles de euros)

Con respecto a los ingresos por actividad directa en inmuebles en renta y prestación de servicios a las sociedades del Grupo, los mismos continúan siendo bajos, siendo el aumento de los mismos, el reto pendiente de la sociedad.

2.- Resultados y situación patrimonial de la Sociedad a 31.12.03.

La evolución positiva de nuestros resultados a lo largo de todo el año 2003 se ha visto incidida negativamente por los resultados negativos de -3,4 millones de euros de CATALANA D'INICIATIVES, CR, S.A., como consecuencia de la línea de saneamiento de inversiones aplicada durante el ejercicio y la imposibilidad de realizar operaciones de venta en condiciones satisfactorias. Estos resultados nos han obligado a tener que efectuar unas provisiones financieras por importe de 258.478 euros.

Después de esta provisión, la cuenta de resultados individual y consolidada de GRUPO FIATC, S.A. a 31 de diciembre de 2003 presenta un resultado positivo de 6.000 euros y 98.000 euros respectivamente, siendo su composición y evolución la siguiente:

A NIVEL INDIVIDUAL.

Cuenta de resultados individual	31.12.03	31.12.02	31.12.01
<i>Ingresos netos del negocio</i>	<i>166</i>	<i>196</i>	<i>334</i>
<i>Gastos de explotación</i>	<i>(135)</i>	<i>(188)</i>	<i>(263)</i>
<i>Resultados netos de explotación</i>	<i>31</i>	<i>8</i>	<i>71</i>
<i>Resultados financieros</i>	<i>(44)</i>	<i>(49)</i>	<i>(34)</i>
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	<i>(13)</i>	<i>(41)</i>	<i>37</i>
<i>Variación de provisiones de inmovilizado</i>	<i>38</i>	<i>(348)</i>	<i>(516)</i>
<i>Resultados de inmovilizado</i>	<i>(23)</i>	<i>402</i>	<i>93</i>
<i>Resultados extraordinarios</i>	<i>4</i>	<i>1</i>	<i>-</i>
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	<i>6</i>	<i>14</i>	<i>(386)</i>

(Datos en miles de Euros)

A NIVEL CONSOLIDADO.

Cuenta de resultados consolidada	31.12.03	31.12.02	31.12.01
<i>Ingresos netos del negocio</i>	<i>2.719</i>	<i>2.917</i>	<i>2.349</i>
<i>Otros ingresos del negocio</i>	<i>446</i>	<i>443</i>	<i>279</i>
<i>Gastos de explotación</i>	<i>(2.909)</i>	<i>(3.295)</i>	<i>(2.572)</i>
<i>Resultados netos de explotación</i>	<i>256</i>	<i>65</i>	<i>56</i>
<i>Resultados financieros</i>	<i>(159)</i>	<i>30</i>	<i>(5)</i>
<i>Resultados por operaciones de consolidación</i>	<i>96</i>	<i>(170)</i>	<i>(412)</i>
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	<i>193</i>	<i>(75)</i>	<i>(361)</i>
<i>Variación de provisiones de inmovilizado</i>	<i>30</i>	<i>(242)</i>	<i>(22)</i>
<i>Resultados del inmovilizado</i>	<i>(24)</i>	<i>402</i>	<i>15</i>
<i>Resultados extraordinarios</i>	<i>(2)</i>	<i>1</i>	<i>-</i>
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	<i>98</i>	<i>50</i>	<i>(380)</i>

(Datos en miles de Euros)

En ambos casos, el volumen de ingresos ha disminuido así como también y en mayor proporción los gastos, lo que ha comportado una mejora sustancial de los resultados netos de explotación, tanto a nivel individual como consolidado.

Los resultados financieros han mejorado, contribuyendo a una mejora del resultado neto de las actividades ordinarias, tanto a nivel individual como consolidado.

El cuanto al nivel de endeudamiento de GRUPO FIATC, S.A. éste puede considerarse prácticamente nulo, teniendo presente que el endeudamiento existente a medio y largo plazo corresponde a desembolsos de capital pendientes y el endeudamiento a corto plazo, a préstamos entre sociedades participadas y la sociedad holding.

Endeudamiento Sociedad individual	31.12.03	31.12.02	31.12.01
<i>A medio y Largo plazo</i>	<i>1.338</i>	<i>1.338</i>	<i>1.341</i>
<i>A corto plazo</i>	<i>677</i>	<i>668</i>	<i>1.236</i>

(Datos en miles de euros)

El inmovilizado neto de la sociedad a 31.12.03 es de 7,7 millones de euros y las tesorería y las inversiones temporales de 0,5 millones de euros.

Los fondos propios de la sociedad a 31.12.03 son de 6,2 millones de euros, inferior al capital emitido que es de 6,9 millones de euros.

El valor contable de la sociedad a 31.12.03 es de 6,2 millones de euros y el valor patrimonial neto de 6,4 millones de euros.

3.- Cartera de inversiones y participaciones empresariales.

A cierre del ejercicio 2003, la cartera neta de inversiones de GRUPO FIATC, S.A. era la siguiente:

Cartera de inversiones	31.12.03	31.12.02	31.12.01
<i>Entidades de Seguros.</i>	<i>34,90%</i>	<i>33,80%</i>	<i>34,31%</i>
<i>Empresas de Servicio.</i>	<i>3,77%</i>	<i>3,30%</i>	<i>3,69%</i>
<i>Inversión inmobiliaria.</i>	<i>13,25%</i>	<i>12,64%</i>	<i>11,93%</i>
<i>Inversión inmobiliaria directa.</i>	<i>11,07%</i>	<i>10,70%</i>	<i>12,59%</i>
<i>Inversión en Capital riesgo</i>	<i>33,70%</i>	<i>35,87%</i>	<i>33,72%</i>
<i>Inversión en acciones cot. Bolsa.</i>	<i>0,96%</i>	<i>2,08%</i>	<i>1,77%</i>
<i>Inversiones financieras</i>	<i>2,39%</i>	<i>1,62%</i>	<i>0,00%</i>
<i>Total</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>

4.- Evolución de las Sociedades participadas, dependientes y asociadas.

4.1. Seguros.

*** BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS (BVE).**

Los resultados de BVE a cierre de 31.12.03 han sido positivos de 300.301 euros, recuperándose en gran parte las provisiones financieras efectuadas en el ejercicio anterior por la caída de valor de las acciones cotizadas en Bolsa que tiene la sociedad.

La actividad comercial y de negocio de la sociedad es bajo, no cumpliéndose las previsiones que en su día se efectuaron, por lo que en la actualidad se gestiona la venta de esta participación accionarial.

*** BF INTERNACIONAL VIDA CIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A. (BFI)**

Los resultados de la compañía a cierre de su ejercicio 2003 a 30 de Junio de 2003, fue negativo en -124.000 euros, con una mejora con respecto al cierre del ejercicio de 30/6/02 que fue de -315.552 euros.

A 31 de diciembre de 2003 el resultado de la cuenta de explotación, era positivo en 52.000 euros, cambiando el signo del ejercicio anterior que la misma fecha era negativo en -15.000 euros.

El patrimonio neto de la compañía a 31 de diciembre de 2003 era de 359.025 pesos (96.034 €).

La sociedad no desarrolla en la actualidad ninguna actividad comercial, limitándose a administrar la cartera de asegurados.

4.2. Empresas de servicios.

La evolución de las sociedades de servicios dependientes, ha sido la siguiente:

CIFRA NETA DE NEGOCIO

Servicio	Empresa	Volumen de ingresos 2003	Volumen de ingresos 2002	Volumen de ingresos 2001
Agencia de Viajes.	VISTARAMA, S.A.	618.	984.	827.
Consulting y gestión de instalaciones y edificaciones	GENARS, S.L.	1.954.	2.142.	1.565.
Servicios auxiliares de asistencia	CORIS ASISTENCIA, S.A.	3.840.	3.599.	1.990.
Comercio de aparatos de rehabilitación y material de ortopedia.	CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ, S.L.	122.	110.	92.
Servicios de estética.	FILASER, S.L.	49.	55.	49.
Comercialización de Seguros.	PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	168.	67.	141.
TOTAL		6.751.	7.357.	5.175.

(Importes en miles de euros)

RESULTADOS (Después de impuestos y amortizaciones)

Servicio	Empresa	Resultados 31.12.03	Resultados 31.12.02	Resultados 31.12.01
Agencia de Viajes.	VISTARAMA, S.A.	27.	15.	14.
Consulting y gestión de instalaciones y edificaciones	GENARS, S.L.	123.	30.	3.
Servicios auxiliares de asistencia	CORIS ASISTENCIA, S.A.	3.	0.01	(199.)
Comercio de aparatos de rehabilitación.	CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ, S.L.	20.	18.	10.
Servicios de estética.	FILASER, S.L.	13.	6.	(12.)
Comercialización de Seguros.	PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	2.	0.	0.
TOTAL		188.	69.	(184)

(Importes en miles de euros)

4.3. Inversión inmobiliaria.

*** PROFIATC-7, S.A.**

Durante el ejercicio 2003 no ha desarrollado actividad inmobiliaria alguna.

En la actualidad, la sociedad es la titular de la participación de GRUPO FIATC, S.A. en un 75% del capital en la sociedad de gestión de centros y servicios geriátricos GERIGESTIÓN 2001, S.A.

*** INVERSIÓN DIRECTA.**

A 31 de diciembre de 2003, GRUPO FIATC, S.A. era titular de:

- 604.57 m2 de oficinas en alquiler en el edificio Wold Trade Center de Buenos Aires (Argentina) y 6 plazas de parking.
- 2 unidades de apartamentos en alquiler en la calle Libertad de Buenos Aires (Argentina).

El coste neto contable de esta inversión después de amortizaciones y provisiones es de 873.365 euros, siendo el rendimiento obtenido durante el ejercicio 2003 de 36.055 €, es decir un 4,11% de rentabilidad anual.

4.4. Inversión en Capital Riesgo.

La misma se efectúa a través de la sociedad de capital desarrollo CATALANA D'INICIATIVES, SCR, S.A., siendo la estructura y evolución de sus recursos y resultados, la siguiente:

CATALANA D'INICIATIVES, SCR, S.A.

Concepto	2003	2002	2001
<i>RECURSOS PROPIOS</i>	62.104	68.046	66.421
<i>INVERSIONES FINANCIERAS</i>	58.655	48.750	40.523
<i>DEUDORES</i>	4.589	15.802	16.524
<i>TESORERIA</i>	2.210	5.169	3.134
<i>RESULTADOS</i>			
<i>Resultados por explotación</i>	(1138)	(2.217)	(3.009)
<i>Resultados financieros</i>	(4.474)	3.588	2.296
<i>Resultados actividades ordinarias</i>	(5.612)	1.371	(713)
<i>Resultados extraordinarios</i>	2.210	1.671	2.499
<i>Impuestos</i>	34	(71)	348
<i>Resultados del ejercicio</i>	(3.371)	2.912	2.134

(Datos en miles de euros)

A 31 de Diciembre de 2003 la sociedad participaba en el capital social de 29 empresas con una inversión total de 62 millones de euros.

Durante el ejercicio 2003, la sociedad ha efectuado cuatro nuevas inversiones y siete ampliaciones de capital o préstamos a empresas participadas. El importe de las cuatro inversiones ha sido de 30 millones de euros. Correspondiendo la aportación directa de Catalana d'Iniciatives a la cifra de 17,8 M.€ y las ampliaciones y préstamos de 1,7 M.€.

GRUPO FIATC, S.A. participa en la toma de decisiones de inversión y desinversión de la sociedad como miembro del Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva, a través del presidente Joan Castells i Trius.

5.- Evolución de la cotización de las acciones de GRUPO FIATC, S.A..

La cotización de las acciones de GRUPO FIATC, S.A. en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona, ha evolucionado durante el año 2003 de la siguiente manera:

- La última cotización de las acciones de GRUPO FIATC, S.A. en el ejercicio 2002 fue de 6,50 euros, por encima del cierre del año anterior que fue de 6,20.
- Durante el año se alcanzó un máximo de 6,50 euros y un mínimo de 6,05 euros.
- El volumen de títulos negociados ascendió a 62.458 acciones y el volumen efectivo a 391.902 euros.

- La frecuencia de contratación fue del 16,33% inferior al del ejercicio anterior que fue del 20,96%.

Mes	Días de Bolsa	Días de cotización	Máximo	Mínimo	Cierre	Nº de títulos Negociados	Importe Efectivo (Euros)
Enero	21	6	6,10	6,10	6,10	1.776	10.833,6
Febrero	20	2	6,10	6,10	6,10	400	2.440,0
Marzo	21	0	-	-	-	0	0,0
Abril	20	0	-	-	-	0	0,0
Mayo	21	9	6,30	6,10	6,30	51.302	322.762,4
Junio	21	1	6,30	6,30	6,30	450	2.835,0
Julio	23	2	6,30	6,20	6,20	366	2.279,2
Agosto	19	1	6,10	6,10	6,10	500	3.050,0
Septiembre	22	2	6,10	6,10	6,10	1000	6.100,0
Octubre	23	7	6,10	6,05	6,05	2.376	14.419,8
Noviembre	20	8	6,11	6,11	6,11	1.000	6.110,0
Diciembre	10	3	6,50	6,50	6,50	3.288	21.072,0
Año 2003	251	41	6,50	6,05	6,50	62.458	391.902,00

6.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.

Desde el 31 de Diciembre de 2003 hasta la fecha de formulación de cuentas de 24 de marzo de 2004, cabe destacar los siguientes hechos significativos:

- Se ha adquirido una participación accionarial del 5% en GENARS, S.L. pasando a ser titular de un 90% a un 95% de su capital social.
- De acuerdo con la orden del Ministerio de Economía, la sociedad dispone de una web informativa abierta al mercado y a todos los accionistas con toda la información sobre la evolución económica y el gobierno de la sociedad.
- El Consejo de Administración ha aprobado en su reunión de 24 de marzo de 2004 un Reglamento de funcionamiento del mismo y ha acordado proponer a la Junta general ordinario de Junio un Reglamento de funcionamiento de la Junta General.

Barcelona, 24 de Marzo de 2004.
El Consejo de Administración.

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de GRUPO FIATC, S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

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 8.

Barcelona, 24 de marzo de 2004

D. Joan Castells Trius
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava
Vicepresidente 1º

D. Joan Hortalá Arau
Vicepresidente 2º

D. Rafael Buxó Bosch
Secretario

D. Salvador Soler Cascales
Vocal

D. Jordi Rojals Blade
Vocal

D. Josep Mª Calmet Iglesias
Vocal

D. Joaquín Mª Gabarró Ferrer
Vocal

D. Luis Jansa Alarte
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós
Vocal

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

Reg.
Nº 8308

Reg.
Nº
C.N.M.V.
Registro de Emisoras

Reg.
Nº
C.N.M.V.
Registro de Emisoras

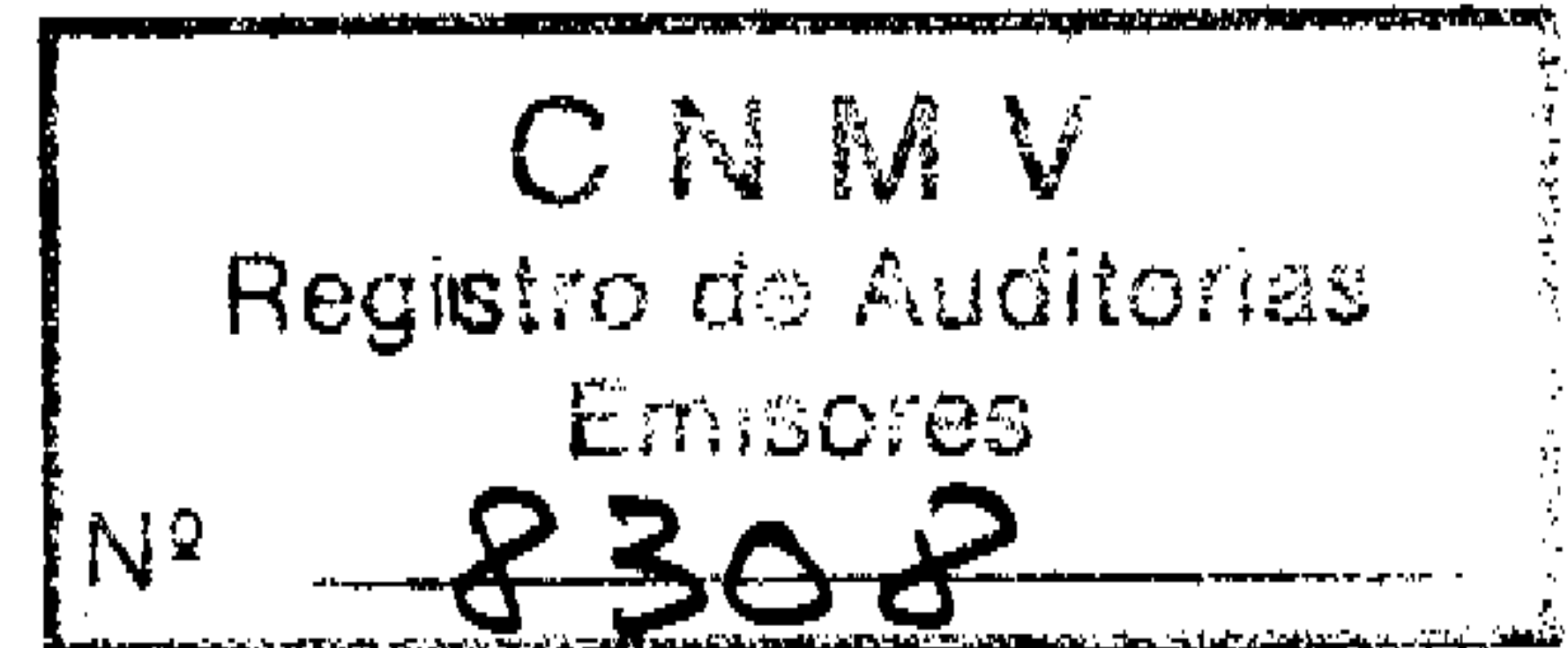
CNIV
Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA (D) (1)
2004052166 14 MAY 2004

**GRUPO FIATC, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión de 2003

**Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

RSM Audihispana

Audidores



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
GRUPO FIATC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de GRUPO FIATC, 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 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de GRUPO FIATC, S.A. 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 2003 de las sociedades asociadas BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A. y Bayerische Vida España, S.A. que han sido auditadas por otros auditores (ver nota 2 de la memoria), cuyos activos representan un 32,74% de las cifras consolidadas y cuyo resultado conjunto asciende a 85 miles de euros. Nuestro trabajo tampoco incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. cuya inversión aparece registrada en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" por un total neto de 2.657 miles de euros (un 30,72% del activo total), 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 las citadas sociedades, únicamente en el informe de los auditores indicados en las citadas notas 2 y 7.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores indicados en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

BARCELONA

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

BILBAO

Gran Vía, 38, 7º
48009 Bilbao
Tel. 94 423 74 92
Fax. 94 424 23 41
bio@audihispana.com

CASTELLÓN

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

MADRID

Velázquez, 24, 7º
28001 Madrid
Tel. 91 576 39 99
Fax. 91 577 48 32
mad@audihispana.com

MURCIA

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

VALENCIA

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

YECLA

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

RSM! Audihispana

Audidores

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores de GRUPO FIATC, S.A. 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 2003. 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 las sociedades del Grupo.

AUDIHISPANA

Eduardo Gómez
Socio

Barcelona, 25 de marzo de 2004

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre excent:

AUDIHISPANA, S.A.

Any **2004** Núm. **CC005378**
CÒPIA GRATUÏTA

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

Cuentas Anuales Consolidadas

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(expresados en miles de euros)

ACTIVO	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02	PASIVO	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (nota 10)		
Gastos de establecimiento	8	17	Capital suscrito	6.930	6.930
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)			Prima de emisión	99	99
Inmovilizaciones inmateriales	103	100	Otras reservas de la sociedad dominante		
Amortizaciones	(97)	(96)	Reservas no distribuibles	10	10
Inmovilizaciones materiales (nota 6)			Resultados de ejercicios anteriores	(472)	(611)
Inmovilizaciones materiales	1.612	1.590	Diferencia negativa de consolidación	102	102
Provisiones	(234)	(264)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	35	18
Amortizaciones	(432)	(387)	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(268)	(163)
Inmovilizaciones financieras (nota 7)			Diferencias de conversión		
Inmovilizaciones financieras	5.626	5.890	De sociedades puestas en equivalencia	(144)	(145)
TOTAL INMOVILIZADO	6.586	6.850	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		
ACTIVO CIRCULANTE			Pérdidas y ganancias consolidadas	114	56
Existencias (nota 8)	122	187	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(16)	(6)
Deudores			TOTAL FONDOS PROPIOS	6.390	6.290
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	712	648	SOCIOS EXTERNOS (nota 11)	71	90
Otros deudores	26	61	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2	5
Provisiones	(45)	(25)	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Inversiones financieras temporales (nota 9)	526	548	Otros acreedores (nota 12)	1.338	1.338
Tesorería	722	545	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.338	1.338
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2.063	1.964	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
			Acreedores comerciales	148	541
			Otras deudas no comerciales (nota 13)	230	175
			Ajustes por periodificación	470	375
			TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	848	1.091
TOTAL ACTIVO	8.649	8.814	TOTAL PASIVO	8.649	8.814

Las notas 1 a 18 forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2003.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(expresadas en miles de euros)

DEBE	2003	2002	HABER	2003	2002
Consumos y otros gastos externos	795	770	Importe neto de la cifra de negocios (nota 15a)	2.719	2.917
Gastos de personal			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	24	81
Sueldos, salarios y asimilados	743	645	Otros ingresos de explotación	422	362
Cargas sociales (nota 15b)	191	179			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	63	57			
Variación de provisiones de tráfico	20	15			
Otros gastos de explotación	1.097	1.629			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	256	65	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Gastos financieros	10	25	Ingresos por participaciones en el capital	110	55
Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	140	Otros ingresos financieros	17	7
Variación de las provisiones de inversiones financieras	279	(133)	Beneficios de inversiones financieras temporales	-	49
Diferencias negativas de cambio	2	58	Diferencias positivas de cambio	5	9
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	30	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	159	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	108	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	96	7
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	69			
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	193	-	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	75
Pérdidas procedentes del inmovilizado	24	-	Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	402
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	(30)	242	Ingresos o beneficios extraordinarios	-	1
Gastos y pérdidas extraordinarias	2	-			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4	161	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	197	86	PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre beneficios (nota 14)	83	30			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) (nota 15d)	114	56	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (nota 15d)	16	6			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (nota 15d)	98	50	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDA)	-	-

Las notas 1 a 18 forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de 2003.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

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

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

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

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

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

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación son las siguientes:

Sociedad/Domicilio/Actividad	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Miles de euros	
			Coste de la inversión	Provisión
Profiatc 7, S.A. Av. Diagonal, 648, Barcelona Inmobiliaria	99,99%	-	1.152	(107)
Vistarama, S.A. Gran Via de les Corts Catalanes, 704, Barcelona Agencia de viajes	78,27%	-	150	-
Genars, S.L. Balmes, 152, Barcelona Consulting y gestión de instalaciones y edificios	90%	-	69	-
Gerigestión 2001, S.A. (*) Balmes, 65, Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	25%	75%	23	(1)

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

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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 la disposición de la mayoría de derechos de voto e influencia notable en los órganos de administración por parte de la sociedad dominante.

2. Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación son las siguientes:

Sociedad/Domicilio/Actividad	Miles de euros		
	Porcentaje de participación	Coste de la inversión	Provisión
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A. (a) Lima, 355, Buenos Aires, Argentina Compañía de seguros de vida	28,75%	1.341	(1.321)
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. N.I.F. B-60160231 C/ Nicaragua, 89-95, Barcelona Comercio de aparatos de rehabilitación	25%	5	-
Coris Asistencia, S.A. N.I.F. A81020638 C/ Santa Engracia, 17, Madrid Servicios auxiliares de asistencia	20%	36	(12)
Bayerische Vida España, S.A. (b) N.I.F. A-58479767 C/ Caravela La Niña, 2, Barcelona Comercialización de seguros de vida	24%	2.733	-
Filaser, S.L. N.I.F. B-61836441 Av. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Servicios de estética	40%	36	(16)
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L. N.I.F. B-61876629 C/ Caravela "La Niña", 12, bajos, Barcelona Agencia de Seguros	27%	5	(1)

- (a) Sociedad auditada por Estudio Urien & Asociados.
(b) Sociedad auditada por BDO Audiberia Auditores, S.L.

Todas estas sociedades cierran sus cuentas anuales el 31 de diciembre, excepto BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A., que lo hace el 30 de junio. Para esta sociedad, a los efectos de formulación de las cuentas consolidadas, se han elaborado estados financieros específicos al 31 de diciembre del ejercicio 2003. Las citadas sociedades se han incluido en la consolidación aplicando el procedimiento de puesta en equivalencia. El supuesto que determina la aplicación de dicho procedimiento es su consideración de empresas asociadas, al ejercerse una influencia notable en su gestión.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, que incluyen el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta por las notas 1 a 18, se han obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas 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) Devaluación en Argentina

Tal como se indica en las notas 2 y 6, el Grupo posee elementos de inmovilizado material y una participación en el capital social de una sociedad en Argentina. Estas inversiones se han visto afectadas por los efectos derivados de la situación económica que ha atravesado este país durante los últimos ejercicios. Siguiendo un criterio de prudencia, de acuerdo a la normativa contable española, no se ha tenido en cuenta el efecto del ajuste por inflación acumulado registrado en la sociedad argentina.

d) Comparación de la información

Se han reclasificado algunos saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2002 al objeto de hacerlos comparativos con los datos del ejercicio 2003.

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.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

b) Fondo de comercio de consolidación

Corresponde a las diferencias positivas en la eliminación inversión-fondos propios, calculadas en la fecha de primera consolidación. Se amortizan en un máximo de 5 años, en función del período en que se estima se generarán los beneficios por los que se pagó el fondo de comercio, excepto en el fondo de comercio generado en la consolidación de Profiatc 7, S.A. que se amortizó en su totalidad en el ejercicio 2000 (399 miles de euros), al corresponder a un inmovilizado que se enajenó en dicho ejercicio, y en el de BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A., que también se ha amortizado en su totalidad en el ejercicio en que se ha generado.

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

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

d) Homogeneización de partidas

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

e) Diferencias de conversión

Las cuentas anuales de las sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación se han convertido en la moneda de la sociedad dominante según el método del tipo del cambio de cierre.

f) Inmovilizaciones inmateriales

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

- Aplicaciones informáticas

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

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

- Contratos de arrendamiento financiero

Se registran como activos inmateriales por el valor de coste de los bienes, sin incluir gastos financieros que se registran como gastos a distribuir en varios ejercicios. Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Los gastos a distribuir en varios ejercicios se imputan a resultados con criterios financieros.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

g) 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 2002 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	15%
Equipos	15%
Instalaciones	10%
Equipos para proceso de información	20 - 25%

h) 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 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.

i) 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.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

j) 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.

k) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

l) 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 de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

Cuenta	Saldo al 31.12.02	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.03
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5	-	-	5
Derechos de traspaso	1	-	(1)	-
Aplicaciones informáticas	94	4	-	98
Total	100	4	(1)	103

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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

Cuenta	Saldo al 31.12.02	Dotación	Saldo al 31.12.03
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(3)	-	(3)
Aplicaciones informáticas	(93)	(1)	(94)
Total	(96)	(1)	(97)

Existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 94 miles de euros.

6. Inmovilizaciones materiales

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

Cuenta	Saldo al 31.12.02	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.03
Terrenos y construcciones	1.179	1	-	1.180
Instalaciones técnicas y maquinaria	16	1	-	17
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	208	12	(7)	213
Otro inmovilizado	187	16	(1)	202
Total	1.590	30	(8)	1.612

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

Amortización acumulada	Saldo al 31.12.02	Dotación	Disminución	Saldo al 31.12.03
Construcciones	(89)	(20)	-	(109)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6)	-	-	(6)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(159)	(7)	6	(160)
Otro inmovilizado	(133)	(24)	-	(157)
Total amortización acumulada	(387)	(51)	6	(432)
Provisión por depreciación	(264)	-	30	(234)

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

Al 31 de diciembre de 2003 el detalle por epígrafes de los elementos completamente amortizados es el siguiente:

Cuenta	Miles de euros
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	141
Otro inmovilizado	75
Total coste	216

Existen elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 873 miles de euros que se encuentran fuera del territorio español (Argentina). Este importe incluye una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

7. Inmovilizaciones financieras

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

Concepto	Saldo al 31.12.02	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.03
Participaciones puestas en equivalencia	2.799	92	-	2.891
Cartera de valores a largo plazo	3.087	46	(123)	3.010
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4	-	-	4
Provisiones	-	(279)	-	(279)
Total	5.890	(141)	(123)	5.626

La evolución del epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" durante el ejercicio 2003, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.02	Aumentos	Saldo al 31.12.03
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.	19	13	32
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	10	1	11
Coris Asistencia, S.A.	23	1	24
Baycrische Vida España, S.A.	2.728	72	2.800
Filaser, S.L.	15	5	20
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L.	4	-	4
Total	2.799	92	2.891

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2003, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	Coste	Provisión	Valor neto
Participación del 10% en Fiatc Invest, S.L.	3	-	3
Participación del 4,28% en Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. (a)	2.916	(259)	2.657
Participación del 0,12% en La Seda de Barcelona, S.A. (b)	91	(20)	71
Total	3.010	(279)	2.731

(a) Sociedad auditada por Mazars Auditores, S.L.

(b) En enero de 2004 la Sociedad ha vendido todas las acciones que poseía al 31 de diciembre de 2003, sin que se hayan producido pérdidas adicionales.

8. Existencias

El detalle de las existencias, desglosado por sociedades, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Profiatc 7, S.A.	7
Vistarama, S.A.	91
Genars, S.L.	24
Total	122

9. Inversiones financieras temporales

La composición de este epígrafe es la siguiente:

Cuenta	Miles de euros
Cartera de valores a corto plazo	477
Otros créditos	49
Total	526

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2003 corresponde a valores de renta fija (Deuda del Estado con pacto de recompra), con vencimiento en enero de 2004, que devengan intereses de mercado.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

10. Fondos propios

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

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de la sociedad dominante			Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Pérdidas y ganancias consolidadas	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	Total fondos propios
			Reservas no distribuibles	Resultados de ejercicios anteriores	Diferencia negativa de consolidación						
Saldo al 31.12.02	6.930	99	10	(611)	102	18	(163)	(145)	56	(6)	6.290
Distribución resultado 2002	-	-	-	112	-	40	(102)	-	(56)	6	-
Traspaso (*)	-	-	-	23	-	(23)	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	4	-	-	(3)	-	-	-	1
Variación de la diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	114	(16)	98
Saldo al 31.12.03	6.930	99	10	(472)	102	35	(268)	(144)	114	(16)	6.390

(*) Traspaso por dividendos de Vistarama, S.A. y Genars, S.A.

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003, el capital está representado por 1.155.000 acciones al portador de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones, que cotizan en la Bolsa de Barcelona, confieren los mismos derechos a sus tenedores. La única sociedad accionista que posee un porcentaje igual o superior al 10% ó más del capital social es Fiatc Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija que posee un 90,57% del capital social.

b) Reservas no distribuibles

Corresponden a la reserva legal de la sociedad dominante.

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

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

c) Resultados de ejercicios anteriores

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

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

d) Diferencia negativa de consolidación

El detalle por sociedades es el siguiente:

<u>De sociedades consolidadas por integración global :</u>	<u>Miles de euros</u>
Vistarama, S.A.	25
Genars, S.L.	13
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	38
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
<u>De sociedades puestas en equivalencia:</u>	
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.A.	3
Coris Asistencia, S.A.	31
Bayerische Vida España, S.A.	30
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	64
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
Total	<u>102</u>

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Vistarama, S.A.	18
Genars, S.L.	17
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	35
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>

f) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.	(273)
Coris Asistencia, S.A.	(32)
Bayerische Vida España, S.A.	37
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	(268)
	<hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>

g) Diferencias de conversión

Se generan íntegramente por la participación mantenida en BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

11. Socios externos

El detalle del movimiento de esta cuenta en el ejercicio 2003 es el siguiente:

Descripción	Miles de euros
Saldo al 31.12.02	90
Resultado del ejercicio 2003 atribuible a las participaciones (ver nota 15d)	16
Efecto de la adquisición del 25% del capital social de Gerigestión 2001, S.A.	(22)
Dividendos repartidos por Vistarama, S.A. y Genars, S.L.	(13)
Saldo al 31.12.03	71

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 2003	Total
Vistarama, S.A.	39	14	4	57
Genars, S.L.	2	-	12	14
Total	41	14	16	71

12. Otros acreedores a largo plazo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Desembolsos pendientes sobre acciones de sociedades asociadas no exigidos	1.334 (a)
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	4
	<u>1.338</u>

- (a) Este epígrafe corresponde a la deuda pendiente de desembolsar por las acciones suscritas por Grupo Fiatc, S.A. de la sociedad asociada Bayerische Vida España, S.A. No existe un plazo concreto para hacer efectivo el desembolso. Será el Consejo de Administración de esta última sociedad quien fijará la fecha de desembolso dentro de un plazo máximo que finaliza el 31 de diciembre de 2018.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

13. Otras deudas no comerciales

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	202
Otras deudas	11
Remuneraciones pendientes de pago	17
	230

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 consolidado del ejercicio			114
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	83	-	83
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	9	(17)	(8)
De los ajustes de consolidación	50	-	50
Base imponible (Resultado fiscal)			239

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

<u>Año de generación</u>	<u>Último año para compensar</u>	<u>Miles de euros</u>
1992	2007	782
1993	2008	139
1994	2009	81
1995	2010	324
1996	2011	90
1997	2012	8
1999	2014	54
2000	2015	9
2001	2016	304
2002	2017	37
2003	2018	4
		1.832

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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>Último ejercicio para su aplicación</u>	<u>Miles de euros</u>
1997	2007	2
1998	2008	20
1999	2009	66
2000	2010	49
2001	2011	67
2002	2012	78
2003	2013	70
		352
		352

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

15. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

No se presenta su distribución por actividad y zonas geográficas, pues facilitar dicha información podría acarrear graves perjuicios a la labor comercial del Grupo.

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

	<u>Miles de euros</u>
Grupo Fiatc, S.A.	144
Profiatc 7, S.A.	11
Vistarama, S.A.	611
Genars, S.L.	1.953
	2.719
	2.719

b) Cargas sociales

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

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

c) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante 2003, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Directivos	1
Comerciales	1
Administración	8
Fabricación	20
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>
	30
	<hr style="width: 50px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/>

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
Grupo Fiatc, S.A.	(123)	-	(123)
Profiatc 7, S.A.	(1)	-	(1)
Vistarama, S.A.	19	(4)	15
Genars, S.L.	123	(12)	111
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.	13	-	13
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	5	-	5
Coris Asistencia, S.A.	1	-	1
Bayerische Vida España, S.A.	72	-	72
Filaser, S.L.	5	-	5
Total	114	(16)	98

16. Otra información

Los miembros del Consejo de Administración 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 2003, ni compromisos en materia de pensiones y seguros de vida de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad dominante durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas han ascendido a 9 miles de euros.

GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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

La Sociedad dominante no tiene constancia de que durante el ejercicio 2003 sus administradores participen en el capital social o ejerzan cargos o funciones en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de GRUPO FIATC, S.A. han formulado las cuentas anuales consolidadas (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

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 16.

Barcelona, 24 de marzo de 2004

D. Joan Castells Trius
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava
Vicepresidente 1º

D. Joan Hortalá Arau
Vicepresidente 2º

D. Rafael Buxó Bosch
Secretario

D. Salvador Soler Cascales
Vocal

D. Jordi Rojals Blade
Vocal

D. Josep Mª Calmet Iglesias
Vocal

D. Joaquim Mª Gabarró Ferrer
Vocal

D. Luis Jansa Aarte
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós
Vocal

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

Informe de Gestión

GRUPO FIATC, S.A.

Informe de Gestión de la sociedad a nivel individual y consolidado del ejercicio 2003

GRUPO FIATC, S.A. es la sociedad de inversión en empresas de seguros, servicios e inversiones en general de FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA. Constituida en el año 1986 fue abierta a la participación accionarial externa en el año 1998 mediante la admisión a cotización de sus acciones en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona.

GRUPO FIATC, S.A., efectuó inversiones en entidades de seguro de vida en Argentina, BF INTERNACIONAL VIDA CIA DE SEGUROS, y en España, BAYERISCHRE VIDA ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS, así como en oficinas para su explotación en renta en Argentina entre los años 1997 y 1999. Desde el año 1998 hasta la fecha, ha promovido las sociedades de servicio FILASER, S.L. (Cirugía estética), PLANES DE AHORROS PREVISIÓN, S.L. (Agencia de seguros especializada) y GERIGESTIÓN 2001, S.A. (Gestión de Centros y servicios para las personas mayores) que junto a otras sociedades de servicios ya en cartera como: VISTARAMA, S.A. (Agencia de Viajes), CORIS ASISTENCIA, S.A. (Asistencia por cuenta de entidades de seguro) y CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ, S.L. (Comercio de aparatos y equipamientos clínicos y ortopédicos) constituyen el núcleo de inversión en servicios de FIATC MUTUA DE SEGUROS.

En el año 2000 la sociedad adquirió una participación accionarial en la sociedad de capital desarrollo CATALANA D'INICIATIVES, CR, S.A. que en la actualidad participa en el capital de 26 empresas con una inversión total de 66 millones de euros.

GRUPO FIATC, S.A. gestiona servicios directos de asesoramiento, soporte, administración y gestión para las sociedades participadas.

1.- Actividad desarrollada en el ejercicio 2003.

Durante el ejercicio 2003, GRUPO FIATC, S.A. ha centrado su actividad en:

- El estudio, planificación y puesta en funcionamiento de los proyectos y planes de actuación en el ámbito de la gestión de centros residenciales y de servicios para la gente mayor a través de la sociedad GERIGESTIÓN 2001, S.A.
- A la mejora de los resultados de las sociedades participadas en seguros y servicios.

Con referencia a la gestión de centros residenciales y de servicios para la gente mayor, en el 2º semestre de 2005 para su apertura a inicios del año 2006, GERIGESTIÓN 2001, S.A. asumirá la gestión de explotación de un Centro geriátrico residencial en Cornellá (Barcelona) y a mitades del año 2006 para la apertura en el año 2007, la gestión de un Centro geriátrico residencial y un conjunto de viviendas asistidas en Sant Cugat (Barcelona).

Complementariamente a estos proyectos están en estudio y negociación otras iniciativas con el objeto de ampliar la presencia de nuestro Grupo en este sector a la vez que permita la obtención de una dimensión empresarial que facilite una economía de escalas en la contratación de servicios y productos.

Con referencia a la mejora de resultados de las inversiones en sociedades participadas, los resultados de BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS y BF INTERNACIONAL CIA DE SEGUROS VIDA en Argentina a cierre de 31.12.03, han sido positivos:

Entidad de Seguros	Resultados 31.12.03	Resultados 31.12.02	Resultados 31.12.01
BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A. (BVE)	300.	(101).	49.
BF INTERNACIONAL VIDA, S.A. (Argentina)	52.	(115).	(116).

(Datos en miles de euros)

También los han sido, en las sociedades de servicio:

Empresas de Servicios	Resultados 31.12.03	Resultados 31.12.02	Resultados 31.12.01
VISTARAMA Agencia de Viajes S.A.	27.	22.	14.
GENARS S.L. Consultora de Ingeniería y Obras	123.	30.	3.
CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ	20.	18	10.
FILASER, S.L. Servicios de Cirugía facial	13	6.	(12)
CORIS ASISTENCIA, S.A. Servicios de asistencia	3.	0.	(199)
Seguros de PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	2.	0.	0.

(Datos en miles de euros)

Con respecto a los ingresos por actividad directa en inmuebles en renta y prestación de servicios a las sociedades del Grupo, los mismos continúan siendo bajos, siendo el aumento de los mismos, el reto pendiente de la sociedad.

2.- Resultados y situación patrimonial de la Sociedad a 31.12.03.

La evolución positiva de nuestros resultados a lo largo de todo el año 2003 se ha visto incidida negativamente por los resultados negativos de -3,4 millones de euros de CATALANA D'INICIATIVES, CR, S.A., como consecuencia de la línea de saneamiento de inversiones aplicada durante el ejercicio y la imposibilidad de realizar operaciones de venta en condiciones satisfactorias. Estos resultados nos han obligado a tener que efectuar unas provisiones financieras por importe de 258.478 euros.

Después de esta provisión, la cuenta de resultados individual y consolidada de GRUPO FIATC, S.A. a 31 de diciembre de 2003 presenta un resultado positivo de 6.000 euros y 98.000 euros respectivamente, siendo su composición y evolución la siguiente:

A NIVEL INDIVIDUAL.

Cuenta de resultados individual	31.12.03	31.12.02	31.12.01
<i>Ingresos netos del negocio</i>	166	<i>196</i>	<i>334</i>
<i>Gastos de explotación</i>	(135)	<i>(188)</i>	<i>(263)</i>
<i>Resultados netos de explotación</i>	31	<i>8</i>	<i>71</i>
<i>Resultados financieros</i>	(44)	<i>(49)</i>	<i>(34)</i>
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	(13)	<i>(41)</i>	<i>37</i>
<i>Variación de provisiones de inmovilizado</i>	38	<i>(348)</i>	<i>(516)</i>
<i>Resultados de inmovilizado</i>	(23)	<i>402</i>	<i>93</i>
<i>Resultados extraordinarios</i>	4	<i>1</i>	<i>-</i>
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	6	<i>14</i>	<i>(386)</i>

(Datos en miles de Euros)

A NIVEL CONSOLIDADO.

Cuenta de resultados consolidada	31.12.03	31.12.02	31.12.01
<i>Ingresos netos del negocio</i>	2.719	<i>2.917</i>	<i>2.349</i>
<i>Otros ingresos del negocio</i>	446	<i>443</i>	<i>279</i>
<i>Gastos de explotación</i>	(2.909)	<i>(3.295)</i>	<i>(2.572)</i>
<i>Resultados netos de explotación</i>	256	<i>65</i>	<i>56</i>
<i>Resultados financieros</i>	(159)	<i>30</i>	<i>(5)</i>
<i>Resultados por operaciones de consolidación</i>	96	<i>(170)</i>	<i>(412)</i>
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	193	<i>(75)</i>	<i>(361)</i>
<i>Variación de provisiones de inmovilizado</i>	30	<i>(242)</i>	<i>(22)</i>
<i>Resultados del inmovilizado</i>	(24)	<i>402</i>	<i>15</i>
<i>Resultados extraordinarios</i>	(2)	<i>1</i>	<i>-</i>
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	98	<i>50</i>	<i>(380)</i>

(Datos en miles de Euros)

En ambos casos, el volumen de ingresos ha disminuido así como también y en mayor proporción los gastos, lo que ha comportado una mejora sustancial de los resultados netos de explotación, tanto a nivel individual como consolidado.

Los resultados financieros han mejorado, contribuyendo a una mejora del resultado neto de las actividades ordinarias, tanto a nivel individual como consolidado.

El cuanto al nivel de endeudamiento de GRUPO FIATC, S.A. éste puede considerarse prácticamente nulo, teniendo presente que el endeudamiento existente a medio y largo plazo corresponde a desembolsos de capital pendientes y el endeudamiento a corto plazo, a préstamos entre sociedades participadas y la sociedad holding.

Endeudamiento Sociedad individual	31.12.03	31.12.02	31.12.01
<i>A medio y Largo plazo</i>	1.338	<i>1.338</i>	<i>1.341</i>
<i>A corto plazo</i>	677	<i>668</i>	<i>1.236</i>

(Datos en miles de euros)

El inmovilizado neto de la sociedad a 31.12.03 es de 7,7 millones de euros y las tesorería y las inversiones temporales de 0,5 millones de euros.

Los fondos propios de la sociedad a 31.12.03 son de 6,2 millones de euros, inferior al capital emitido que es de 6,9 millones de euros.

El valor contable de la sociedad a 31.12.03 es de 6,2 millones de euros y el valor patrimonial neto de 6,4 millones de euros.

3.- Cartera de inversiones y participaciones empresariales.

A cierre del ejercicio 2003, la cartera neta de inversiones de GRUPO FIATC, S.A. era la siguiente:

Cartera de inversiones	31.12.03	31.12.02	31.12.01
<i>Entidades de Seguros.</i>	<i>34,90%</i>	<i>33,80%</i>	<i>34,31%</i>
<i>Empresas de Servicio.</i>	<i>3,77%</i>	<i>3,30%</i>	<i>3,69%</i>
<i>Inversión inmobiliaria.</i>	<i>13,25%</i>	<i>12,64%</i>	<i>11,93%</i>
<i>Inversión inmobiliaria directa.</i>	<i>11,07%</i>	<i>10,70%</i>	<i>12,59%</i>
<i>Inversión en Capital riesgo</i>	<i>33,70%</i>	<i>35,87%</i>	<i>33,72%</i>
<i>Inversión en acciones cot. Bolsa.</i>	<i>0,96%</i>	<i>2,08%</i>	<i>1,77%</i>
<i>Inversiones financieras</i>	<i>2,39%</i>	<i>1,62%</i>	<i>0,00%</i>
<i>Total</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>

4.- Evolución de las Sociedades participadas, dependientes y asociadas.

4.1. Seguros.

*** BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS (BVE).**

Los resultados de BVE a cierre de 31.12.03 han sido positivos de 300.301 euros, recuperándose en gran parte las provisiones financieras efectuadas en el ejercicio anterior por la caída de valor de las acciones cotizadas en Bolsa que tiene la sociedad.

La actividad comercial y de negocio de la sociedad es bajo, no cumpliéndose las previsiones que en su día se efectuaron, por lo que en la actualidad se gestiona la venta de esta participación accionarial.

*** BF INTERNACIONAL VIDA CIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A. (BFI)**

Los resultados de la compañía a cierre de su ejercicio 2003 a 30 de Junio de 2003, fue negativo en -124.000 euros, con una mejora con respecto al cierre del ejercicio de 30/6/02 que fue de -315.552 euros.

A 31 de diciembre de 2003 el resultado de la cuenta de explotación, era positivo en 52.000 euros, cambiando el signo del ejercicio anterior que la misma fecha era negativo en -15.000 euros.

El patrimonio neto de la compañía a 31 de diciembre de 2003 era de 359.025 pesos (96.034 €).

La sociedad no desarrolla en la actualidad ninguna actividad comercial, limitándose a administrar la cartera de asegurados.

4.2. Empresas de servicios.

La evolución de las sociedades de servicios dependientes, ha sido la siguiente:

CIFRA NETA DE NEGOCIO

Servicio	Empresa	Volumen de ingresos 2003	Volumen de ingresos 2002	Volumen de ingresos 2001
Agencia de Viajes.	VISTARAMA, S.A.	618.	984.	827.
Consulting y gestión de instalaciones y edificaciones	GENARS, S.L.	1.954.	2.142.	1.565.
Servicios auxiliares de asistencia	CORIS ASISTENCIA, S.A.	3.840.	3.599.	1.990.
Comercio de aparatos de rehabilitación y material de ortopedia.	CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ, S.L.	122.	110.	92.
Servicios de estética.	FILASER, S.L.	49.	55.	49.
Comercialización de Seguros.	PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	168.	67.	141.
TOTAL		6.751.	7.357.	5.175.

(Importes en miles de euros)

RESULTADOS (Después de impuestos y amortizaciones)

Servicio	Empresa	Resultados 31.12.03	Resultados 31.12.02	Resultados 31.12.01
Agencia de Viajes.	VISTARAMA, S.A.	27.	15.	14.
Consulting y gestión de instalaciones y edificaciones	GENARS, S.L.	123.	30.	3.
Servicios auxiliares de asistencia	CORIS ASISTENCIA, S.A.	3.	0.01	(199.)
Comercio de aparatos de rehabilitación.	CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ, S.L.	20.	18.	10.
Servicios de estética.	FILASER, S.L.	13.	6.	(12.)
Comercialización de Seguros.	PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	2.	0.	0.
TOTAL		188.	69.	(184)

(Importes en miles de euros)

4.3. Inversión inmobiliaria.

*** PROFIATC-7, S.A.**

Durante el ejercicio 2003 no ha desarrollado actividad inmobiliaria alguna.

En la actualidad, la sociedad es la titular de la participación de GRUPO FIATC, S.A. en un 75% del capital en la sociedad de gestión de centros y servicios geriátricos GERIGESTIÓN 2001, S.A.

*** INVERSIÓN DIRECTA.**

A 31 de diciembre de 2003, GRUPO FIATC, S.A. era titular de:

- 604.57 m2 de oficinas en alquiler en el edificio Wold Trade Center de Buenos Aires (Argentina) y 6 plazas de parking.
- 2 unidades de apartamentos en alquiler en la calle Libertad de Buenos Aires (Argentina).

El coste neto contable de esta inversión después de amortizaciones y provisiones es de 873.365 euros, siendo el rendimiento obtenido durante el ejercicio 2003 de 36.055 €, es decir un 4,11% de rentabilidad anual.

4.4. Inversión en Capital Riesgo.

La misma se efectúa a través de la sociedad de capital desarrollo CATALANA D'INICIATIVES, SCR, S.A., siendo la estructura y evolución de sus recursos y resultados, la siguiente:

CATALANA D'INICIATIVES, SCR, S.A.

Concepto	2003	2002	2001
<i>RECURSOS PROPIOS</i>	<i>62.104</i>	<i>68.046</i>	<i>66.421</i>
<i>INVERSIONES FINANCIERAS</i>	<i>58.655</i>	<i>48.750</i>	<i>40.523</i>
<i>DEUDORES</i>	<i>4.589</i>	<i>15.802</i>	<i>16.524</i>
<i>TESORERIA</i>	<i>2.210</i>	<i>5.169</i>	<i>3.134</i>
RESULTADOS			
<i>Resultados por explotación</i>	<i>(1138)</i>	<i>(2.217)</i>	<i>(3.009)</i>
<i>Resultados financieros</i>	<i>(4.474)</i>	<i>3.588</i>	<i>2.296</i>
<i>Resultados actividades ordinarias</i>	<i>(5.612)</i>	<i>1.371</i>	<i>(713)</i>
<i>Resultados extraordinarios</i>	<i>2.210</i>	<i>1.671</i>	<i>2.499</i>
<i>Impuestos</i>	<i>34</i>	<i>(71)</i>	<i>348</i>
<i>Resultados del ejercicio</i>	<i>(3.371)</i>	<i>2.912</i>	<i>2.134</i>

(Datos en miles de euros)

A 31 de Diciembre de 2003 la sociedad participaba en el capital social de 29 empresas con una inversión total de 62 millones de euros.

Durante el ejercicio 2003, la sociedad ha efectuado cuatro nuevas inversiones y siete ampliaciones de capital o préstamos a empresas participadas. El importe de las cuatro inversiones ha sido de 30 millones de euros. Correspondiendo la aportación directa de Catalana d'Iniciatives a la cifra de 17,8 M.€ y las ampliaciones y prestamos de 1,7 M.€.

GRUPO FIATC, S.A. participa en la toma de decisiones de inversión y desinversión de la sociedad como miembro del Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva, a través del presidente Joan Castells i Trius.

5.- Evolución de la cotización de las acciones de GRUPO FIATC, S.A.

La cotización de las acciones de GRUPO FIATC, S.A. en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona, ha evolucionado durante el año 2003 de la siguiente manera:

- La última cotización de las acciones de GRUPO FIATC, S.A. en el ejercicio 2002 fue de 6,50 euros, por encima del cierre del año anterior que fue de 6,20.
- Durante el año se alcanzó un máximo de 6,50 euros y un mínimo de 6,05 euros.
- El volumen de títulos negociados ascendió a 62.458 acciones y el volumen efectivo a 391.902 euros.

- La frecuencia de contratación fue del 16,33% inferior al del ejercicio anterior que fue del 20,96%.

Mes	Días de Bolsa	Días de cotización	Máximo	Mínimo	Cierre	Nº de títulos Negociados	Importe Efectivo (Euros)
Enero	21	6	6,10	6,10	6,10	1.776	10.833,6
Febrero	20	2	6,10	6,10	6,10	400	2.440,0
Marzo	21	0	-	-	-	0	0,0
Abril	20	0	-	-	-	0	0,0
Mayo	21	9	6,30	6,10	6,30	51.302	322.762,4
Junio	21	1	6,30	6,30	6,30	450	2.835,0
Julio	23	2	6,30	6,20	6,20	366	2.279,2
Agosto	19	1	6,10	6,10	6,10	500	3.050,0
Septiembre	22	2	6,10	6,10	6,10	1000	6.100,0
Octubre	23	7	6,10	6,05	6,05	2.376	14.419,8
Noviembre	20	8	6,11	6,11	6,11	1.000	6.110,0
Diciembre	10	3	6,50	6,50	6,50	3.288	21.072,0
Año 2003	251	41	6,50	6,05	6,50	62.458	391.902,00

6.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.

Desde el 31 de Diciembre de 2003 hasta la fecha de formulación de cuentas de 24 de marzo de 2004, cabe destacar los siguientes hechos significativos:

- Se ha adquirido una participación accionarial del 5% en GENARS, S.L. pasando a ser titular de un 90% a un 95% de su capital social.
- De acuerdo con la orden del Ministerio de Economía, la sociedad dispone de una web informativa abierta al mercado y a todos los accionistas con toda la información sobre la evolución económica y el gobierno de la sociedad.
- El Consejo de Administración ha aprobado en su reunión de 24 de marzo de 2004 un Reglamento de funcionamiento del mismo y ha acordado proponer a la Junta general ordinario de Junio un Reglamento de funcionamiento de la Junta General.

Barcelona, 24 de Marzo de 2004.
El Consejo de Administración.

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de GRUPO FIATC, S.A. han formulado el informe de gestión consolidado de GRUPO FIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

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 8.

Barcelona, 24 de marzo de 2004

D. Joan Castells Trius
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava
Vicepresidente 1º

D. Joan Hortalá Arau
Vicepresidente 2º

D. Rafael Buxó Bosch
Secretario

D. Salvador Soler Cascales
Vocal

D. Jordi Rojals Blade
Vocal

D. Josep Mª Calmet Iglesias
Vocal

D. Joaquín Mª Gabarró Ferrer
Vocal

D. Luis Jansa Alate
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós
Vocal

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