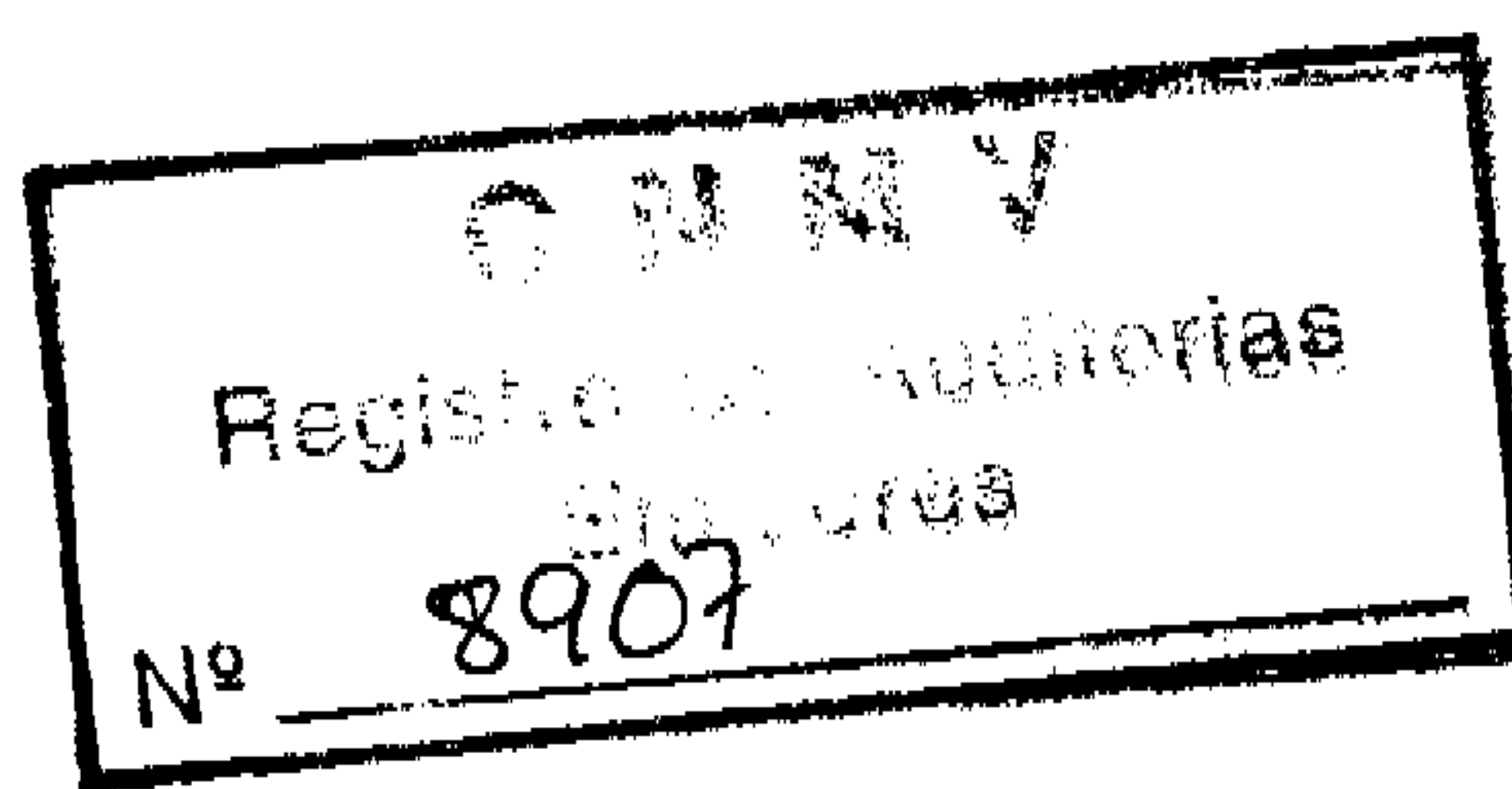


**INVERFIATC, S.A.**  
**Cuentas Anuales**  
**e Informe de Gestión de 2004**

---

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



# RSM Audihispana

Audidores

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
INVERFIATC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INVERFIATC, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 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 INVERFIATC, S.A. participa en un 28,75%, 24% y 4,28%, respectivamente, y cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representa el 67,61% de los activos totales y el 83,39% 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 INVERFIATC, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 25 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INVERFIATC, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

### 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

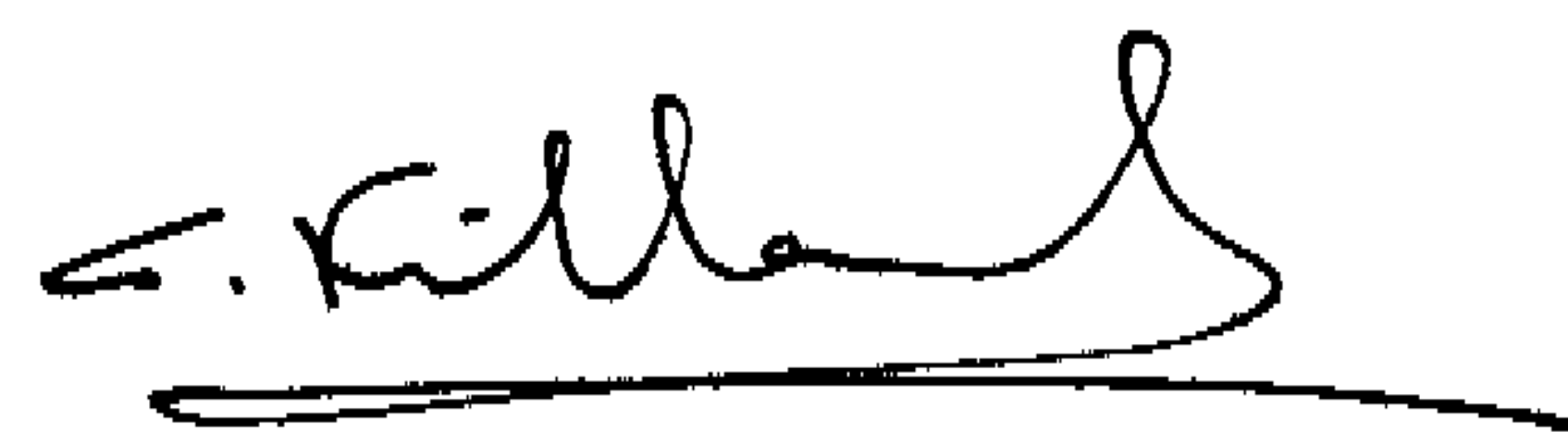
# RSM! Audihispana

Auditors

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

AUDIHISPANA



Membre exorcont:

**AUDIHISPANA, S.A.**

**Carlos Villabona**  
Socio

Barcelona, 1 de abril de 2005

Any 2005 Núm. CC007831  
CÒPIA GRATUÏTA

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

**Cuentas Anuales**

**DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN**  
**DADES GENERALS D'IDENTIFICACIÓ**

**IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA**

NIF:   
NIF:

Denominación Social:   
Denominació social:

Domicilio Social:   
Domicili social:

Municipio:  Provincia:   
Municipi: Província:

Código Postal:  Teléfono:   
Codi postal: Telèfon:

**ACTIVIDAD / ACTIVITAT**

Actividad principal:  (1)  
Activitat principal:

Código CNAE:   (1)  
Codi CNAE:

**PERSONAL / PERSONAL**

		EJERCICIO EXERCICIS 2004 (2)	EJERCICIO EXERCICIS 2003 (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO		
Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIX (4)	810100 2	2
	NO FIJO		
	NO FIX (5)	810110 0	0

**PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES**

Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:      
Data d'inici a la qual es refereixen els comptes:

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:      
Data de tancament a la qual es refereixen els comptes:

Número de páginas presentadas al depósito:    
Nombre de pàgines presentades al dipòsit:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:  
En el cas de no haver consignat les xifres en algun dels exercicis, cal indicar-ne la causa:

**UNIDADES / UNITATS**

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	<input type="text" value="999024"/>
Euros	<input type="text"/>
Miles de euros	<input type="text"/>
Milers d'euros	<input checked="" type="text" value="999025"/>

Cal marcar amb una X la unitat en què l'empresa ha elaborat tots els documents que integren els seus comptes anuals:

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992). / Segons les classes (quatre dígitos) de la Classificació nacional d'activitats econòmiques, aprovada per Reial decret 1560/1992, de 18 de desembre (BOE del 22.12.1992).
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
- (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.
- (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios: / Per calcular el nombre mitjà de personal fix cal tenir en compte els criteris següents:
- a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio. / Si durant l'any no hi ha hagut moviments importants de plantilla, cal indicar aquí la semisuma del personal fix al principi i al final de l'exercici.
  - b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. / Si hi ha hagut moviments, cal sumar la plantilla de cada un dels mesos de l'any i dividir-la per dotze.
  - c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. / Si hi ha hagut una regulació temporal d'ocupació o de jornada, cal considerar com a fix el personal afectat, però només en la proporció que correspon a la fracció de l'any o jornada de l'any treballada efectivament.
- (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior). / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fixos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer aquesta operació (equivalent a l'anterior):

n.º de personas contratadas / nro. de persones contractades x  $\frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas / nro. mitjà de setmanes treballades}}{52}$

NIF  
NIF A 58246810

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

INVERFIATC, S.A.

UNIDAD / UNITAT (1)

Euros	999114
Euros	
Miles	999115
Milers	X

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

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 04 (2)	EJERCICIO EXERCICI 03 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSaments NO EXICITS	110000	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	7.553
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	2
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	5
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	0
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	0
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050	94
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	0
7. Anticipos Acomptes	122070	0
8. Provisiones Provisions	122080	0
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	-97
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	848
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	1.179
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	61
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari	123030	19
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	0
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	64
6. Provisiones Provisions	123060	-234
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-241
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	6.703
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	1.404
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	4.156
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	0
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	2.916
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	0
8. Provisiones Provisions	124080	-1.773
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	0
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	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  
NIF A 58246810

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

INVERFIATC, S.A.

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

ACTIVO  
ACTIU

EJERCICIO  
EXERCICI 2004 (1)

EJERCICIO  
EXERCICI 2003 (2)

C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESEPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIS	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	323	504
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0	0
II. Existencias Existències	142000	0	0
1. Comerciales Comercials	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	0	0
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0	0
4. Productos terminados Productes acabats	142040	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperals	142050	0	0
6. Anticipos Acomptes	142060	0	0
7. Provisiones Provisions	142070	0	0
III. Deudores Deutors	143000	244	1
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	0	0
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup. deutors	143020	0	0
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	243	0
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	0	0
5. Personal Personal	143050	1	0
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	0	1
7. Provisiones Provisions	143070	0	0
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	3	297
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	0	90
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	0	189
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	0	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	3	18
8. Provisiones Provisions	144080	0	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	76	206
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0	0
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	7.876	8.213

(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

INVERFIATC, S.A.

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

PASIVO PASSIU		EJERCICIO EXERCICI 2004 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2003 (2)
<b>A) FONDOS PROPIOS</b> <b>FONS PROPIS</b>			
	210000	6.386	6.196
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	6.930	6.930
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	99	99
III. Reserva de revalorización Reserva de revalorització	213000	0	0
IV. Reservas Reserves	214000	23	23
1. Reserva legal Reserva legal	214010	11	10
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214020	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214030	0	0
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214040	0	0
5. Diferencias por ajustes del capital a euros Diferències per ajust del capital en euros	214060	0	0
6. Otras reservas Altres reserves	214050	12	13
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	-856	-862
1. Remanente Romanent	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	-2.894	-2.900
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	2.038	2.038
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	190	6
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0	0
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> <b>INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS</b>	220000	0	2
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220010	0	0
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220020	0	2
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	330050	0	0
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> <b>PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES</b>	230000	0	0
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	0	0
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230020	0	0
3. Otras provisiones Altres provisions	230030	0	0
4. Fondo de reversión Fons de reversió	230040	0	0
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b> <b>CREDITORS A LLARG TERMINI</b>	240000	1.338	1.338
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241030	0	0

(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  
NIF

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL  
INVERFIATC, S.A.

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

PASIVO  
PASSIU

EJERCICIO  
EXERCICI 2004 (1)

EJERCICIO  
EXERCICI 2003 (2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)  
CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)

		EJERCICIO EXERCICI 2004 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2003 (2)
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> <b>Deutes amb entitats de crèdit</b>	<b>242000</b>	0	0
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	<b>242010</b>	0	0
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini	<b>242020</b>	0	0
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b> <b>Deutes amb empreses del grup i associades</b>	<b>243000</b>	0	0
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	<b>243010</b>	0	0
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	<b>243020</b>	0	0
<b>IV. Otros acreedores</b> <b>Altres creditors</b>	<b>244000</b>	4	4
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	<b>244010</b>	0	0
2. Otras deudas Altres deutes	<b>244020</b>	0	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	<b>244030</b>	4	4
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	<b>244050</b>	0	0
<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b> <b>Desemborsaments pendents sobre accions no exigits</b>	<b>245000</b>	1.334	1.334
1. De empresas del grupo D'empreses del grup	<b>245010</b>	0	0
2. De empresas asociadas D'empreses associades	<b>245020</b>	1.334	1.334
3. De otras empresas D'altres empreses	<b>245030</b>	0	0
<b>VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo</b> <b>Creditors per operacions de tràfic a llarg termini</b>	<b>246000</b>	0	0
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> <b>CREDITORS A CURT TERMINI</b>	<b>250000</b>	152	677
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> <b>Emissions d'obligacions i altres valors negociables</b>	<b>251000</b>	0	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	<b>251010</b>	0	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	<b>251020</b>	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	<b>251030</b>	0	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors	<b>251040</b>	0	0
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> <b>Deutes amb entitats de crèdit</b>	<b>252000</b>	0	0
1. Préstamos y otras deudas Préstecs i altres deutes	<b>252010</b>	0	0
2. Deudas por intereses Deutes per interessos	<b>252020</b>	0	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini	<b>252030</b>	0	0
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> <b>Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini</b>	<b>253000</b>	131	662
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	<b>253010</b>	131	662
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	<b>253020</b>	0	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

INVERFIATC, S.A.

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

PASIVO  
PASSIU

EJERCICIO  
EXERCICI 2004 (1)

EJERCICIO  
EXERCICI 2003 (2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)  
CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)

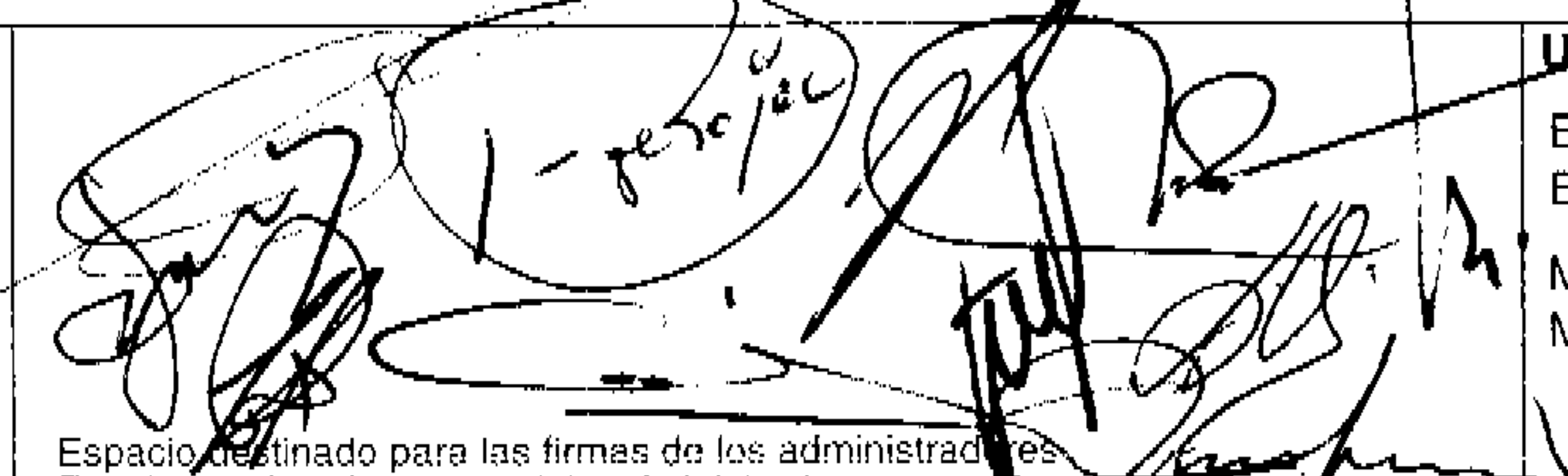
		EJERCICIO EXERCICI 2004 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2003 (2)
<b>IV. Acreedores comerciales</b> <b>Creditors comercials</b>	<b>254000</b>	7	4
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010	3	4
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254020	4	0
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	0	0
<b>V. Otras deudas no comerciales</b> <b>Altres deutes no comercials</b>	<b>255000</b>	14	11
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	13	11
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255020	0	0
3. Otras deudas Altres deutes	255030	0	0
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255040	1	0
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	0	0
<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico</b> <b>Provisions per a operacions de tràfic</b>	<b>256000</b>	0	0
<b>VII. Ajustes por periodificación</b> <b>Ajustaments per periodització</b>	<b>257000</b>	0	0
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b> <b>PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI</b>	<b>260000</b>	0	0
<b>TOTAL GENERAL</b>		7.876	8.213
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)</b>	<b>200000</b>		

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**  
**COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL**

€ EUROS

P1

NIF NIF <b>A 58246810</b>	 Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	UNIDAD / UNITAT (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL <b>INVERFIATC, S.A.</b>		Euros Euros	999214
		Miles Milers	999215
			X

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 2004 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2003 (3)
<b>A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16)</b>	<b>300000</b>	<b>400</b>
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 previsions d'existències	305010	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de previsions i pèrdues de crèdits incobrables	305020	0
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres previsions 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
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLORACIÓ</b>	<b>301900</b>	<b>31</b>
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)		
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 previsions d'inversions financeres	308000	258
A.9. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	2
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIUS</b>	<b>302900</b>	<b>0</b>
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)		

- (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.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**  
**COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL**

EUROS

P2

NIF  
NIF A 58246810

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

INVERFIATC, S.A.

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

DEBE  
DEURE

EJERCICIO  
EXERCICI 2004 (1)

EJERCICIO  
EXERCICI 2003 (2)

**A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**  
**BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES**  
**(A.I + A.II - B.I - B.II)**

303900

0

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

-28

-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

14

23

A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones  
propias  
Pèrdues per operacions amb accions i obligacions  
pròpies

312000

0

0

A.13. Gastos extraordinarios  
Despeses extraordinàries

313000

0

0

A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios  
Despeses i pèrdues d'altres exercicis

314000

0

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

214

19

**A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS**  
**BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)**

305900

190

6

A.15. Impuesto sobre Sociedades  
Impost sobre societats

315000

0

0

A.16. Otros impuestos  
Altres impostos

316000

0

0

**A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)**  
**RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V - A.15 - A.16)**

306900

190

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

INVERFIATC, S.A.

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

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2004 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2003 (2)
----------------	--------------------------------	--------------------------------

<b>B) INGRESOS</b>		406	406
<b>INGRESOS (B.1 a B.13)</b> .....	<b>400000</b>		
B.1. Importe neto de la cifra de negocios		184	166
Import net de la xifra de negocis .....	<b>401000</b>		
a) Ventas		0	0
Vendes .....	<b>401010</b>		
b) Prestaciones de servicios		184	166
Prestacions de serveis .....	<b>401020</b>		
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas		0	0
Devolucions i ràpels sobre vendes .....	<b>401030</b>		
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		0	0
Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació .....	<b>402000</b>		
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		0	0
Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat .....	<b>403000</b>		
B.4. Otros ingresos de explotación		0	0
Altres ingressos d'explotació .....	<b>404000</b>		
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		0	0
Ingressos accessoris i altres de gestió corrent .....	<b>404010</b>		
b) Subvenciones		0	0
Subvencions .....	<b>404020</b>		
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos		0	0
Excés de provisions de riscos i despeses .....	<b>404030</b>		
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ</b>			
<b>(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)</b> .....	<b>401900</b>	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital		13	227
Ingressos de participacions en capital .....	<b>405000</b>		
a) En empresas del grupo		8	113
En empreses del grup .....	<b>405010</b>		
b) En empresas asociadas		5	4
En empreses associades .....	<b>405020</b>		
c) En empresas fuera del grupo		0	110
En empreses fora del grup .....	<b>405030</b>		
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 .....	<b>406000</b>	2	1
a) De empresas del grupo			
D'empreses del grup .....	<b>406010</b>	2	0
b) De empresas asociadas			
D'empreses associades .....	<b>406020</b>	0	0
c) De empresas fuera del grupo			
D'empreses fora del grup .....	<b>406030</b>	0	1
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados			
Altres interessos i ingressos assimilats .....	<b>407000</b>	5	3
a) De empresas del grupo			
D'empreses del grup .....	<b>407010</b>	0	0
b) De empresas asociadas			
D'empreses associades .....	<b>407020</b>	0	0
c) Otros intereses			
Altres interessos .....	<b>407030</b>	5	3
d) Beneficios en inversiones financieras			
Beneficis en inversions financeres .....	<b>407040</b>	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio			
Diferències positives de canvi .....	<b>408000</b>	2	5
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>			
<b>RESULTATS FINANCERS NEGATIUS</b>			
<b>(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)</b> .....	<b>402900</b>	64	44

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL  
COMpte DE PÈRDUES I GUANYES NORMAL**

€ EUROS

P4

NIF A 58246810

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

INVERFIATC, S.A.

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

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2004 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2003 (2)
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)</b>	403900	13
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	0
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	200
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	4
<b>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)</b>	404900	0
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)</b>	405900	0
<b>B.IV. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V. + A.15 + A.16)</b>	406900	0

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

(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

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.

Si bien el balance de situación adjunto presenta un fondo de maniobra negativo, debemos tener en cuenta que en el ejercicio 2004 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:

Bases de reparto	<u>Miles de euros</u>
Pérdidas y ganancias (beneficio)	190
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	19
A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores	171
	<hr/>
	190
	<hr/> <hr/>

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

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:

- 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%

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

d) Inversiones financieras

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

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

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

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de otras sociedades, preparándose las correspondientes cuentas anuales consolidadas en documento independiente.

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.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

h) Ingresos y gastos

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

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

5. Gastos de establecimiento

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

Cuenta	Saldo al 31.12.04	Amortización	Saldo al 31.12.04
Gastos ampliación de capital	7	(7)	-

6. Inmovilizaciones inmateriales

Este epígrafe no ha tenido variación durante el ejercicio. El detalle del mismo al 31 de diciembre de 2004, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.04
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5
Aplicaciones informáticas	94
Amortizaciones	(97)
Total	2

Las aplicaciones informáticas están totalmente amortizadas.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

7. Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales no han tenido variación durante el ejercicio. El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.04
Terrenos y construcciones	1.179
Instalaciones técnicas y maquinaria	61
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19
Otro inmovilizado material	64
<b>Total</b>	<b>1.323</b>

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

Cuenta	Saldo al 31.12.03	Dotación	Saldo al 31.12.04
Construcciones	(107)	(19)	(126)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(25)	(6)	(31)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(19)	-	(19)
Otro inmovilizado material	(64)	(1)	(65)
Provisiones	(234)	-	(234)
<b>Total</b>	<b>(449)</b>	<b>(26)</b>	<b>(475)</b>

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

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

Existen elementos de inmovilizado material con un valor neto contable de 848 miles de euros que están situados fuera de España (Argentina). Este importe incluye una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

8. Inmovilizaciones financieras

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

Cuenta	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.04
Participaciones en empresas del grupo	1.397	7	-	1.404
Participaciones en empresas asociadas	4.247	-	(91)	4.156
Cartera de valores a largo plazo	2.916	-	-	2.916
Provisiones	(1.735)	(86)	48	(1.773)
<b>Total</b>	<b>6.825</b>	<b>(79)</b>	<b>(43)</b>	<b>6.703</b>

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

a) Empresas del grupo

Sociedad/Domicilio/ Actividad	Fracción de capital que posee		Miles de euros (*)						
	Directa	Indirecta	Valor de la participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo activo a cuenta
Profiatc-7, S.A. Avda. Diagonal, 648, Barcelona Inmobiliaria	99,99%	-	1.152	(91)	811	234	-	16	-
Gerigestió 2001, S.A. (a) Avda. Diagonal, 648, Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	25%	75%	23	(1)	90	-	(2)	1	-
Vistarama, S.A. C/ Gran Via de les Corts Catalanes, 704, Barcelona Agencia de viajes	78,33%	-	150	-	180	73	-	30	-
Genars, S.L. C/ Balmes, 152, Barcelona Consulting y gestión de instalaciones y edificaciones	95%	-	76	-	18	115	-	168	-
Fiatc Invest, S.L. Avda. Diagonal, 648, Barcelona Compañía de asesoramiento de inversiones y mercado de valores	10%	-	3	-	25	2	-	1	-
<b>Total</b>			<b>1.404</b>	<b>(92)</b>					

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2004.

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

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

b) Empresas asociadas

Sociedad/Domicilio/Actividad	Fracción de capital que posee	Miles de euros (*)					
	Directa	Valor de la participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
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)	395	434	763	41
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. C/ Nicaragua, 85-95, Barcelona Comercio de aparatos de rehabilitación	25%	5	-	18	6	-	16
Coris Asistencia, S.A. C/ Santa Engracia, 17, Madrid Servicios auxiliares de asistencia	20%	36	-	120	196	(196)	159
Bayerische Vida España, S.A. (b) C/ Caravela La Niña, 2, Barcelona Comercialización de seguros de vida	24%	2.733	-	11.128	639	(101)	2
Filaser, S.L. Av. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Servicios de estética	40%	36	(15)	54	-	(3)	1
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L. C/ Caravela "La Niña", 12, bajos, Barcelona Agencia de Seguros	27%	5	(1)	18	-	(2)	2
Total		4.156	(1.337)				

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2004.

(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 2004 para convertir los saldos a euros. Los saldos no incorporan el efecto del ajuste por inflación. Sociedad auditada por Estudio Uricn & Asociados.

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

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

Sociedad/Domicilio/Actividad	Fracción de capital que posee	Miles de euros (*)					
	Directa	Valor de la participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
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	(344)	30.863	34.612	(3.371)	(1.853)

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2004.

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

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

**9. Inversiones financieras temporales**

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

Cuenta	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.04
Créditos a empresas del grupo (nota 14)	90	-	(90)	-
Cartera de valores a corto plazo	189	5.060	(5.249)	-
Depósitos y fianzas a corto plazo	18	3.504	(3.519)	3
<b>Total</b>	<b>297</b>	<b>8.564</b>	<b>(8.858)</b>	<b>3</b>

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2004 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, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Saldo en cuenta corriente en bancos españoles	72
Saldo en cuenta corriente en bancos argentinos	4
	<u>76</u>

**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 31.12.03	6.930	99	10	13	(2.900)	2.038	6	6.196
Distribución resultado del ejercicio 2004	-	-	1	(1)	6	-	(6)	-
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	190	190
Saldo al 31.12.04	6.930	99	11	12	(2.894)	2.038	190	6.386

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, 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.

13. Administraciones Públicas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldos acreedores
Impuesto sobre el Valor Añadido	6
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	3
Impuesto sobre el Capital Mobiliario	3
Organismos de la Seguridad Social	1
Total	13

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

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

Resultado del ejercicio				190
	Aumentos	Disminuciones		
Diferencias permanentes	16	(16)	-	
Base imponible				190
Cuota íntegra (35% sobre la base imponible)				67
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores				67
Líquido a pagar				-

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	592
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
		1.640

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
2004	2014	13
		365

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

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

**14. Empresas del grupo y asociadas**

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 2004, a precios concertados entre las partes y expresados en miles de euros, son:

Concepto	Servicios prestados	Dividendos percibidos (*)	Intereses cargados
Empresas del grupo	36	8	16
Empresas asociadas	71	5	-
Total	107	13	16

(\*) Corresponden a Vistarama, S.A. (8 miles de euros) y a Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. (5 miles de euros).

**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 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Alquileres en Argentina	35
Servicios por asesoramientos diversos en Argentina	58
Servicios por asesoramientos diversos en España	91
	<hr/>
	184
	<hr/> <hr/>

c) Número medio de empleados

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

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

**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 5 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.

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

La Sociedad no tiene constancia de que durante el ejercicio 2004 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.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

**20. Cuadro de financiación**

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003, expresados en miles de euros, son los siguientes:

APLICACIONES	2004	2003	ORÍGENES	2004	2003
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las aplicaciones	274	279
Adquisiciones de inmovilizado:			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	77	2
Inmovilizaciones materiales	-	-			
Inmovilizaciones inmateriales	-	68			
Inmovilizaciones financieras	7	-	Enajenación de inmovilizado		
Fianzas y depósitos a largo plazo	-	-	Inmovilizaciones financieras	-	100
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>7</b>	<b>68</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>351</b>	<b>381</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)</b>	<b>344</b>	<b>313</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	243	-	-	1
Acreedores	525	-	-	8
Inversiones financieras temporales	-	294	159	-
Tesorería	-	130	163	-
<b>TOTALES</b>	<b>768</b>	<b>424</b>	<b>322</b>	<b>9</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>344</b>	<b>-</b>	<b>313</b>	<b>-</b>

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	2004	2003
Beneficio del ejercicio	190	6
Dotaciones a la amortización	34	35
Variación de las provisiones de inmovilizado	66	(38)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(30)	258
Beneficios en la enajenación de cartera de control	-	-
Pérdidas en la enajenación de cartera de control	14	23
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(5)
<b>RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES</b>	<b>274</b>	<b>279</b>

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de INVERFIATC, S.A. han formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

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

Barcelona, 30 de marzo de 2005

D. Joan Castells Trius  
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava  
Vicepresidente 1º

D. Joan Hortalà Arau  
Vicepresidente 2º

D. Rafael Buxó Bosch  
Secretario

D. Salvador Soler Casacales  
Vocal

D. Jordi Rojals Blade  
Vocal

D. Josep Mª Calment Iglesias  
Vocal

D. Joaquín Mª Gabarró Ferrer  
Vocal

D. Luis Jansa Alarç  
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós  
Vocal

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

**Informe de Gestión**

# INVERFIATC S.A.

## Informe de Gestión individual y consolidado del ejercicio 2004

INVERFIATC S.A. es una sociedad de inversión en empresas de seguros, servicios e inversiones en general promovida por FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, constituida en el año 1986 con la denominación social de GRUPO FIATC S.A. y abierta a la participación accionarial externa en el año 1998 previa solicitud y autorización de admisión a cotización de las acciones en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona. En el año 2004 modificó su denominación social por la de INVERFIATC S.A.

INVERFIATC S.A. participa en el capital social de la entidad de seguros de vida en Argentina BF INTERNACIONAL VIDA CIA DE SEGUROS y de la entidad de seguros de vida en España, BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS.

Participa asimismo en el capital social de las siguientes sociedades: CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ S.L. (Comercio de aparatos y equipamientos clínicos y ortopédicos), CORIS ASISTENCIA S.A. (Servicios auxiliares de prestación de asistencia), FIATC INVEST S.L. (Asesoramiento y servicios financieros), FILASER, S.L. (Cirugía estética), GENARS S.L. (Ingeniería y consultoría técnica de edificios y construcciones), GERIGESTIÓ 2001 S.A. (Promoción y gestión de servicios y centros residenciales para la tercera edad y dependientes), PLANES DE AHORROS PREVISIÓN, S.L. (Agencia de seguros especializada) y VISTARAMA, S.A. (Agencia de Viajes).

Tienen inversiones en capital riesgo y capital desarrollo a través de una participación accionarial en la sociedad CATALANA DE INICIATIVES S.A. y también directamente en bienes inmuebles localizados en Buenos Aires (Argentina).

GRUPO FIATC, S.A. presta de forma directa servicios de asesoramiento, administración, gestión y soporte informático a las sociedades participadas y de terceros.

### **1.- Actividad desarrollada en el ejercicio 2004**

Durante el ejercicio 2004, la sociedad ha centrado su actividad en la reestructuración de su cartera de inversiones en entidades aseguradoras BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A. DE SEGUROS y BF INTERNACIONAL S.A. DE SEGUROS DE VIDA, en el apoyo de las sociedades dependientes para la mejora de su crecimiento y resultados de explotación y en la planificación 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 dependiente GERIGESTIÓ 2001, S.A.

Con referencia a la entidad aseguradora BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS se ha procedido a la cesión de cartera e inicio de un proceso de liquidación que se espera finalizar dentro del primer semestre del año 2005.

Con referencia a la entidad aseguradora BF INTERNACIONAL CIA DE SEGUROS VIDA se ha iniciado un proceso de cierre y liquidación de la actividad que se espera poder finalizar durante el año 2006.

Con referencia a la actividad y evolución de los resultados de las diferentes sociedades de servicios, se ha consolidado la mejora de los volúmenes de negocio y de los resultados de explotación iniciada en los dos anteriores ejercicios, siendo su evolución la siguiente:

Empresas de Servicios		31.12.04	31.12.03	31.12.02
VISTARAMA S.A.	Cifra de negocio	820.	618.	622
	Resultados	30,3	27.	22.
GENARS S.L.	Cifra de negocio	2.346	1.954	2.142
	Resultados	168,2	123.	30.
CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ S.L.	Cifra de negocio	122	122	110
	Resultados	16,3	20.	18
FILASER, S.L.	Cifra de negocio	46	49	55
	Resultados	1	13	6.
CORIS ASISTENCIA, S.A.	Cifra de negocio	4.915	3.840	3.599
	Resultados	158,8	3.	0.
PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	Cifra de negocio	213	168	67
	Resultados	1,8	2.	0.

(Datos en miles de euros)

La inversión en la sociedad de inversión en capital desarrollo CATALANA D'INICIATIVES S.A. ha comportado la necesidad de efectuar una provisión por depreciación de inversiones por importe de -85.600 euros como consecuencia de los resultados negativos obtenidos por esta la misma a cierre de su ejercicio.

Con referencia a la inversión inmobiliaria en Argentina se ha iniciado un proceso de recuperación del mercado inmobiliario en este país después de la fuerte crisis económica y financiera vivida en los últimos años y se han obtenido unos ingresos netos por arrendamientos por importe de 35.000 euros, que representa una rentabilidad bruta del 4,13% del valor contable de la inversión después de provisiones.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios informáticos y administrativos a sociedades dependientes y de terceros han ascendido durante el ejercicio 2004 a 149.000 euros.

## **2.- Resultados y situación patrimonial de la Sociedad a 31.12.04.**

Los resultados individuales de INVERFIATC S.A. a 31 de diciembre de 2004 han sido positivos en 190.000 euros, como consecuencia básicamente de los ingresos extraordinarios percibidos como compensación por la liquidación del contrato de prestación de servicios con BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A.

A nivel consolidado los resultados han sido también positivos en 398.000 euros.

Estos resultados representan una importante mejora con respecto a los resultados individual y consolidado del ejercicio anterior que fueron de 6.000 euros y 98.000 euros respectivamente.

De la evolución de las cuentas a nivel individual y consolidado de la sociedad durante el ejercicio 2004, se destacan las siguientes partidas:

A NIVEL INDIVIDUAL.

<b>Cuenta de resultados individual</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	184	166	196
<i>Gastos de explotación</i>	(144)	(135)	(188)
<i>Resultados netos de explotación</i>	40	31	8
<i>Resultados financieros</i>	(64)	(44)	(49)
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	(24)	(13)	(41)
<i>Resultado extraordinarios</i>	214	19	55
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	190	6	14

(Datos en miles de Euros)

A NIVEL CONSOLIDADO.

<b>Cuenta de resultados consolidada</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	3.314	2.719	2.917
<i>Otros ingresos del negocio</i>	370	446	443
<i>Gastos de explotación</i>	(3.360)	(2.900)	(3.295)
<i>Resultados netos de explotación</i>	324	256	65
<i>Resultados financieros</i>	(38)	(159)	30
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	335	193	(75)
<i>Resultados extraordinarios</i>	190	4	161
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	413	114	56
<i>Resultado del ejercicio atribuible a dominante</i>	398	98	50

(Datos en miles de Euros)

A nivel patrimonial, el nivel de endeudamiento de INVERFIATC S.A. 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.

<b>Endeudamiento Sociedad individual</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
<i>A medio y Largo plazo</i>	1.338	1.338	1.338
<i>A corto plazo</i>	152	677	668

(Datos en miles de euros)

### 3.- Cartera de inversiones y participaciones empresariales.

A cierre del ejercicio 2004, la cartera neta de inversiones de INVERFIATC S.A. era la siguiente:

<b>Cartera de inversiones</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
Entidades de Seguros.	36,45%	34,90%	33,80%
Empresas de Servicio.	4,21%	3,77%	3,30%
Inversión inmobiliaria.	14,05%	13,25%	12,64%
Inversión inmobiliaria directa.	11,24%	11,07%	10,70%
Inversión en Capital riesgo	34,05%	33,70%	35,87%
Inversión en acciones cot. Bolsa.	0,00%	0,96%	2,08%
Inversiones financieras	0,00%	2,39%	1,62%
Total	100%	100%	100%

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

La cotización de las acciones de la Sociedad en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona, ha evolucionado durante el año 2004 de la siguiente manera:

- La última cotización de las acciones en el ejercicio 2004 fue de 6,35 euros, por debajo del cierre del año anterior que fue de 6,50.
- El máximo del año fue del 6,35 euros y el mínimo de 6,30 euros.
- El volumen de títulos negociados ascendió a 14.068 acciones con un importe efectivo de 89.050,44 euros.
- La frecuencia de contratación fue del 13,78% inferior al del ejercicio anterior que fue del 16,33%.

<b>Mes</b>	<b>Días de Bolsa</b>	<b>Días de cotización</b>	<b>Máximo</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Cierre</b>	<b>Número de títulos Negociados</b>	<b>Importe Efectivo (Euros)</b>
Año 2002	250	47	7,80	6,00	6,20	13.654	87.048,80
Año 2003	251	41	6,50	6,05	6,50	62.458	391.902,00
Año 2004	254	35	6,35	6,30	6,35	14.068	89.050,44

### 5.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.

A inicios del ejercicio 2005 se ha publicado la autorización de cesión de cartera y liquidación de la sociedad BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A. DE SEGUROS.

Barcelona, 30 de Marzo de 2005.  
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 INVERFIATC, S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

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

Barcelona, 30 de marzo de 2005

D. Joan Castells Trius  
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava  
Vicepresidente 1º

D. Joan Hortalà Arau  
Vicepresidente 2º

D. Rafael Buxó Bosch  
Secretario

D. Salvador Soler Casacales  
Vocal

D. Jordi Rojals Blade  
Vocal

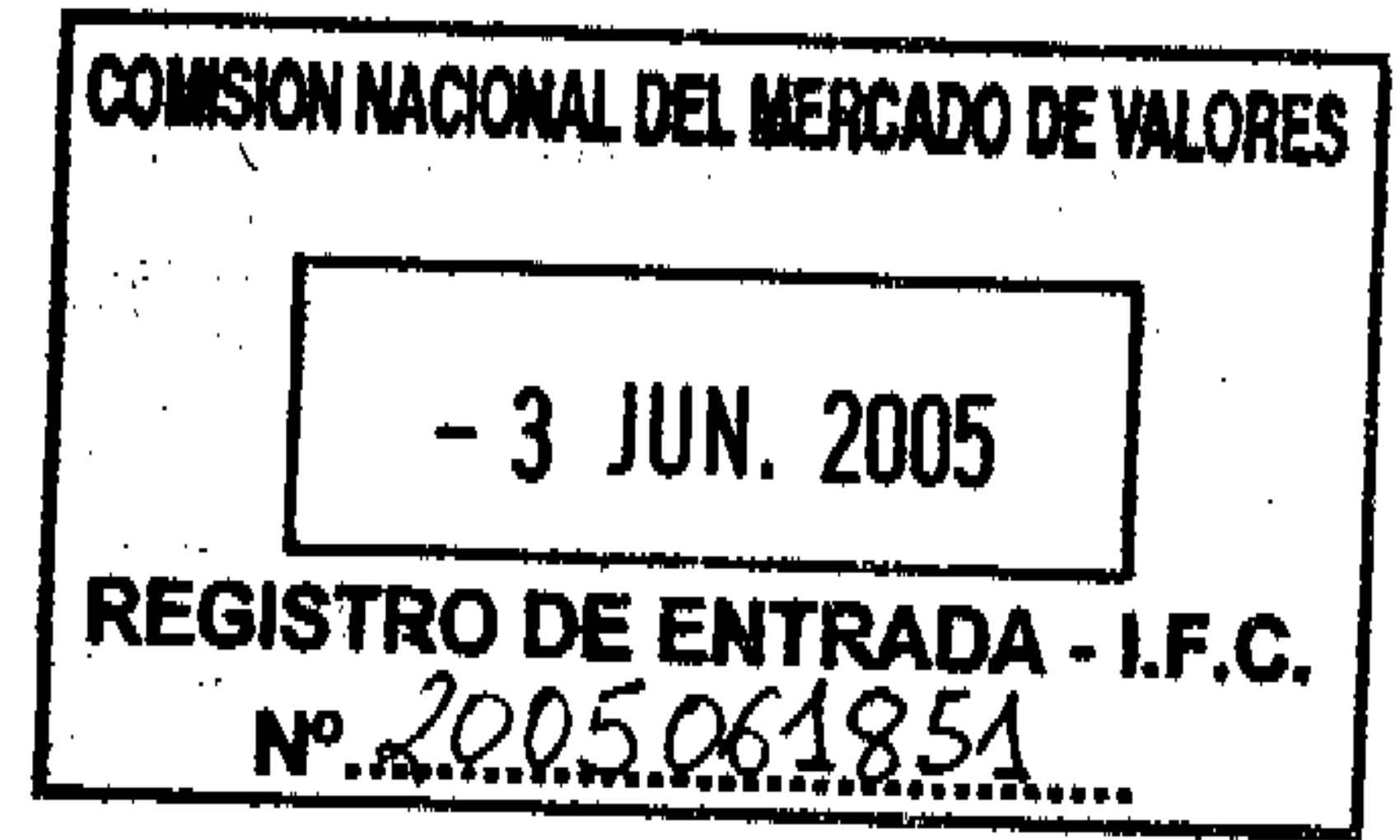
D. Josep Mª Calment Iglesias  
Vocal

D. Joaquín Mª Gabarró Ferrer  
Vocal

D. Luis Jansa Alarte  
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós  
Vocal

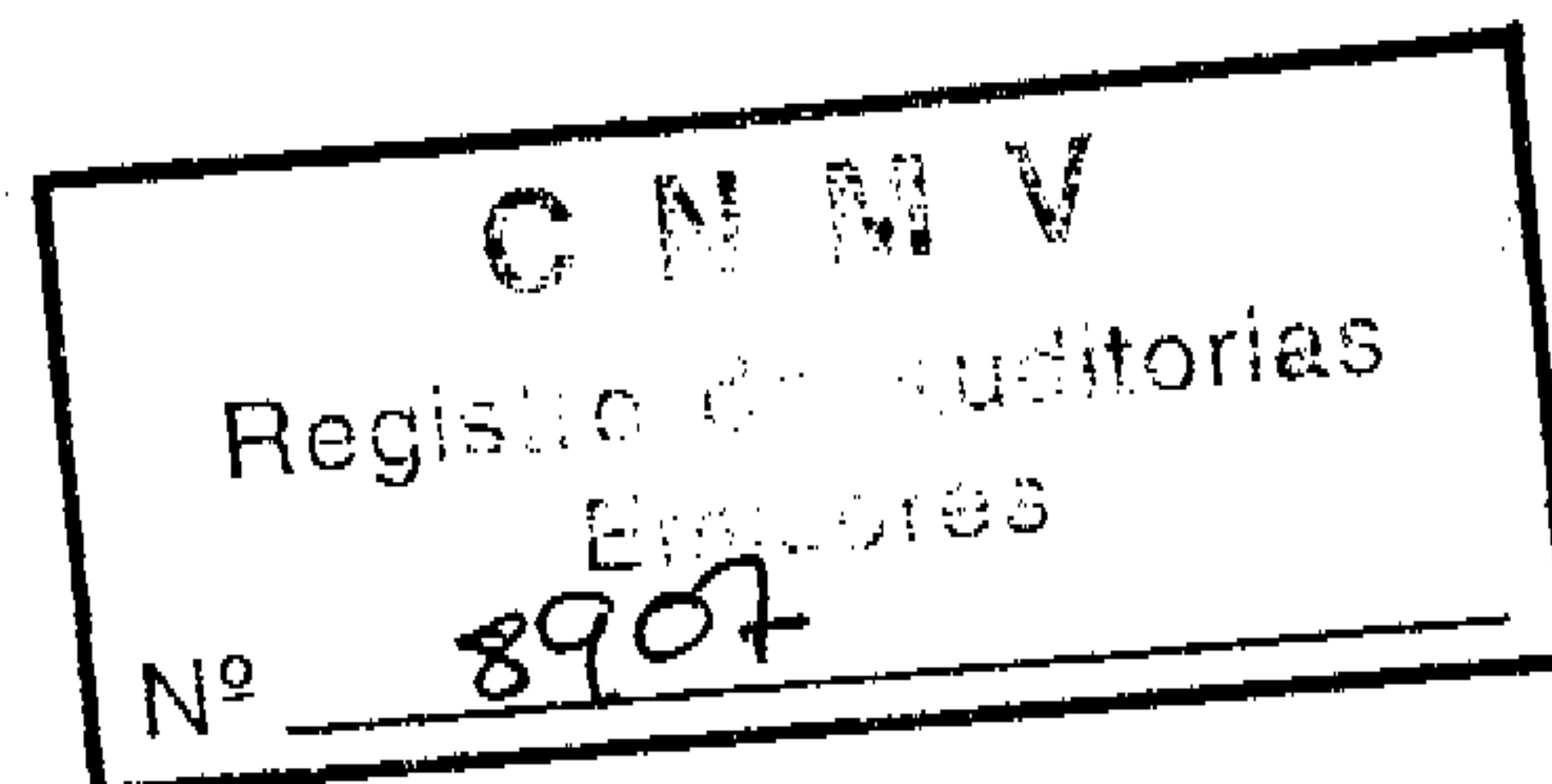
D. Félix José Minguez Tornos  
en representación de FIATC Mutua de  
Seguros y Reaseguros a Prima Fija



**INVERFIATC, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión de 2004

---

**Incluye Informe de Auditoría  
de Cuentas Anuales**



# RSM! Audihispana

Audidores

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
INVERFIATC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante, el Grupo, que se describe en la nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, 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 INVERFIATC, 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 2004 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 30,78% de las cifras consolidadas y cuyo resultado conjunto asciende a 13 miles de euros. Nuestro trabajo tampoco incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2.572 miles de euros (un 27,95% 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 25 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2004 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

Auditores

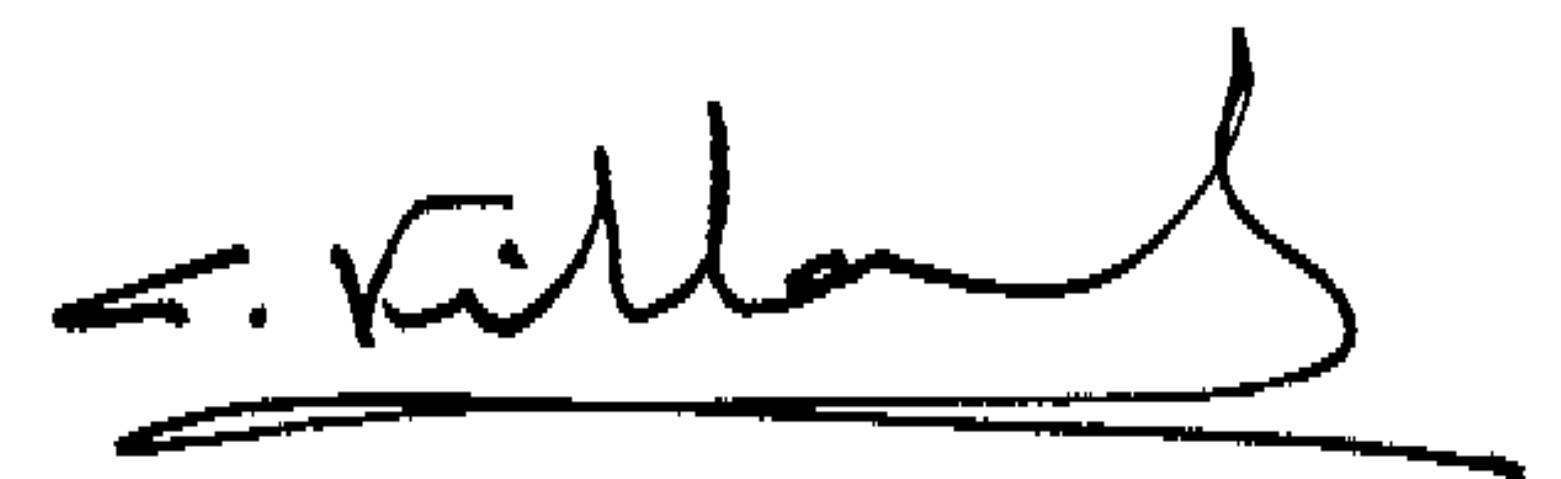
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de INVERFIATC, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**AUDIHISPANA, S.A.**

AUDIHISPANA



**Carlos Villabona**  
Socio

Barcelona, 1 de abril de 2005

Any 2005 Núm. CC007832  
CÒPIA GRATUÏTA

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

**Cuentas Anuales Consolidadas**

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de Situación Consolidados**  
**al 31 de diciembre de 2004 y 2003**  
**(expresados en euros)**

ACTIVO	Saldo al 31.12.04	Saldo al 31.12.03	PASIVO	Saldo al 31.12.04	Saldo al 31.12.03
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS (nota 10)</b>		
Gastos de establecimiento	2	8	Capital suscrito	6.930	6.930
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)			Prima de emisión	99	99
Inmovilizaciones inmateriales	103	103	Otras reservas de la sociedad dominante		
Amortizaciones	(98)	(97)	Reservas no distribuibles	11	10
Inmovilizaciones materiales (nota 6)			Resultados de ejercicios anteriores	(492)	(472)
Inmovilizaciones materiales	1.621	1.612	Diferencia negativa de consolidación	102	102
Provisiones	(234)	(234)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	60	35
Amortizaciones	(479)	(432)	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(177)	(268)
Inmovilizaciones financieras (nota 7)			Diferencias de conversión		
Inmovilizaciones financieras	5.505	5.626	De sociedades puestas en equivalencia	(154)	(144)
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>6.420</b>	<b>6.586</b>	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			Pérdidas y ganancias consolidadas	413	114
Existencias (nota 8)	10	122	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(15)	(16)
Deudores			<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>6.777</b>	<b>6.390</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	838	712	<b>SOCIOS EXTERNOS (nota 11)</b>	<b>77</b>	<b>71</b>
Otros deudores	290	26	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Provisiones	(53)	(45)	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Inversiones financieras temporales (nota 9)	1.126	526	Otros acreedores (nota 12)	1.338	1.338
Tesorería	571	722	<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>1.338</b>	<b>1.338</b>
Ajustes por periodificación	1	0	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.783</b>	<b>2.063</b>	Acreedores comerciales	147	148
			Otras deudas no comerciales (nota 13)	269	230
			Ajustes por periodificación	595	470
			<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1.011</b>	<b>848</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.203</b>	<b>8.649</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.203</b>	<b>8.649</b>

Las notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas**  
**de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003**  
**(expresadas en euros)**

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
Consumos y otros gastos externos	895	795	Importe neto de la cifra de negocios (nota 15a)	3.314	2.719
Gastos de personal			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3	24
Sueldos, salarios y asimilados	798	743	Otros ingresos de explotación	367	422
Cargas sociales (nota 15b)	217	191			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	58	63			
Variación de las provisiones de tráfico	8	20			
Otros gastos de explotación	1.384	1.097			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>324</b>	<b>256</b>	<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gastos financieros	9	10	Ingresos por participaciones en el capital	-	110
Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	-	Otros ingresos financieros	24	17
Variación de las provisiones de inversiones financieras	57	279	Beneficios de inversiones financieras temporales	5	-
Diferencias negativas de cambio	3	2	Diferencias positivas de cambio	2	5
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>38</b>	<b>159</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	Participación en beneficios de Sociedades puestas en equivalencia	49	96
Amortización del fondo de comercio	-	-			
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>335</b>	<b>193</b>	<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	24	Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	10	(30)	Ingresos o beneficios extraordinarios	200	-
Gastos y pérdidas extraordinarios	-	2			
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>190</b>	<b>4</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>525</b>	<b>197</b>	<b>PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios (nota 14)	112	83			
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (nota 15d)</b>	<b>413</b>	<b>114</b>	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (nota 15d)	15	16	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS) (nota 15d)</b>	<b>398</b>	<b>98</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDAS)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004.

## INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2004

#### 1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

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

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

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

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

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

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

## INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2004

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	(91)
Vistarama, S.A. Gran Via de les Corts Catalanes, 704 Barcelona Agencia de viajes	78,33%	-	150	-
Genars, S.L. Balmes, 152 Barcelona Consulting y gestión de instalaciones y edificios	95%	-	76	-
Gerigestión 2001, S.A. (*) Avda. Diagonal, 648 Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	25%	75%	23	(1)

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

Todas estas sociedades cierran sus cuentas anuales el 31 de diciembre y se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global. El supuesto que determina la aplicación de dicho método es 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	Porcentaje de participación directa	Miles de euros	
		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	-
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. A-618386441 Avda. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Sercicios de estética	40%	36	(16)
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L. N.I.F. A-61876629 C/ Caravela "La Niña", 12, bajos, Barcelona Agencia de Seguros	27%	5	(1)

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

- (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 2004. 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.

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.

4. Normas de valoración

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

a) Diferencia negativa de consolidación

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

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

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.

## INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2004

- 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.

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.

## INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2004

#### 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.

#### 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.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

5. Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales no han tenido variación durante el ejercicio. El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.03
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5
Derechos de traspaso	-
Aplicaciones informáticas	98
Total	103

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

Cuenta	Saldo al 31.12.03	Dotación	Saldo al 31.12.04
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(3)	-	(3)
Aplicaciones informáticas	(94)	(1)	(95)
Total	(97)	(1)	(98)

Existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 95 miles de euros.

6. Inmovilizaciones materiales

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

Cuenta	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Saldo al 31.12.04
Terrenos y construcciones	1.180	-	1.180
Instalaciones técnicas y maquinaria	17	-	17
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	213	1	214
Otro inmovilizado	202	8	210
Total	1.612	9	1.621

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria del ejercicio anual terminado****el 31 de diciembre de 2004**

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 31.12.03	Dotación	Saldo al 31.12.04
Construcciones	(109)	(19)	(128)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6)	-	(6)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(160)	(6)	(166)
Otro inmovilizado	(157)	(22)	(179)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(432)</b>	<b>(47)</b>	<b>(479)</b>
Provisión por depreciación	(234)	-	(234)

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle por epígrafes de los elementos completamente amortizados es el siguiente:

Cuenta	Miles de euros
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	141
Otro inmovilizado	110
<b>Total coste</b>	<b>251</b>

Existen elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 848 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 31.12.03	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia	2.891	35	(1)	2.925
Cartera de valores a largo plazo	3.010	-	(91)	2.919
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4	1	-	5
Provisiones	(279)	(113)	48	(344)
<b>Total</b>	<b>5.626</b>	<b>(77)</b>	<b>(44)</b>	<b>5.505</b>

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

La evolución del epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" durante el ejercicio 2004, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.	32	-	-	32
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	11	-	(1)	10
Coris Asistencia, S.A.	24	32	-	56
Bayerische Vida España, S.A.	2.800	1	-	2.801
Filaser, S.L.	20	1	-	21
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L.	4	1	-	5
<b>Total</b>	<b>2.891</b>	<b>35</b>	<b>(1)</b>	<b>2.925</b>

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2004, 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	(344)	2.572
<b>Total</b>	<b>2.919</b>	<b>(344)</b>	<b>2.575</b>

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

8. Existencias

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

Sociedad	Miles de euros
Profiatc 7, S.A.	7
Genars, S.L.	3
<b>Total</b>	<b>10</b>

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Memoria del ejercicio anual terminado**

**el 31 de diciembre de 2004**

**9. Inversiones financieras temporales**

La composición de este epígrafe es la siguiente:

Cuenta	Miles de euros
Cartera de valores a corto plazo	1.019
Otros créditos	107
<b>Total</b>	<b>1.126</b>

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2004 corresponde a valores de renta fija (Deuda del Estado con pacto de recompra), con vencimiento en enero de 2005, que devengan intereses de mercado.

**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 31.12.03	6.930	99	10	(472)	102	35	(268)	(144)	114	(16)	6.390
Distribución resultado 2003	-	-	-	(123)	-	125	96	-	(114)	16	-
Traspaso (*)	-	-	-	103	-	(98)	(5)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	1	-	-	(2)	-	(2)	-	-	(3)
Variación de la diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	413	(15)	398
Saldo al 31.12.04	6.930	99	11	(492)	102	60	(177)	(154)	413	(15)	6.777

(\*) Traspaso por dividendos de Vistarama, S.A., Genars, S.A. y Catalana d'Ortopèdia.

**a) Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 2004, 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.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

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.

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.	26
Gernars, S.L.	14
	<u>40</u>
 <u>De sociedades puestas en equivalencia:</u>	
Coris Asistencia, S.A.	32
Bayerische Vida España, S.A.	30
Total	<u>62</u>

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Gerigestió 2001, S.A.	(1)
Vistarama, S.A.	24
Gernars, S.L.	37
	<u>60</u>

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

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.	(261)
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.A.	1
Filaser, S.L.	5
Coris Asistencia, S.A.	(31)
Bayerische Vida España, S.A.	109
	(177)

g) Diferencias de conversión

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

11. Socios externos

El detalle del movimiento de esta cuenta en el ejercicio 2004 es el siguiente:

Descripción	Miles de euros
Saldo al 31.12.03	71
Resultado del ejercicio 2004 atribuible a las participaciones (ver nota 15d)	15
Dividendos repartidos por Vistarama, S.A. y Genars, S.L.	11
Saldo al 31.12.04	77

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 2004	Total
Vistarama, S.A.	39	16	7	62
Genars, S.L.	1	6	8	15
Total	40	22	15	77

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

12. Otros acreedores a largo plazo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 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
	1.338
	1.338

(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.

13. Otras deudas no comerciales

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	245
Otras deudas	6
Remuneraciones pendientes de pago	18
	269
	269

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			413
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	112	-	112
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	16	(16)	-
De los ajustes de consolidación	-	(7)	(7)
Base imponible			518
Compensación de las bases imponibles negativas pendientes de compensar			(190)
Base imponible			328

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria del ejercicio anual terminado****el 31 de diciembre de 2004**

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	592
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
		<hr/>
		1.640
		<hr/> <hr/>

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 compensar</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
2004	2014	13
		<hr/>
		365
		<hr/> <hr/>

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.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

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.	148
Vistarama, S.A.	820
Genars, S.L.	2.346
	3.314
	3.314

b) Cargas sociales

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

c) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante 2004, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Directivos	1
Comerciales	3
Administración	21
Otros	6
	31
	31

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.	190	-	190
Profiatc 7, S.A.	-	-	-
Vistarama, S.A.	22	(7)	15
Genars, S.L.	168	(8)	160
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.	12	-	12
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	0	-	-
Coris Asistencia, S.A.	19	-	19
Bayerische Vida España, S.A.	1	-	1
Filaser, S.L.	-	-	-
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L.	1	-	1
<b>Total</b>	<b>413</b>	<b>(15)</b>	<b>398</b>

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2004**

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 2004, 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 5 miles de euros.

17. Información sobre medio ambiente

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

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

La Sociedad dominante no tiene constancia de que durante el ejercicio 2004 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 INVERFIATC, S.A. han formulado las cuentas anuales consolidadas (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

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, 30 de marzo de 2005

D. Joan Castells Trius  
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava  
Vicepresidente 1º

D. Joan Hortalà Arau  
Vicepresidente 2º

D. Rafael Buxó Bosch  
Secretario

D. Salvador Soler Casacales  
Vocal

D. Jordi Rojals Bladé  
Vocal

D. Josep Mª Calment Iglesias  
Vocal

D. Joaquín Mª Gabarró Ferrer  
Vocal

D. Luis Jansa Alaric  
Vocal

D. Xavier Bauñes Amorós  
Vocal

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

**Informe de Gestión**

# **INVERFIATC S.A.**

## **Informe de Gestión individual y consolidado del ejercicio 2004**

INVERFIATC S.A. es una sociedad de inversión en empresas de seguros, servicios e inversiones en general promovida por FIATC MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, constituida en el año 1986 con la denominación social de GRUPO FIATC S.A. y abierta a la participación accionarial externa en el año 1998 previa solicitud y autorización de admisión a cotización de las acciones en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona. En el año 2004 modificó su denominación social por la de INVERFIATC S.A.

INVERFIATC S.A. participa en el capital social de la entidad de seguros de vida en Argentina BF INTERNACIONAL VIDA CIA DE SEGUROS y de la entidad de seguros de vida en España, BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS.

Participa asimismo en el capital social de las siguientes sociedades: CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ S.L. (Comercio de aparatos y equipamientos clínicos y ortopédicos), CORIS ASISTENCIA S.A. (Servicios auxiliares de prestación de asistencia), FIATC INVEST S.L. (Asesoramiento y servicios financieros), FILASER, S.L. (Cirugía estética), GENARS S.L. (Ingeniería y consultoría técnica de edificios y construcciones), GERIGESTIÓ 2001 S.A. (Promoción y gestión de servicios y centros residenciales para la tercera edad y dependientes), PLANES DE AHORROS PREVISIÓN, S.L. (Agencia de seguros especializada) y VISTARAMA, S.A. (Agencia de Viajes).

Tienen inversiones en capital riesgo y capital desarrollo a través de una participación accionarial en la sociedad CATALANA DE INICIATIVES S.A. y también directamente en bienes inmuebles localizados en Buenos Aires (Argentina).

GRUPO FIATC, S.A. presta de forma directa servicios de asesoramiento, administración, gestión y soporte informático a las sociedades participadas y de terceros.

### **1.- Actividad desarrollada en el ejercicio 2004**

Durante el ejercicio 2004, la sociedad ha centrado su actividad en la reestructuración de su cartera de inversiones en entidades aseguradoras BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A. DE SEGUROS y BF INTERNACIONAL S.A. DE SEGUROS DE VIDA, en el apoyo de las sociedades dependientes para la mejora de su crecimiento y resultados de explotación y en la planificación 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 dependiente GERIGESTIÓ 2001, S.A.

Con referencia a la entidad aseguradora BAYERISCHE VIDA ESPAÑA, S.A. DE SEGUROS se ha procedido a la cesión de cartera e inicio de un proceso de liquidación que se espera finalizar dentro del primer semestre del año 2005.

Con referencia a la entidad aseguradora BF INTERNACIONAL CIA DE SEGUROS VIDA se ha iniciado un proceso de cierre y liquidación de la actividad que se espera poder finalizar durante el año 2006.

Con referencia a la actividad y evolución de los resultados de las diferentes sociedades de servicios, se ha consolidado la mejora de los volúmenes de negocio y de los resultados de explotación iniciada en los dos anteriores ejercicios, siendo su evolución la siguiente:

Empresas de Servicios		31.12.04	31.12.03	31.12.02
VISTARAMA S.A.	Cifra de negocio	820.	618.	622
	Resultados	30,3	27.	22.
GENARS S.L.	Cifra de negocio	2.346	1.954	2.142
	Resultados	168,2	123.	30.
CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ S.L.	Cifra de negocio	122	122	110
	Resultados	16,3	20.	18
FILASER, S.L.	Cifra de negocio	46	49	55
	Resultados	1	13	6.
CORIS ASISTENCIA, S.A.	Cifra de negocio	4.915	3.840	3.599
	Resultados	158,8	3.	0.
PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	Cifra de negocio	213	168	67
	Resultados	1,8	2.	0.

(Datos en miles de euros)

La inversión en la sociedad de inversión en capital desarrollo CATALANA D'INICIATIVES S.A. ha comportado la necesidad de efectuar una provisión por depreciación de inversiones por importe de -85.600 euros como consecuencia de los resultados negativos obtenidos por esta la misma a cierre de su ejercicio.

Con referencia a la inversión inmobiliaria en Argentina se ha iniciado un proceso de recuperación del mercado inmobiliario en este país después de la fuerte crisis económica y financiera vivida en los últimos años y se han obtenido unos ingresos netos por arrendamientos por importe de 35.000 euros, que representa una rentabilidad bruta del 4,13% del valor contable de la inversión después de provisiones.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios informáticos y administrativos a sociedades dependientes y de terceros han ascendido durante el ejercicio 2004 a 149.000 euros.

## **2.- Resultados y situación patrimonial de la Sociedad a 31.12.04.**

Los resultados individuales de INVERFIATC S.A. a 31 de diciembre de 2004 han sido positivos en 190.000 euros, como consecuencia básicamente de los ingresos extraordinarios percibidos como compensación por la liquidación del contrato de prestación de servicios con BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A.

A nivel consolidado los resultados han sido también positivos en 398.000 euros.

Estos resultados representan una importante mejora con respecto a los resultados individual y consolidado del ejercicio anterior que fueron de 6.000 euros y 98.000 euros respectivamente.

De la evolución de las cuentas a nivel individual y consolidado de la sociedad durante el ejercicio 2004, se destacan las siguientes partidas:

**A NIVEL INDIVIDUAL.**

<b>Cuenta de resultados individual</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	184	166	196
<i>Gastos de explotación</i>	(144)	(135)	(188)
<i>Resultados netos de explotación</i>	40	31	8
<i>Resultados financieros</i>	(64)	(44)	(49)
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	(24)	(13)	(41)
<i>Resultado extraordinarios</i>	214	19	55
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	190	6	14

(Datos en miles de Euros)

**A NIVEL CONSOLIDADO.**

<b>Cuenta de resultados consolidada</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	3.314	2.719	2.917
<i>Otros ingresos del negocio</i>	370	446	443
<i>Gastos de explotación</i>	(3.360)	(2.900)	(3.295)
<i>Resultados netos de explotación</i>	324	256	65
<i>Resultados financieros</i>	(38)	(159)	30
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	335	193	(75)
<i>Resultados extraordinarios</i>	190	4	161
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	413	114	56
<i>Resultado del ejercicio atribuible a dominante</i>	398	98	50

(Datos en miles de Euros)

A nivel patrimonial, el nivel de endeudamiento de INVERFIATC S.A. 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.

<b>Endeudamiento Sociedad individual</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
<i>A medio y Largo plazo</i>	1.338	1.338	1.338
<i>A corto plazo</i>	152	677	668

(Datos en miles de euros)

### **3.- Cartera de inversiones y participaciones empresariales.**

A cierre del ejercicio 2004, la cartera neta de inversiones de INVERFIATC S.A. era la siguiente:

<b>Cartera de inversiones</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
Entidades de Seguros.	<b>36,45%</b>	34,90%	33,80%
Empresas de Servicio.	<b>4,21%</b>	3,77%	3,30%
Inversión inmobiliaria.	<b>14,05%</b>	13,25%	12,64%
Inversión inmobiliaria directa.	<b>11,24%</b>	11,07%	10,70%
Inversión en Capital riesgo	<b>34,05%</b>	33,70%	35,87%
Inversión en acciones cot. Bolsa.	<b>0,00%</b>	0,96%	2,08%
Inversiones financieras	<b>0,00%</b>	2,39%	1,62%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	100%	100%

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

La cotización de las acciones de la Sociedad en el 2º mercado de la Bolsa de Barcelona, ha evolucionado durante el año 2004 de la siguiente manera:

- La última cotización de las acciones en el ejercicio 2004 fue de 6,35 euros, por debajo del cierre del año anterior que fue de 6,50.
- El máximo del año fue del 6,35 euros y el mínimo de 6,30 euros.
- El volumen de títulos negociados ascendió a 14.068 acciones con un importe efectivo de 89.050,44 euros.
- La frecuencia de contratación fue del 13,78% inferior al del ejercicio anterior que fue del 16,33%.

<b>Mes</b>	<b>Días de Bolsa</b>	<b>Días de cotización</b>	<b>Máximo</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Cierre</b>	<b>Número de títulos Negociados</b>	<b>Importe Efectivo (Euros)</b>
<b>Año 2002</b>	250	47	7,80	6,00	6,20	13.654	87.048,80
<b>Año 2003</b>	251	41	6,50	6,05	6,50	62.458	391.902,00
<b>Año 2004</b>	<b>254</b>	<b>35</b>	<b>6,35</b>	<b>6,30</b>	<b>6,35</b>	<b>14.068</b>	<b>89.050,44</b>

### **5.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.**

A inicios del ejercicio 2005 se ha publicado la autorización de cesión de cartera y liquidación de la sociedad BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A. DE SEGUROS.

Barcelona, 30 de Marzo de 2005.  
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 INVERFIATC, S.A. han formulado el informe de gestión consolidado de INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

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

Barcelona, 30 de marzo de 2005

D. Joan Castells Trius  
Presidente

D. Joan Bautista Renart Cava  
Vicepresidente 1º

D. Joan Hortalà Arau  
Vicepresidente 2º

D. Rafael Buxó Bosch  
Secretario

D. Salvador Soler Casácales  
Vocal

D. Jordi Rojals Blade  
Vocal

D. Josep Mª Calment Iglesias  
Vocal

D. Joaquín Mª Gabarró Ferrer  
Vocal

D. Luis Jansa Alart  
Vocal

D. Xavier Baulies Amorós  
Vocal

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