

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
DELEGACIÓN A CATALUNYA  
05 MAY 06 12 2006045519  
REGISTRE D'ENTRADA

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

Barcelona, a 25 de abril de 2006

**Ref: Hechos relevantes**

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 9180

Señores:

Acompaño a la presente texto de la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas de INVERFIATC, S.A., a celebrar en su sede social el próximo día 6 de junio en primera convocatoria y en su caso, al día siguiente en segunda, así como la documentación a aprobar en la misma, compuesta por las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la Sociedad, con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2.005.

Atentamente,

  
**D. JOAN CASTELLS TRIUS**  
Presidente del Consejo de  
Administración.

INVERFIATC S.A.

Diagonal, 648 · 08017 Barcelona  
Tel. 932 052 213 · Fax 932 800 662

**INVERFIATC, S.A.**  
**CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado convocar Junta General Ordinaria de accionistas, a celebrar en la sala de actos de su sede social sita en Barcelona, Avinguda Diagonal, 648, el próximo día 06 de junio de 2006, a las 13 horas en primera convocatoria, y en su caso, en el mismo lugar y hora el día 07 de junio de 2.006, en segunda convocatoria, para deliberar y resolver acerca de los asuntos comprendidos en el siguiente Orden del Día:

**Primero.-** Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas, e Informes de Gestión y la propuesta de aplicación del resultado, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2.005.

**Segundo.-** Aprobación, en su caso, de la gestión del órgano de administración.

**Tercero.-** Cese, renovación y nombramiento, en su caso, de miembros del Consejo de Administración.

**Cuarto.-** Nombramiento o renovación, en su caso, a propuesta del Comité de Auditoría, de los Auditores de Cuentas de la Sociedad, para las Cuentas Individuales y para las Consolidadas.

**Quinto.-** Modificación del artículo 14º de los Estatutos Sociales de la Sociedad, relativo a la convocatoria de Juntas Generales, para su adaptación a lo dispuesto en la Ley 19/2005, de 14 de noviembre.

**Sexto.-** Modificación de los artículos 6º y 9º del Reglamento de la Junta General.

**Séptimo.-** Delegación de facultades.

**Octavo.-** Ruegos y preguntas.

**Noveno.-** Aprobación del Acta de la Junta acabada de celebrar.

Tendrán derecho de asistencia a la Junta los señores accionistas conforme a lo previsto en los estatutos sociales, poseedores de un mínimo de cincuenta acciones que estén inscritas a su nombre en los Registros Contables a cargo de alguna de las Entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de la Bolsa de Valores de Barcelona, por lo menos con cinco días de antelación a la fecha en que se celebre la reunión.

Para ejercer el derecho de asistencia, el accionista deberá proveerse del correspondiente resguardo o certificado acreditativo expedido a estos efectos por las Entidades encargadas del registro contable de las acciones.

Los accionistas que posean un número de acciones menor al señalado en el apartado anterior podrán agruparlas, confiriendo su representación a uno de los accionistas agrupados o hacerse representar en la Junta General por otro accionista que tenga derecho de asistencia agrupando así sus acciones con las de éste.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia, podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque no sea accionista. Para ello deberá cumplir los requisitos y formalidades exigidos por la Ley.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 112 de la Ley de Sociedades Anónimas, los accionistas podrán, hasta el séptimo día anterior a la celebración de la Junta que se convoca, solicitar de los Administradores las informaciones o aclaraciones que estimen precisas acerca de los puntos del Orden del Día o de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la CNMV, desde la celebración de la última Junta General, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes.

De conformidad con lo establecido en el artículo 212.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar el derecho que corresponde a los señores accionistas de obtener de la sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta: Cuentas Anuales, Informe de Gestión e Informe de Auditoría, individuales y consolidadas, y el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2.005, u obtener dicha información a través de la página web de la sociedad [www.inverfiatc.es](http://www.inverfiatc.es).

De conformidad con lo establecido en el artículo 144 c) de la Ley de Sociedades Anónimas se hace constar de forma expresa el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación estatutaria propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos, así como los del Reglamento de la Junta General.

Los señores accionistas también pueden solicitar la información presentada a la Junta a través de la Oficina de relaciones con el accionista llamando al teléfono directo 93-280.51.07, de 8,00 a 15,00 horas en días laborables.

Previsión sobre la celebración de la Junta: Se prevé la celebración de la Junta General en SEGUNDA CONVOCATORIA, esto es, el día 07 de junio de 2.006, en el lugar y hora señalados.

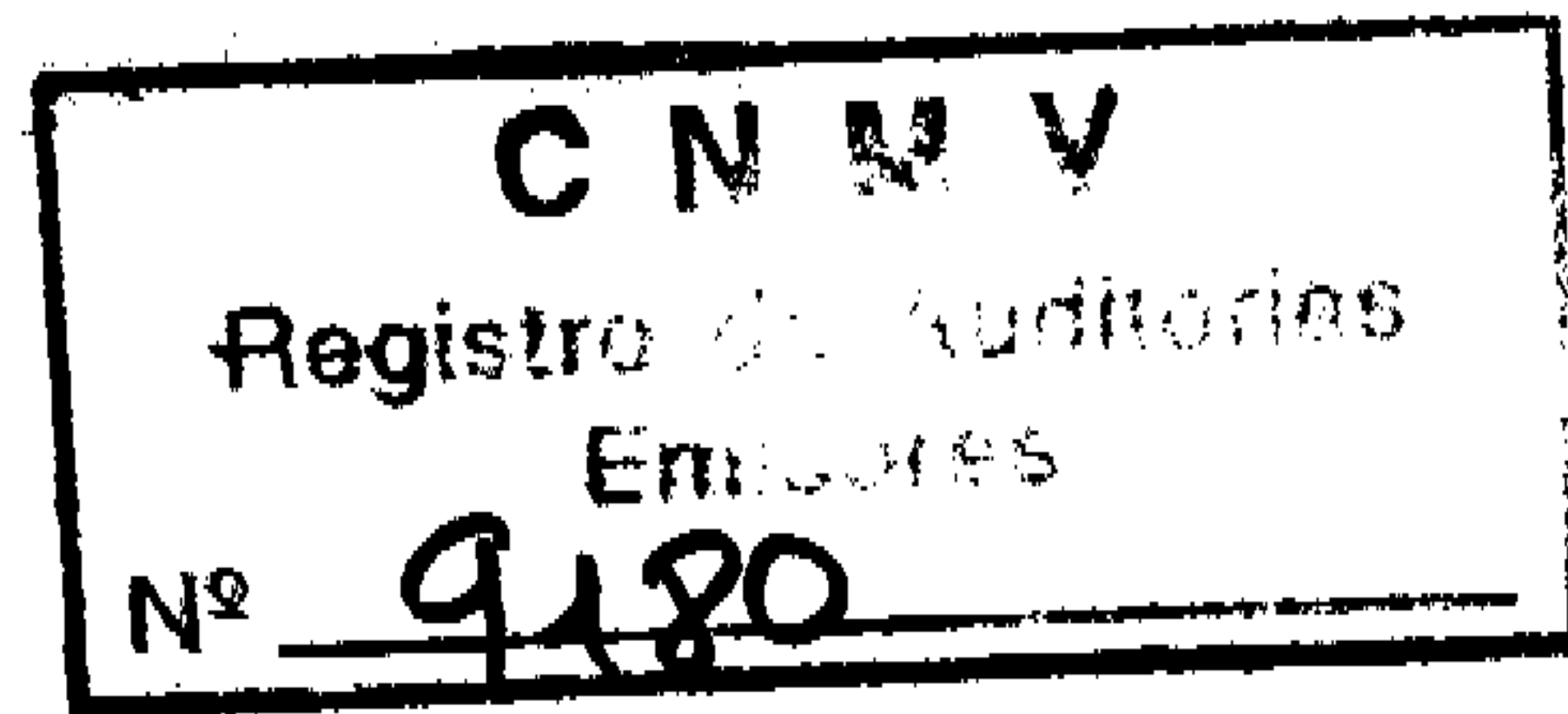
En Barcelona, a 20 de abril de dos mil seis. El Presidente del Consejo de Administración. D. Joan Castells Trius.



**INVERFIATC, S.A.**  
**Cuentas Anuales**  
**e Informe de Gestión de 2005**

---

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



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
INVERFIATC, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INVERFIATC, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, 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 2005 de las sociedades BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A. y Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. en las que INVERFIATC, S.A. participa en un 28,75% y 4,28%, respectivamente, y cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representa el 39,94% de los activos totales y el 40,98% de los fondos propios de la Sociedad. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades han sido auditadas por otros auditores (ver nota 7 de la memoria) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de INVERFIATC, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

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

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

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

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

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

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

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

**MADRID**  
Velázquez, 24  
28001 MADRID  
Tel. 91 576 39 99  
Fax. 91 577 48 32  
mad@audihispana.com

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

# RSM! Audihispana

Audidores

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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

Membre exercent:  
**AUDIHISPANA, S.A.**

Any **2006** Núm **CC005046**  
IMPORT COL·LEGIAL: **67 €**

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

AUDIHISPANA



Carlos Villabona  
Socio

Barcelona, 6 de abril de 2006

**Cuentas Anuales**

INVERFIATC, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresados en miles de euros)

ACTIVO	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	PASIVO	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>6.901</b>	<b>6.386</b>
<b>B) INMOVILIZADO</b>	<b>5.372</b>	<b>7.553</b>	<b>I. Capital suscrito</b>	<b>6.930</b>	<b>6.930</b>
<b>I. Gastos de establecimiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>II. Prima de emisión</b>	<b>99</b>	<b>99</b>
<b>II. Inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>III. Reserva de revalorización</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Gastos de investigación y desarrollo	0	0	<b>IV. Reservas</b>	<b>42</b>	<b>23</b>
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5	5	1. Reserva legal	30	11
3. Fondo de comercio	0	0	2. Reserva para acciones propias	0	0
4. Derechos de traspaso	0	0	3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	0	0
5. Aplicaciones informáticas	94	94	4. Reservas estatutarias	0	0
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	0	5. Otras reservas	12	12
7. Anticipos	0	0	<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>(685)</b>	<b>(856)</b>
8. Provisiones	0	0	1. Remanente	0	0
9. Amortizaciones	(98)	(97)	2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.723)	(2.894)
<b>III. Inmovilizaciones materiales</b>	<b>825</b>	<b>848</b>	3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	2.038	2.038
1. Terrenos y construcciones	1.179	1.179	<b>VI. Pérdidas y Ganancias. Beneficio/(pérdida)</b>	<b>515</b>	<b>190</b>
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	61	61	<b>VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19	19	<b>VIII. Acciones propias para reducción de capital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	0	0	<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
5. Otro inmovilizado	64	64	1. Subvenciones de capital	3	0
6. Provisiones	(234)	(234)	2. Diferencias positivas de cambio	0	0
7. Amortizaciones	(264)	(241)	3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0
<b>IV. Inmovilizaciones financieras</b>	<b>4.546</b>	<b>6.703</b>	4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo	1.734	1.404	<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2. Créditos a empresas del grupo	0	0	1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	1.423	4.156	2. Provisiones para impuestos	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	0	0	3. Otras provisiones	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo	2.916	2.916	4. Fondo de reversión	0	0
6. Otros créditos	0	0	<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>171</b>	<b>1.338</b>
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	0	0	<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8. Provisiones	(1.527)	(1.773)	1. Obligaciones no convertibles	0	0
9. Administraciones Públicas a largo plazo	0	0	2. Obligaciones convertibles	0	0
<b>V. Acciones propias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	3. Otras deudas representadas en valores negociables	0	0
<b>VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	0	0
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.708</b>	<b>323</b>	2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	0	0
<b>I. Accionistas por desembolsos exigidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Existencias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	1. Deudas con empresas del grupo	0	0
1. Comerciales	0	0	2. Deudas con empresas asociadas	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	<b>IV. Otros acreedores</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
3. Productos en curso y semiterminados	0	0	1. Deudas representadas por efectos a pagar	0	0
4. Productos terminados	0	0	2. Otras deudas	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	6	4
6. Anticipos	0	0	4. Administraciones Públicas a largo plazo	0	0
7. Provisiones	0	0	<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b>	<b>165</b>	<b>1.334</b>
<b>III. Deudores</b>	<b>32</b>	<b>244</b>	1. De empresas del grupo	165	0
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0	2. De empresas asociadas	0	1.334
2. Empresas del grupo, deudores	0	0	3. De otras empresas	0	0
3. Empresas asociadas, deudores	29	243	<b>VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4. Deudores varios	0	0	<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>5</b>	<b>152</b>
5. Personal	0	1	<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6. Administraciones Públicas	3	0	1. Obligaciones no convertibles	0	0
7. Provisiones	0	0	2. Obligaciones convertibles	0	0
<b>IV. Inversiones financieras temporales</b>	<b>1.624</b>	<b>3</b>	3. Otras deudas representadas en valores negociables	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo	0	0	4. Intereses de obligaciones y otros valores	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	0	0	<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3. Participaciones en empresas asociadas	0	0	1. Préstamos y otras deudas	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	0	0	2. Deudas por intereses	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo	1.602	0	3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	0	0
6. Otros créditos	0	0	<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>0</b>	<b>131</b>
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	22	3	1. Deudas con empresas del grupo	0	131
8. Provisiones	0	0	2. Deudas con empresas asociadas	0	0
<b>V. Acciones propias a corto plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>IV. Acreedores comerciales</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>VI. Tesorería</b>	<b>51</b>	<b>76</b>	1. Anticipos recibidos por pedidos	5	3
<b>VII. Ajustes por periodificación</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	0	4
			3. Deudas representadas por efectos a pagar	0	0
			<b>V. Otras deudas no comerciales</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
			1. Administraciones Públicas	0	13
			2. Deudas representadas por efectos a pagar	0	0
			3. Otras deudas	0	0
			4. Remuneraciones pendientes de pago	0	1
			5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	0	0
			<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>VII. Ajustes por periodificación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.080</b>	<b>7.876</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.080</b>	<b>7.876</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales terminados**  
**el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresadas en miles de euros)**

DEBE		2005	2004	HABER		2005	2004
<b>A) GASTOS</b>		<b>(39)</b>	<b>216</b>	<b>B) INGRESOS</b>		<b>476</b>	<b>406</b>
A.1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		0	0	B.1 Importe neto de la cifra de negocios		87	184
				a) Ventas		58	0
A.2 Aprovisionamientos		0	0	b) Prestaciones de servicios		29	184
a) Consumo de mercaderías		0	0	c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas		0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		0	0	B.2 Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		0	0
c) Otros gastos externos		0	0	B.3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		0	0
A.3 Gastos de personal		29	66	B.4 Otros ingresos de explotación		18	0
a) Sueldos, salarios y asimilados		22	51	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		18	0
b) Cargas sociales		7	15	b) Subvenciones		0	0
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		24	34	c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos		0	0
A.5 Variación de las provisiones de tráfico		0	0				
a) Variación de provisiones de existencias		0	0				
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables		0	0				
c) Variación de otras provisiones de tráfico		0	0				
A.6 Otros gastos de explotación		67	44				
a) Servicios exteriores		28	35				
b) Tributos		39	9				
c) Otros gastos de gestión corriente		0	0				
d) Dotación al fondo de reversión		0	0				
<b>A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>40</b>	<b>B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>15</b>	<b>0</b>
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados		2	17	B.5 Ingresos de participaciones en capital		145	13
a) Por deudas con empresas del grupo		0	16	a) En empresas del grupo		0	8
b) Por deudas con empresas asociadas		0	0	b) En empresas asociadas		16	5
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados		2	1	c) En empresas fuera del grupo		129	0
d) Pérdidas de inversiones financieras		0	0	B.6 Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		21	2
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras.		0	66	a) De empresas del grupo		21	2
A.9 Diferencias negativas de cambio		1	3	b) De empresas asociadas		0	0
				c) De empresas fuera del grupo		0	0
				B.7 Otros intereses e ingresos asimilados		0	5
				a) De empresas del grupo		0	0
				b) De empresas asociadas		0	0
				c) Otros intereses		0	5
				d) Beneficios en inversiones financieras		0	0
				B.8 Diferencias positivas de cambio		0	2
<b>A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>		<b>163</b>	<b>0</b>	<b>B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>		<b>0</b>	<b>64</b>
<b>A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>148</b>	<b>0</b>	<b>B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>0</b>	<b>24</b>
A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		(246)	(28)	B.9 Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		205	0
A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		83	14	B.10 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias		0	0
A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		0	0	B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio		0	0
A.13 Gastos extraordinarios		0	0	B.12 Ingresos extraordinarios		0	200
A.14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios		1	0	B.13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios		0	0
<b>A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>		<b>367</b>	<b>214</b>	<b>B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>515</b>	<b>0</b>	<b>B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
A.15 Impuesto sobre Sociedades		0	0				
A.16 Otros impuestos		0	0				
<b>A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>		<b>515</b>	<b>190</b>	<b>B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2005.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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 2005**

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Efectos aplicación Normas Internacionales de Información Financiera

Las variaciones que se originarían en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, si se hubieran aplicado las normas internacionales de información financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, implicarían un incremento de dicho epígrafe de 2 miles de euros.

d) Devaluación en Argentina

Tal como se indica en las notas 6 y 7, 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)	515
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	52
A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores	463
	<hr/>
	515
	<hr/> <hr/>

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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 2005**

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 2005**

h) Ingresos y gastos

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

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

5. Inmovilizaciones inmateriales

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.05
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5
Aplicaciones informáticas	94
Amortizaciones	(98)
Total	1

Las aplicaciones informáticas están totalmente amortizadas.

6. Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales no han tenido variación durante el ejercicio. El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.05
Terrenos y construcciones	1.179
Instalaciones técnicas y maquinaria	61
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19
Otro inmovilizado material	64
Total	1.323

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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

Cuenta	Saldo al 31.12.04	Dotación	Saldo al 31.12.05
Construcciones	(126)	(19)	(145)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(31)	(4)	(35)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(19)	-	(19)
Otro inmovilizado material	(65)	-	(65)
Provisiones	(234)	-	(234)
Total	(475)	(23)	(498)

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

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

Existen elementos de inmovilizado material con un valor neto contable de 825 miles de euros que están situados fuera de España (Argentina). Este importe incluye una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

**7. Inmovilizaciones financieras**

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

Cuenta	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.05
Participaciones en empresas del grupo	1.404	330	-	1.734
Participaciones en empresas asociadas	4.156	20	(2.753)	1.423
Cartera de valores a largo plazo	2.916	-	-	2.916
Provisiones	(1.773)	-	(246)	(1.527)
Total	6.703	350	(2.999)	4.546

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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	(86)	811	250	-	6	-
Gerigestió 2001, S.A. (a) Avda. Diagonal, 648, Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	25%	30%	23	-	90	-	(2)	1	-
Vistarama, S.A. C/ Gran Via de les Corts Catalanes, 704, Barcelona Agencia de viajes	78,33%	-	150	-	1.890	164	-	34	-
Genars, S.L. Riera Sant Miquel, nº 3, Barcelona Consulting y gestión de instalaciones y edificaciones	95%	-	76	-	18	283	-	139	-
Fiatc Invest, S.L. Avda. Diagonal, 648, Barcelona Compañía de asesoramiento de inversiones y mercado de valores	10%	-	3	-	25	3	-	3	-
Centre Residencial Blau Almeda, S.A. Ctra. de l'Hospitalet, 236 Cornellà - Barcelona Explotación de un centro residencial	54,99%	-	330	-	600	-	-	-	-
Total			1.734	(86)					

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2005.

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

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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)	445	498	(521)	7
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. C/ Nicaragua, 85-95, Barcelona Comercio de aparatos de rehabilitación	25%		5	-	18	6	-	17
Coris Asistencia, S.A. C/ Santa Engracia, 17, Madrid Servicios auxiliares de asistencia	20%		36	-	120	99	-	139
Fílaser, S.L. Av. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Servicios de estética	40%		36	(12)	54	-	(3)	8
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L. C/ Caravela "La Niña", 12, bajos, Barcelona Agencia de Seguros	27%		5	-	18	-	-	-
<b>Total</b>			<b>1.423</b>	<b>(1.333)</b>				

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2005.

(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 2005 para convertir los saldos a euros. Los saldos no incorporan el efecto del ajuste por inflación. Sociedad en liquidación de la que Estudio Urien & Asociados ha realizado una revisión limitada de los Estados Financieros de 30 de septiembre de 2005.

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

Sociedad/Domicilio/Actividad	Fracción de capital que posee	Miles de euros (*)							
		Directa	Valor de la participación en libros	Provisión	Capital social	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A. (a) Paseo de Gracia, 2, 2º, Barcelona Promoción, soporte y participación en actividades económicas	4,28%		2.916	(108)	30.863	34.612	(5.224)	8.375	(3.014)

(\*) Datos al 31 de diciembre de 2005.

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

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

8. Inversiones financieras temporales

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

Cuenta	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.05
Créditos a empresas del grupo (nota 13)	-	16	(16)	-
Cartera de valores a corto plazo	-	20.781	(19.179)	1.602
Depósitos y fianzas a corto plazo	3	45	(26)	22
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>20.842</b>	<b>(19.221)</b>	<b>1.624</b>

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2005 corresponde a valores de renta fija con vencimiento 12 de enero de 2006, que devengan intereses de mercado.

9. Tesorería

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

Saldo en cuenta corriente en bancos españoles	49
Saldo en cuenta corriente en bancos argentinos	2
	<hr/>
	<b>51</b>

10. Fondos propios

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

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas		Resultados negativos de ejercicios anteriores	Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Reserva legal	Otras reservas				
Saldo al 31.12.04	6.930	99	11	12	(2.894)	2.038	190	6.386
Distribución resultado del ejercicio 2005	-	-	19	-	171	-	(190)	-
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	515	515
Saldo al 31.12.05	6.930	99	30	12	(2.723)	2.038	515	6.901

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005, el capital está representado por 1.155.000 acciones al portador de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones, que cotizan en la Bolsa de Barcelona, confieren los mismos derechos a sus tenedores. La única sociedad accionista que posee un 10% ó más del capital social es Fiatc Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija que posee un 92,64% del capital social.

b) Reserva legal

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

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

c) Prima de emisión y otras reservas

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

11. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

Este epígrafe corresponde a la deuda pendiente de desembolsar por las acciones suscritas de la sociedad Centre Residencial Blau Almeda, S.L. No existe un plazo concreto para hacer efectivo el citado desembolso, el plazo máximo finaliza el 31 de diciembre de 2010.

12. Administraciones Públicas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldos deudores
Impuesto sobre el Capital Mobiliario	3
Total	3

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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

Resultado del ejercicio			515
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	11	-	(11)
Diferencias temporales	-	(13)	(13)
Base imponible			513
Cuota íntegra (35% sobre la base imponible)			180
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			180
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	412
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
		1.460

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>
1998	2008	20
1999	2009	66
2000	2010	49
2001	2011	67
2002	2012	78
2003	2013	70
2004	2014	13
2005	2015	82
		445

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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

**13. Empresas del grupo y asociadas**

Los importes y conceptos de las operaciones realizadas con las empresas del grupo y asociadas durante 2005, a precios concertados entre las partes y expresados en miles de euros, son:

Concepto	Servicios prestados	Dividendos percibidos (*)	Intereses cargados	Otros (**)
Empresas del grupo	24	-	-	18
Empresas asociadas	6	16	-	-
Total	30	16	-	18

(\*) Corresponden a Catalana d' Ortopedia i Rehabilitació, S.L. (4 miles de euros) y a Coris Asistencia, S.A. (12 miles de euros).

(\*\*) Corresponden a honorarios en concepto de asistencia al Consejo de Genars, S.L.

**14. 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 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Alquileres en Argentina	29
Servicios por asesoramientos diversos en España	58
	<hr/>
	87
	<hr/> <hr/>

**c) Número medio de empleados**

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio es de 1, con la categoría de administrativo.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

15. Otra información

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

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

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas anuales han ascendido a 5 miles de euros.

16. Información sobre medio ambiente

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

17. Compromisos y contingencias

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

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

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

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

**19. Cuadro de financiación**

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004, expresados en miles de euros, son los siguientes:

APLICACIONES	2005	2004	ORÍGENES	2005	2004
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las aplicaciones	171	274
Inmovilizaciones materiales	-	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3	77
Inmovilizaciones inmateriales	-	-	Otros acreedores	1	-
Inmovilizaciones financieras	350	7	Enajenación de inmovilizado		
Fianzas y depósitos a largo plazo	-	-	Inmovilizaciones financieras	2.876	-
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1.334		Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	165	
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.684</b>	<b>7</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>3.216</b>	<b>351</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)</b>	<b>1.532</b>	<b>344</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	212	243	-
Acreedores	147	-	525	-
Inversiones financieras temporales	1.621	-	-	294
Tesorería	-	25	-	130
Ajustes por periodificación	1	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>1.769</b>	<b>237</b>	<b>768</b>	<b>424</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.532</b>	<b>-</b>	<b>344</b>	<b>-</b>

**INVERFIATC, S.A.**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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:

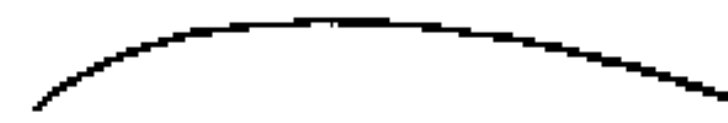
CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO	2005	2004
Beneficio del ejercicio	515	190
Dotaciones a la amortización	24	34
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	66
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(246)	(28)
Beneficios en la enajenación de cartera de control	(205)	-
Pérdidas en la enajenación de cartera de control	83	14
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
<b>RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES</b>	<b>171</b>	<b>276</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 2005.

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

Barcelona, 22 de marzo de 2006



---

---

**Informe de Gestión**

# INVERFIATC S.A.

## Informe de Gestión individual y consolidado del ejercicio 2005

### 1.- Resumen de la actividad del ejercicio 2005

En el ejercicio 2005 se ha consolidado el proceso de reestructuración de la actividad y cartera de inversiones de INVERFIATC S.A. iniciado hace 2 años.

La sociedad ha dejado de desarrollar actividades de prestación de servicios a sociedades participadas y terceras para centrarse en la actividad de promoción y gestión de inversiones en sociedades de servicio vinculadas y en operaciones financieras e inmobiliarias.

La inversión en entidades de seguro ha quedado reducida en su totalidad mediante la liquidación de las sociedades BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A. DE SEGUROS DE VIDA cuya operación se materializó durante el ejercicio 2005 y de BF INTERNACIONAL VIDA S.A. DE SEGUROS cuya liquidación aprobada en el ejercicio 2005 quedará materializada durante el presente año 2006.

Simultáneamente a esta reestructuración, se han establecido las bases para el inicio de la actividad de explotación y gestión de Centros residenciales y servicios para personas mayores y dependientes durante la segunda mitad del ejercicio 2006 mediante la constitución conjunta con los accionistas del GRUPO BASTÓN DE ORO de la sociedad CENTRO RESIDENCIAL BLAU ALMEDA S.A. y la venta de una participación accionarial directa e indirecta del 45% del capital de GERIGESTIÓN 2001 S.A. a este mismo accionista.

El desarrollo y actividad de las diferentes sociedades de servicios participadas ha sido muy desigual, debiendo destacar el crecimiento en volumen de negocio y de resultados de las sociedades CORIS ASISTENCIA S.A. y GENARS S.L.

La sociedad de inversión en capital riesgo CATALANA D'INICIATIVES S.A. participada en un 4,28% de su capital ha tenido un buen resultado del ejercicio lo que ha permitido una distribución a cuenta de dividendos y una recuperación parcial de las provisiones efectuadas en los dos ejercicios anteriores.

La inversión inmobiliaria directa en Argentina parece iniciar un lento proceso de recuperación de valor.

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

La cartera neta de inversiones de la empresa ha evolucionado de la siguiente manera:

<b>Cartera de inversiones</b>	<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
Entidades de Seguros.	<b>0,35%</b>	36,45%	34,90%
Empresas de Servicio.	<b>9,16%</b>	4,21%	3,77%
Empresas de promoción inmobiliaria.	<b>15,12%</b>	14,05%	13,25%
Inversión inmobiliaria directa.	<b>12,84%</b>	11,24%	11,07%
Inversión en Capital riesgo	<b>39,82%</b>	34,05%	33,70%
Inversión en acciones cotizadas en Bolsa.	<b>0,00%</b>	0,00%	0,96%
Inversiones financieras	<b>22,71%</b>	0,00%	2,39%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	100%	100%

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

La evolución de estas sociedades ha sido:

<b>Empresas de Servicios</b>		<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
VISTARAMA S.A.	Cifra de negocio	<b>593,6</b>	820.	618.
	Resultados	<b>33,8</b>	30,3	27.
GENARS S.L.	Cifra de negocio	<b>2.706,7</b>	2.346.	1.954.
	Resultados	<b>138,9</b>	168,2	123.
CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ S.L.	Cifra de negocio	<b>124,5</b>	122	122
	Resultados	<b>16,9</b>	16,3	20.
FILASER, S.L.	Cifra de negocio	<b>44,9</b>	46	49
	Resultados	<b>8,2</b>	1	13
CORIS ASISTENCIA, S.A.	Cifra de negocio	<b>3.738,8</b>	4.915	3.840
	Resultados	<b>138,6</b>	158,8	3.
PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	Cifra de negocio	<b>74,3</b>	213	168
	Resultados	<b>0,5</b>	1,8	2.

(Datos en miles de euros)

#### **4.- Evolución y actividad de la inversión en Capital Riesgo.**

La evolución de la sociedad de capital riesgo CATALANA D'INICIATIVES SCR S.A. durante el año 2005 ha sido positiva en línea con la tendencia seguida por la mayoría de empresas especializadas en esta modalidad de inversión.

La participación accionarial de INVERFIATC S.A. en esta empresa es del 4,28%.

La actividad y resultados del ejercicio 2005, han sido:

- Número de empresas participadas a 31/12/05: 17.
- Volumen total de inversión a 31/12/05: 73,6 millones de euros (Las 10 principales participaciones representaban el 90,5% del volumen total de inversión.
- Los resultados netos del ejercicio han sido de 8,3 millones de euros.
- Los recursos propios a 31/12/05 eran de: 65,6 millones de euros.

#### **5.- Estructura y objetivos de la actividad de explotación y gestión de Centros residenciales y servicios para personas mayores y dependientes.**

La sociedad CENTRO RESIDENCIAL BLAU ALMEDA S.A. con una participación accionarial de INVERFIATC S.A. de un 55% y unos recursos propios actuales de 600 mil euros en la actualidad y que se deberán ser ampliados, tendrá por objeto la explotación del citado Centro residencial localizado en Cornellá del Llobregat (Barcelona) y propiedad de FIATC MUTUA DE SEGUROS que con una oferta de 142 camas residenciales y 25 plazas de centro de día hay previsto inicie su actividad a mitades del segundo semestre del presente año 2006. El Centro se estima facturará a pleno rendimiento unos 2,5 millones de euros y dará empleo a unas 63 personas aproximadamente.

La sociedad GERIGESTIÓN 2001 S.L. con una participación accionarial de INVERFIATC S.A. de un 55%, tendrá por objeto la dirección de las diferentes sociedades de explotación de centros residenciales y de servicios de FIATC MUTUA DE SEGUROS o no que se constituyan. A medio plazo hay prevista la constitución de una nueva sociedad de explotación del Centro residencial de SANT CUGAT de FIATC MUTUA DE SEGUROS.

#### **6.- Resultados y situación patrimonial de la Sociedad a 31.12.05.**

Los resultados individuales de INVERFIATC S.A. a 31 de diciembre de 2005 han sido positivos de 514.686,54 euros, cuyo origen es el siguiente:

- Resultados de explotación: -15.326,17 euros.
- Resultados financieros: 163.327,38 euros.
- Resultados de las actividades ordinarias: 148.001,21 euros.
- Resultados extraordinarios: 366.685,33 euros.
- Resultantes antes y después de impuestos: 514.686,54 euros.

Estos resultados representan una importante mejora con respecto a los resultados del ejercicio anterior que fueron de 190.035,65 euros.

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio ha sido de 105.357,83 euros, inferior con respecto al ejercicio anterior que fue de 184.094,11 euros, como consecuencia de la reducción de actividades de prestación de servicios que a partir del 1 de Julio de 2005 dejo de facilitar la sociedad. Como consecuencia de esto, también los gastos de personal se han reducido en un 55,81 %.

El incremento de los resultados financieros ha sido debido a los dividendos percibidos de algunas de las sociedades participadas CORIS ASISTENCIA S.A por importe de 12.000,00 euros, CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ S.L. por importe de 4.076,93 euros y de CATALANA D'INICIATIVES SCR S.A. por importe de 128.920,00 euros.

Los resultados extraordinarios tienen su origen en los resultados de 122.438,82 euros obtenidos de la liquidación de la entidad de seguros BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A. DE SEGUROS DE VIDA y la recuperación de provisiones de la inversión de CATALANA DE INICIATIVES SCR S.A. por importe de 235.913,60 euros.

Los recursos propios de la empresa alcanzan la cifra de 6.901.070,74 euros. Los acreedores a corto y largo plazo ascienden a 176.279,67 euros y el activo circulante de la que en su práctica totalidad en saldo en bancos e inversiones financieras temporales, 1.708.179,50 euros.

A nivel consolidado los resultados han sido positivos de 692.000 euros, superiores a los del ejercicio anterior que fueron de 400.000 euros.

#### A NIVEL INDIVIDUAL.

<b>Cuenta de resultados individual</b>	<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	105	184	166
<i>Gastos de explotación</i>	(120)	(144)	(135)
<i>Resultados netos de explotación</i>	(15)	40	31
<i>Resultados financieros</i>	163	(64)	(44)
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	148	(24)	(13)
<i>Resultado extraordinarios</i>	367	214	19
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	515	190	6

(Datos en miles de Euros)

#### A NIVEL CONSOLIDADO.

<b>Cuenta de resultados consolidada</b>	<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
<i>Ingresos netos del negocio</i>	3.434	3.314	2.719
<i>Otros ingresos del negocio</i>	308	367	446
<i>Gastos de explotación</i>	(3.501)	(3.357)	(2.900)
<i>Beneficio de explotación</i>	241	324	265
<i>Beneficio de actividades continuadas</i>	798	527	193
<i>Gasto por impuesto sobre ganancias</i>	(92)	(112)	(79)
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	706	415	114
<i>Resultado del ejercicio atribuible a dominante</i>	692	400	98

(Datos en miles de Euros)

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

Con la reestructuración efectuada y las nuevas inversiones en el ámbito de los servicios a las personas mayores y dependientes, INVERFIATC S.A. inicia un nueva etapa centrada en las inversiones en capital riesgo e inmobiliarias, en participaciones en empresas de servicios y en actividades relacionadas con las personas mayores y dependientes, con las lógicas incertidumbres de todo nuevo proyecto.

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

Durante el ejercicio 2006 se espera recuperar el neto patrimonial de la liquidación de la entidad de seguros BF INTERNACIONAL VIDA S.A. DE SEGUROS, importe que en la actualidad se halla en parte en saldos bancarios en pesos argentinos en dicho país.

La nueva actividad de explotación y gestión de centros residenciales es una actividad de márgenes reducidos, en donde la eficiencia de la gestión es factor clave de éxito.

## **8.- 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 2005 de la siguiente manera:

- La última cotización de las acciones en el ejercicio 2005 fue de 6,57 euros, por encima del cambio último al cierre del año anterior que fue de 6,35.
- El máximo del año fue del 6,57 euros y el mínimo de 6,10 euros.
- El volumen de títulos negociados ascendió a 9.760 acciones inferior al del año anterior que fue de 14.068 acciones.
- La frecuencia de contratación fue del 35,27% muy superior a la del ejercicio anterior que fue del 13,78%.

<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 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
<b>Año 2005</b>	<b>258</b>	<b>91</b>	<b>6,57</b>	<b>6,10</b>	<b>6,57</b>	<b>9.760</b>	<b>61.488,00</b>

Barcelona, 22 de Marzo de 2006  
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 2005.

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 5.

Barcelona, 22 de marzo de 2006

\_\_\_\_\_

✓

✓

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_



**INVERFIATC, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión de 2005

---

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 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de INVERFIATC, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2005 de la sociedad asociada BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A. que han sido auditadas por otros auditores (ver nota 2 de la memoria), cuyos activos representan un 0,25% de las cifras consolidadas y cuyo resultado asciende a 2 miles de euros. Nuestro trabajo tampoco incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2.808 miles de euros (un 28,84% del activo total), que ha sido auditada por otros auditores (ver nota 8 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 8.

### BARCELONA

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

### MURCIA

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

### BILBAO

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

### VALENCIA

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

### CÁDIZ

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

### PAMPLONA

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

### CASTELLÓN

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

### YECLA

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

### MADRID

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

### ZARAGOZA

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

# RSM! Audihispana

Auditores

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado a 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, 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 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de INVERFIATC, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo segundo, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

# RSM! Audihispana

Auditors

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de INVERFIATC, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Barcelona, 6 de abril de 2006

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**AUDIHISPANA, S.A.**

CC005047

Any 2006 Núm.  
CÒPIA GRATUÏTA

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

AUDIHISPANA



Carlos Villabona  
Socio

**Cuentas Anuales Consolidadas**

**INVERFIATC, S.A.**  
**Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004**  
**(expresados en miles de euros)**

ACTIVO	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	PASIVO	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
I. Inmovilizado material (nota 6)	1.182	908	I. Capital	6.930	6.930
II. Inversiones inmobiliarias	0	0	II. Ganancias acumuladas y otras reservas (nota 12)	623	3
III. Fondo de comercio	0	0	III. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
IV. Otros activos intangibles (nota 7)	9	5	IV. Menos: Valores propios	0	0
V. Activos financieros no corrientes (nota 8)	2.822	2.580	V. Diferencias de cambio	(164)	(154)
VI. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 9)	135	2.925	VI. Otros ajustes por valoración	0	(2)
VII. Activos biológicos	0	0	VII. Reservas de revalorización de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
VIII. Activos por impuestos diferidos	0	0	VIII. Menos: Dividendos a cuenta	0	0
IX. Otros activos no corrientes	135	0	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>7.389</b>	<b>6.777</b>
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.283</b>	<b>6.418</b>	IX. Intereses minoritarios (nota 13)	401	77
I. Activos biológicos	0	0	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.790</b>	<b>6.854</b>
II. Existencias (nota 10)	32	10	I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.473	1.075	II. Deudas con entidades de crédito (nota 14)	133	0
IV. Otros activos financieros corrientes (nota 11)	3.061	1.128	III. Otros pasivos financieros	3	0
V. Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	0	0	IV. Pasivos por impuestos diferidos	0	0
VI. Otros activos corrientes	2	1	V. Provisiones	0	0
VII. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	887	571	VI. Otros pasivos no corrientes	6	1.338
<b>Subtotal activos corrientes</b>	<b>5.455</b>	<b>2.785</b>	<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>142</b>	<b>1.338</b>
VIII. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.455</b>	<b>2.785</b>	II. Deudas con entidades de crédito (nota 14)	38	0
			III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	547	147
			IV. Otros pasivos financieros	0	0
			V. Provisiones	0	0
			VI. Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	0	0
			VII. Otros pasivos corrientes (nota 15)	1.221	864
			<b>Subtotal pasivos corrientes</b>	<b>1.806</b>	<b>1.011</b>
			VIII. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
			<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.806</b>	<b>1.011</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.738</b>	<b>9.203</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.738</b>	<b>9.203</b>

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria son parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005.

**INVERFIATC, S.A.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios anuales**  
**terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004**  
**(expresadas en miles de euros)**

	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios (nota 17a)	3.434	3.314
Otros ingresos	308	367
Variación de existencias de productos terminados o en curso	0	3
Aprovisionamientos	(591)	(895)
Gastos de personal (nota 17b)	(1.070)	(1.015)
Dotación a la amortización	(70)	(52)
Otros gastos	(1.770)	(1.392)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>241</b>	<b>330</b>
Ingresos financieros	183	29
Gastos financieros	(15)	(9)
Diferencias de cambio (neto)	(1)	(1)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	3	2
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	0	0
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos (neto)	236	(67)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	35	49
Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	122	0
Otras ganancias o pérdidas (neto)	(6)	200
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>798</b>	<b>533</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(92)	(112)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>706</b>	<b>421</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	0	0
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>706</b>	<b>421</b>
Intereses minoritarios	(14)	(15)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE (nota 17d)</b>	<b>692</b>	<b>406</b>
<b>GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN PARA EL BENEFICIO ATRIBUÍBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD (Expresado en euros por acción):</b>		
-básicas	<b>0,60</b>	<b>0,36</b>

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria son parte integrante de la la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de 2005.

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

	Nota	31.12.05	31.12.04
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Beneficio del ejercicio		692	406
Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería			
Amortizaciones		70	52
Provisiones		-237	73
Impuesto sobre Sociedades		92	112
Ingresos financieros (intereses devengados)		-4	-2
Diferencias de conversión		-10	-10
		603	631
Cambios en el fondo de maniobra:			
Existencias		-22	112
Deudores		-398	-391
Ajustes de periodificación			
Acreedores comerciales		706	50
Efectivo generado por las operaciones		889	402
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>		<b>889</b>	<b>402</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial		-6	
Adquisiciones de inmovilizado material		-342	-9
Inversiones financieras		-18	-36
Ingresos de ventas de inmovilizado		2.923	92
Disminución de proveedores de inversión		-1.196	
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<b>1.361</b>	<b>47</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiación</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>			
Efectivo y otros medios líquidos al principio del ejercicio		1.700	1.248
Efectivo y otros medios líquidos al final del ejercicio		3.950	1.697
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo</b>		<b>2.250</b>	<b>449</b>

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

	Capital social	Otras Reservas		Resultado del ejercicio	Intereses minoritarios	Total
		Otras reservas	Diferencia acumulada de conversión			
<b>Saldos al 1 de enero de 2004</b>	<b>6.930</b>	<b>(512)</b>	<b>(144)</b>	<b>108</b>	<b>71</b>	<b>6.453</b>
Distribución del resultado de 2003		108		(108)		0
Beneficio del ejercicio				406	15	421
Dividendo					(11)	(11)
Diferencias de conversión			(8)			(8)
Otros movimientos		(1)	(2)		2	(1)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>6.930</b>	<b>(405)</b>	<b>(154)</b>	<b>406</b>	<b>77</b>	<b>6.854</b>
Distribución del resultado de 2004		406		(406)		0
Beneficio del ejercicio				692	14	706
Altas por incorporación perímetro de consolidación					310	310
Diferencias de conversión			(10)			(10)
Otros movimientos		(70)				(70)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>6.930</b>	<b>(69)</b>	<b>(164)</b>	<b>692</b>	<b>401</b>	<b>7.790</b>

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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 2005**

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	(86)
Vistarama, S.A. Gran Via de les Corts Catalanes, 704 - Barcelona Agencia de viajes	78,33%	-	150	-
Genars, S.L. Riera Sant Miquel, nº 3 - Barcelona Consulting y gestión de instalaciones y edificios	95%	-	76	-
Gerigestión 2001, S.A. (*) Avda. Diagonal, 648 - Barcelona Promoción y gestión de centros geriátricos	25%	30%	23	-
Centre Residencial Blau Almeda, S.A. Ctra. de l'Hospitalet, 236 - Cornellà (Barcelona) Explotación de un centro residencial	54,99%	-	330	-

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

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

Durante el ejercicio 2005 ha disminuido el porcentaje de participación indirecta en Gerigestión 2001, S.A., pasando del 75% al 30% y se ha adquirido la participación en Centre Residencial Blau Almeda, S.A.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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	-
Filaser, S.L. N.I.F. A-618386441 Avda. Josep Tarradellas, 33, Barcelona Sercicios de estética	40%	36	(12)
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	-

(a) Sociedad en liquidación de la que Estudio Urien & Asociados ha realizado una revisión limitada de Estados Financieros al 30.09.05.

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 2005. 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 significativa en su gestión.

En este ejercicio se ha cancelado la participación en Bayerische Vida España, S.A. por disolución de la compañía, que en el 2004 se integraba por puesta en equivalencia.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que incluyen el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivos consolidado y la memoria compuesta por las notas 1 a 20, se han obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo y han sido preparadas de acuerdo con la Norma Internacional Financiera 1 (NIIF 1), "Adopción, por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" ya que en el ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que se aplicarán las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen los balances de situación de 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado para los ejercicios 2005 y 2004, los estados de flujos de efectivos consolidados para los ejercicios 2005 y 2004 y la memoria compuesta por las notas 1 a 20.

Las cuentas anuales consolidadas de INVERFIATC, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 fueron preparadas de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España, que difieren en algunos aspectos de las NIIF. En la preparación de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, la Dirección ha procedido a adaptar los métodos de contabilización y valoración a fin de cumplir las NIIF. La nota 5 recoge las conciliaciones y descripciones del efecto de la transición de los principios contables españoles a las NIIF sobre el patrimonio y resultados de INVERFIATC, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Estas cuentas anuales se han preparado de acuerdo con aquellas NIIF y las interpretaciones CINIIF, adoptadas por la Unión Europea, a la fecha de formulación (el mes de marzo de 2006).

b) Principios contables

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

4. Normas de valoración

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

a) Diferencia negativa de consolidación

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

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

b) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio que se deriva de las adquisiciones realizadas con anterioridad al 1 de enero de 2004, 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, Inverfiatc, 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) Activos intangibles

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

- Aplicaciones informáticas

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

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

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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

La Sociedad clasifica sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

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

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

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

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.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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.

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) Reconocimiento de ingresos

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

m) Devaluación en Argentina

Tal como se indica en la nota 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.

n) Estimaciones e hipótesis contables significativos

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

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

5. Transición a las NIIF

a) Aplicación de NIIF 1

Las cuentas anuales consolidadas de INVERFIATC, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, son las primeras formuladas bajo NIIF.

La fecha de transición de INVERFIATC, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES es el 1 de enero de 2004. La Sociedad ha preparado su balance consolidado bajo NIIF inicial a dicha fecha.

En la preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, la Sociedad ha aplicado todas las excepciones obligatorias.

b) Conciliación entre NIIF y principios contables anteriores

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona detalles sobre el impacto de la transición sobre:

- b.1.) Resumen del Patrimonio Consolidado.
- b.2.) Patrimonio consolidado al 1 de enero de 2004.
- b.3.) Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2004.
- b.4.) Resultado para el ejercicio 2004.

b.1.) Resumen de la conciliación del Patrimonio Consolidado.

	A 1 de enero de 2004	A 31 de diciembre de 2004
TOTAL PATRIMONIO NETO (según principios locales)	6.390	6.777
Ajuste por valoración (valor razonable de activos fijos)	-	2
Ajuste de activos inmateriales (gastos de establecimiento)	(8)	(2)
Intereses minoritarios	71	77
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (según NIIF)</b>	<b>6.453</b>	<b>6.854</b>

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

b.2.) Patrimonio consolidado al 1 de enero de 2004.

ACTIVO	NORMA NACIONAL	EFEECTO TRANSICIÓN A NIIF	NIIF
I. Gastos de establecimiento (1)	8	(8)	0
II. Inmovilizado material	946	0	946
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0
IV. Fondo de comercio	0	0	0
V. Otros activos intangibles	6	0	6
VI. Activos financieros no corrientes	5.626	0	5.626
VII. Acciones de la sociedad dominante a largo plazo	0	0	0
VIII. Otros activos no corrientes	0	0	0
<b>A) ACTIVO A LARGO PLAZO / NO CORRIENTE</b>	<b>6.586</b>	<b>(8)</b>	<b>6.578</b>
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Existencias	122	0	122
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	693	0	693
III. Otros activos financieros corrientes	526	0	526
IV. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	0	0	0
V. Otros activos corrientes	0	0	0
VI. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	722	0	722
<b>Subtotal</b>	<b>2.063</b>	<b>0</b>	<b>2.063</b>
VII. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	0
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE / CORRIENTE</b>	<b>2.063</b>	<b>0</b>	<b>2.063</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B+C)</b>	<b>8.649</b>	<b>(8)</b>	<b>8.641</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NORMA NACIONAL	EFEECTO TRANSICIÓN A NIIF	NIIF
I. Capital	6.930	0	6.930
II. Reservas	(638)	98	(540)
De las que: Ajuste contra reservas por la transición a NIIF	0	0	0
III. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0
IV. Menos: Valores propios	0	0	0
V. Ajustes por valoración	0	(8)	(8)
VI. Resultado del ejercicio	98	(98)	0
VII. Menos: Dividendos a cuenta	0	0	0
<b>A) PATRIMONIO NETO NORMATIVA NACIONAL/ PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>6.390</b>	<b>(8)</b>	<b>6.382</b>
<b>B) INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>71</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN NIIF (A + B)</b>	<b>6.461</b>	<b>(8)</b>	<b>6.453</b>
<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0	0
III. Provisiones	0	0	0
IV. Otros pasivos corrientes	1.338	0	1.338
<b>E) PASIVO A LARGO PLAZO / NO CORRIENTE</b>	<b>1.338</b>	<b>0</b>	<b>1.338</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0	0
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	148	0	148
IV. Provisiones	0	0	0
V. Otros pasivos corrientes	700	0	700
<b>Subtotal</b>	<b>848</b>	<b>0</b>	<b>848</b>
VI. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	0
<b>F) PASIVO A CORTO PLAZO / CORRIENTE</b>	<b>848</b>	<b>0</b>	<b>848</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>8.649</b>	<b>(8)</b>	<b>8.641</b>

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

**Memoria del ejercicio anual terminado**

**el 31 de diciembre de 2005**

b.3.) Patrimonio consolidado a 31 de diciembre de 2004.

ACTIVO	NORMA NACIONAL	EFEECTO TRANSICIÓN A NIIF	NIIF
I. Gastos de establecimiento (1)	2	(2)	0
II. Inmovilizado material	908	0	908
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0
IV. Fondo de comercio	0	0	0
V. Otros activos intangibles	5	0	5
VI. Activos financieros no corrientes	5.505	0	5.505
VII. Acciones de la sociedad dominante a largo plazo	0	0	0
VIII. Otros activos no corrientes	0	0	0
<b>A) ACTIVO A LARGO PLAZO / NO CORRIENTE</b>	<b>6.420</b>	<b>(2)</b>	<b>6.418</b>
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Existencias	10	0	10
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.075	0	1.075
III. Otros activos financieros corrientes (2)	1.126	2	1.128
IV. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	0	0	0
V. Otros activos corrientes	1	0	1
VI. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	571	0	571
<b>Subtotal</b>	<b>2.783</b>	<b>2</b>	<b>2.785</b>
VII. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	0
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE / CORRIENTE</b>	<b>2.783</b>	<b>2</b>	<b>2.785</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B+C)</b>	<b>9.203</b>	<b>0</b>	<b>9.203</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NORMA NACIONAL	EFEECTO TRANSICIÓN A NIIF	NIIF
I. Capital	6.930	0	6.930
II. Reservas	(551)	398	(153)
De las que: Ajuste contra reservas por la transición a NIIF	0	0	0
III. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0
IV. Menos: Valores propios	0	0	0
V. Ajustes por valoración	0	0	0
VI. Resultado del ejercicio	398	(398)	0
VII. Menos: Dividendos a cuenta	0	0	0
<b>A) PATRIMONIO NETO NORMATIVA NACIONAL/ PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>6.777</b>	<b>0</b>	<b>6.777</b>
<b>B) INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>77</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN NIIF (A + B)</b>	<b>6.854</b>	<b>0</b>	<b>6.854</b>
<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0	0
III. Provisiones	0	0	0
IV. Otros pasivos corrientes	1.338	0	1.338
<b>E) PASIVO A LARGO PLAZO / NO CORRIENTE</b>	<b>1.338</b>	<b>0</b>	<b>1.338</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	0	0	0
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	147	0	147
IV. Provisiones	0	0	0
V. Otros pasivos corrientes	864	0	864
<b>Subtotal</b>	<b>1.011</b>	<b>0</b>	<b>1.011</b>
VI. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0	0
<b>F) PASIVO A CORTO PLAZO / CORRIENTE</b>	<b>1.011</b>	<b>0</b>	<b>1.011</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>9.203</b>	<b>0</b>	<b>9.203</b>

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

(1) Gastos de establecimiento

Cancelación contra otras reservas de todos los gastos que no cumplan los criterios anteriores de consideración como activos inmateriales según NIC 38.

(2) Otros activos financieros corrientes

Valoración de los activos a su valor de reembolso.

b.4.) Conciliación del resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

	Principios contables locales	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
Importe neto de la cifra de negocio	3.314	-	3.314
Otros ingresos	367	-	367
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3	-	3
Aprovisionamientos	(895)	-	(895)
Gastos de personal	(1.015)	-	(1.015)
Dotación a la amortización	(58)	6	(52)
Variación provisiones de tráfico	(1.384)	-	(1.384)
Otros gastos de explotación	(8)		(8)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>324</b>	<b>6</b>	<b>330</b>
Resultado financiero neto (1)	(38)	2	(36)
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Participación en el resultado del ejercicio de sociedades puestas en equivalencia	49	-	49
Amortización del fondo de comercio	-	-	-
Resultado de la enajenación de participaciones en empresas asociadas	-	-	-
Resultados extraordinarios	190	-	190
<b>Beneficio antes de impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>525</b>	<b>8</b>	<b>533</b>
<b>Gastos por impuesto sobre ganancias</b>	<b>(112)</b>	<b>-</b>	<b>(112)</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>413</b>	<b>-</b>	<b>421</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>398</b>	<b>-</b>	<b>406</b>

(1) Resultado financiero neto

Ajuste por resultado neto de instrumentos financieros.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

6. Inmovilizaciones materiales

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

Cuenta	Saldo al 31.12.04	Aumentos	Saldo al 31.12.05
Terrenos y construcciones	1.180	-	1.180
Instalaciones técnicas y maquinaria	17	252	269
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	214	79	293
Otro inmovilizado	210	12	222
<b>Total</b>	<b>1.621</b>	<b>343</b>	<b>1.964</b>

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

Amortización acumulada	Saldo al 31.12.04	Dotación	Saldo al 31.12.05
Construcciones	(128)	(19)	(147)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6)	(30)	(36)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(166)	(6)	(172)
Otro inmovilizado	(179)	(14)	(193)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(479)</b>	<b>(69)</b>	<b>(548)</b>
<b>Provisión por depreciación</b>	<b>(234)</b>	<b>-</b>	<b>(234)</b>

Al 31 de diciembre de 2005 el detalle por epígrafes de los elementos completamente amortizados es el siguiente:

Cuenta	Miles de euros
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	133
Otro inmovilizado	157
<b>Total coste</b>	<b>298</b>

Existen elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 825 miles de euros que se encuentran fuera del territorio español (Argentina). Este importe incluye una provisión por depreciación de 234 miles de euros.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

7. Activos intangibles

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

Cuenta	Saldo al 31.12.04	Altas	Saldo al 31.12.05
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5	-	5
Aplicaciones informáticas	98	6	104
Total	103	6	109

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

Cuenta	Saldo al 31.12.04	Dotación	Saldo al 31.12.05
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(3)	(1)	(4)
Aplicaciones informáticas	(95)	(1)	(96)
Total	(98)	(2)	(100)

Existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 95 miles de euros.

8. Activos financieros no corrientes

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

Concepto	Saldo al 31.12.04	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.05
Cartera de valores a largo plazo	2.919	-	-	2.919
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	5	11	(5)	11
Provisiones	(344)	-	236	(108)
Total	2.580	11	231	2.822

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2005, 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	(108)	2.808
Total	2.919	(108)	2.811

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

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

9. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

La evolución del epígrafe de "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" durante el ejercicio 2005, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.04	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.05
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.	32	-	(7)	25
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	10	-	-	10
Coris Asistencia, S.A.	56	15	-	71
Bayerische Vida España, S.A.	2.801	-	(2.801)	-
Filaser, S.L.	21	3	-	24
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L.	5	-	-	5
Total	2.925	18	(2.808)	135

10. Existencias

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

Sociedad	Miles de euros
Profiatc 7, S.A.	7
Genars, S.L.	25
Total	32

11. Otros activos financieros corrientes

La composición de este epígrafe es la siguiente:

Cuenta	Miles de euros
Cartera de valores a corto plazo	2.737
Otros créditos	22
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	302
Total	3.061

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2005 corresponde a valores de renta fija (Deuda del Estado con pacto de recompra), con vencimiento en enero de 2006, que devengan intereses de mercado, y se encuentran valorados a su valor de reembolso.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

12. Fondos propios

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

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005, el capital está representado por 1.155.000 acciones al portador de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones, que cotizan en la Bolsa de Barcelona, confieren los mismos derechos a sus tenedores. La única sociedad accionista que posee un porcentaje igual o superior al 10% ó más del capital social es Fiatc Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija que posee un 92,64% del capital social.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

Este epígrafe incluye las siguientes reservas:

b-1) Reservas no distribuibles: 29 miles de euros

Corresponden a la reserva legal de la sociedad dominante.

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

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

b-2) Resultados de ejercicios anteriores: (248 miles de euros).

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

b-3) Prima de emisión: 899 miles de euros

Son reservas voluntarias de libre disposición.

# INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2005

### b-4) Diferencia negativa de consolidación

El detalle por sociedades es el siguiente:

<u>De sociedades consolidadas por integración global:</u>	<u>Miles de euros</u>
Vistarama, S.A.	26
Gernars, S.L.	14
	<u>40</u>
<u>De sociedades puestas en equivalencia:</u>	
Coris Asistencia, S.A.	32
Total	<u>32</u>

### b-5) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Vistarama, S.A.	39
Gernars, S.L.	198
	<u>237</u>

### b-6) 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.	(249)
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.A.	1
Filaser, S.L.	2
Coris Asistencia, S.A.	(12)
	<u>(258)</u>

### c) Diferencias de cambio

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

### d) Ganancias básicas por acción

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

Al 31 de diciembre de 2005 el detalle es el siguiente:

- Beneficio atribuible a accionistas de la Sociedad:	692 miles de euros
- Número medio ponderado de acciones:	1.115 miles
- Ganancias por acción:	0,60 euros

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

13. Socios externos

El detalle del movimiento de esta cuenta en el ejercicio 2005 es el siguiente:

Descripción	Miles de euros
Saldo al 31.12.04	77
Resultado del ejercicio 2005 atribuible a las participaciones (ver nota 17d)	14
Altas por variaciones en el perímetro de consolidación	310
Saldo al 31.12.05	401

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 2005	Total
Vistarama, S.A.	39	23	7	69
Genars, S.L.	1	14	7	22
Gerigestión 2001, S.A.	40	-	-	40
Centre Residencial Blau Almeda, S.L.	270	-	-	270
<b>Total</b>	<b>350</b>	<b>37</b>	<b>14</b>	<b>401</b>

14. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente, expresado en miles de euros:

Tipo de operación	Corto plazo	Largo plazo
Préstamo	38	133

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

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

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
2007	40
2008	41
2009	42
2010	10
	133
	133

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

15. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	223
Remuneraciones pendientes de pago	20
Ajustes por periodificación	978
	1.221

16. Situación fiscal

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

	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable consolidado del ejercicio			706
Impuesto sobre Sociedades	92	-	92
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	11	-	(11)
De los ajustes de consolidación	-	-	-
Diferencias temporales	-	(13)	(13)
Base imponible			796
Compensación de las bases imponibles negativas pendientes de compensar			-
Base imponible			796

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
		1.640

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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>
1998	2008	20
1999	2009	66
2000	2010	49
2001	2011	67
2002	2012	78
2003	2013	70
2004	2014	13
2005	2015	82
		445
		445

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

17. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

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

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

	<u>Miles de euros</u>
Inverfiatc, S.A.	63
Vistarama, S.A.	594
Genars, S.L.	2.777
	3.434
	3.434

b) Gastos de personal

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

c) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante 2005, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Técnicos	29
Administración	2
	31
	31

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

d) Detalle de resultados consolidados

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

Sociedad	Resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos	Resultado atribuido a la sociedad dominante
Inverfiatc, S.A.	493	-	493
Profiatc 7, S.A.	2	-	2
Vistarama, S.A.	34	7	27
Genars, S.L.	139	7	132
Gerigestión 2001, S.A.	1	-	1
Centre Residencial Blau Almeda, S.L.	-	-	-
BF Internacional Vida Compañía de Seguros, S.A.	2	-	2
Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L.	4	-	4
Coris Asistencia, S.A.	28	-	28
Filaser, S.L.	3	-	3
Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L.	-	-	-
Total	706	14	692

18. Otra información

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

Asimismo, no existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigentes al 31 de diciembre de 2005 y alta dirección, ni compromisos en materia de pensiones y seguros de vida de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y alta dirección.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad dominante durante el ejercicio por trabajos de auditoría de cuentas han ascendido a 10.192 miles de euros.

19. 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.

**INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria del ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2005**

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

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

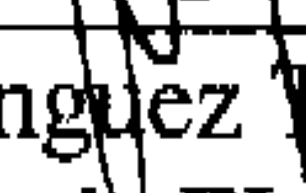
**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de INVERFIATC, S.A. han formulado las cuentas anuales consolidadas (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de tesorería, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) de INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

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 21.

Barcelona, 22 de marzo de 2006

---

  
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 2005

### 1.- Resumen de la actividad del ejercicio 2005

En el ejercicio 2005 se ha consolidado el proceso de reestructuración de la actividad y cartera de inversiones de INVERFIATC S.A. iniciado hace 2 años.

La sociedad ha dejado de desarrollar actividades de prestación de servicios a sociedades participadas y terceras para centrarse en la actividad de promoción y gestión de inversiones en sociedades de servicio vinculadas y en operaciones financieras e inmobiliarias.

La inversión en entidades de seguro ha quedado reducida en su totalidad mediante la liquidación de las sociedades BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A. DE SEGUROS DE VIDA cuya operación se materializó durante el ejercicio 2005 y de BF INTERNACIONAL VIDA S.A. DE SEGUROS cuya liquidación aprobada en el ejercicio 2005 quedará materializada durante el presente año 2006.

Simultáneamente a esta reestructuración, se han establecido las bases para el inicio de la actividad de explotación y gestión de Centros residenciales y servicios para personas mayores y dependientes durante la segunda mitad del ejercicio 2006 mediante la constitución conjunta con los accionistas del GRUPO BASTÓN DE ORO de la sociedad CENTRO RESIDENCIAL BLAU ALMEDA S.A. y la venta de una participación accionarial directa e indirecta del 45% del capital de GERIGESTIÓN 2001 S.A. a este mismo accionista.

El desarrollo y actividad de las diferentes sociedades de servicios participadas ha sido muy desigual, debiendo destacar el crecimiento en volumen de negocio y de resultados de las sociedades CORIS ASISTENCIA S.A. y GENARS S.L.

La sociedad de inversión en capital riesgo CATALANA D'INICIATIVES S.A. participada en un 4,28% de su capital ha tenido un buen resultado del ejercicio lo que ha permitido una distribución a cuenta de dividendos y una recuperación parcial de las provisiones efectuadas en los dos ejercicios anteriores.

La inversión inmobiliaria directa en Argentina parece iniciar un lento proceso de recuperación de valor.

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

La cartera neta de inversiones de la empresa ha evolucionado de la siguiente manera:

<b>Cartera de inversiones</b>	<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
Entidades de Seguros.	<b>0,35%</b>	36,45%	34,90%
Empresas de Servicio.	<b>9,16%</b>	4,21%	3,77%
Empresas de promoción inmobiliaria.	<b>15,12%</b>	14,05%	13,25%
Inversión inmobiliaria directa.	<b>12,84%</b>	11,24%	11,07%
Inversión en Capital riesgo	<b>39,82%</b>	34,05%	33,70%
Inversión en acciones cotizadas en Bolsa.	<b>0,00%</b>	0,00%	0,96%
Inversiones financieras	<b>22,71%</b>	0,00%	2,39%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	100%	100%

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

La evolución de estas sociedades ha sido:

<b>Empresas de Servicios</b>		<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
VISTARAMA S.A.	Cifra de negocio	<b>593,6</b>	820.	618.
	Resultados	<b>33,8</b>	30,3	27.
GENARS S.L.	Cifra de negocio	<b>2.706,7</b>	2.346.	1.954.
	Resultados	<b>138,9</b>	168,2	123.
CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ S.L.	Cifra de negocio	<b>124,5</b>	122	122
	Resultados	<b>16,9</b>	16,3	20.
FILASER, S.L.	Cifra de negocio	<b>44,9</b>	46	49
	Resultados	<b>8,2</b>	1	13
CORIS ASISTENCIA, S.A.	Cifra de negocio	<b>3.738,8</b>	4.915	3.840
	Resultados	<b>138,6</b>	158,8	3.
PLANES DE AHORRO PREVISIÓN, S.L.	Cifra de negocio	<b>74,3</b>	213	168
	Resultados	<b>0,5</b>	1,8	2.

(Datos en miles de euros)

#### **4.- Evolución y actividad de la inversión en Capital Riesgo.**

La evolución de la sociedad de capital riesgo CATALANA D'INICIATIVES SCR S.A. durante el año 2005 ha sido positiva en línea con la tendencia seguida por la mayoría de empresas especializadas en esta modalidad de inversión.

La participación accionarial de INVERFIATC S.A. en esta empresa es del 4,28%.

La actividad y resultados del ejercicio 2005, han sido:

- Número de empresas participadas a 31/12/05: 17.
- Volumen total de inversión a 31/12/05: 73,6 millones de euros (Las 10 principales participaciones representaban el 90,5% del volumen total de inversión.
- Los resultados netos del ejercicio han sido de 8,3 millones de euros.
- Los recursos propios a 31/12/05 eran de: 65,6 millones de euros.

#### **5.- Estructura y objetivos de la actividad de explotación y gestión de Centros residenciales y servicios para personas mayores y dependientes.**

La sociedad CENTRO RESIDENCIAL BLAU ALMEDA S.A. con una participación accionarial de INVERFIATC S.A. de un 55% y unos recursos propios actuales de 600 mil euros en la actualidad y que se deberán ser ampliados, tendrá por objeto la explotación del citado Centro residencial localizado en Cornellá del Llobregat (Barcelona) y propiedad de FIATC MUTUA DE SEGUROS que con una oferta de 142 camas residenciales y 25 plazas de centro de día hay previsto inicie su actividad a mitades del segundo semestre del presente año 2006. El Centro se estima facturará a pleno rendimiento unos 2,5 millones de euros y dará empleo a unas 63 personas aproximadamente.

La sociedad GERIGESTIÓN 2001 S.L. con una participación accionarial de INVERFIATC S.A. de un 55%, tendrá por objeto la dirección de las diferentes sociedades de explotación de centros residenciales y de servicios de FIATC MUTUA DE SEGUROS o no que se constituyan. A medio plazo hay prevista la constitución de una nueva sociedad de explotación del Centro residencial de SANT CUGAT de FIATC MUTUA DE SEGUROS.

#### **6.- Resultados y situación patrimonial de la Sociedad a 31.12.05.**

Los resultados individuales de INVERFIATC S.A. a 31 de diciembre de 2005 han sido positivos de 514.686,54 euros, cuyo origen es el siguiente:

- Resultados de explotación: -15.326,17 euros.
- Resultados financieros: 163.327,38 euros.
- Resultados de las actividades ordinarias: 148.001,21 euros.
- Resultados extraordinarios: 366.685,33 euros.
- Resultantes antes y después de impuestos: 514.686,54 euros.

Estos resultados representan una importante mejora con respecto a los resultados del ejercicio anterior que fueron de 190.035,65 euros.

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio ha sido de 105.357,83 euros, inferior con respecto al ejercicio anterior que fue de 184.094,11 euros, como consecuencia de la reducción de actividades de prestación de servicios que a partir del 1 de Julio de 2005 dejo de facilitar la sociedad. Como consecuencia de esto, también los gastos de personal se han reducido en un 55,81 %.

El incremento de los resultados financieros ha sido debido a los dividendos percibidos de algunas de las sociedades participadas CORIS ASISTENCIA S.A por importe de 12.000,00 euros, CATALANA D'ORTOPEDIA I REHABILITACIÓ S.L. por importe de 4.076,93 euros y de CATALANA D'INICIATIVES SCR S.A. por importe de 128.920,00 euros.

Los resultados extraordinarios tienen su origen en los resultados de 122.438,82 euros obtenidos de la liquidación de la entidad de seguros BAYERISCHE VIDA ESPAÑA S.A. DE SEGUROS DE VIDA y la recuperación de provisiones de la inversión de CATALANA DE INICIATIVES SCR S.A. por importe de 235.913,60 euros.

Los recursos propios de la empresa alcanzan la cifra de 6.901.070,74 euros. Los acreedores a corto y largo plazo ascienden a 176.279,67 euros y el activo circulante de la que en su práctica totalidad en saldo en bancos e inversiones financieras temporales, 1.708.179,50 euros.

A nivel consolidado los resultados han sido positivos de 692.000 euros, superiores a los del ejercicio anterior que fueron de 400.000 euros.

#### A NIVEL INDIVIDUAL.

Cuenta de resultados individual	31.12.05	31.12.04	31.12.03
<i>Ingresos netos del negocio</i>	105	184	166
<i>Gastos de explotación</i>	(120)	(144)	(135)
<i>Resultados netos de explotación</i>	(15)	40	31
<i>Resultados financieros</i>	163	(64)	(44)
<i>Resultado actividades ordinarias</i>	148	(24)	(13)
<i>Resultado extraordinarios</i>	367	214	19
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	515	190	6

(Datos en miles de Euros)

#### A NIVEL CONSOLIDADO.

Cuenta de resultados consolidada	31.12.05	31.12.04	31.12.03
<i>Ingresos netos del negocio</i>	3.434	3.314	2.719
<i>Otros ingresos del negocio</i>	308	367	446
<i>Gastos de explotación</i>	(3.501)	(3.357)	(2.900)
<i>Beneficio de explotación</i>	241	324	265
<i>Beneficio de actividades continuadas</i>	798	527	193
<i>Gasto por impuesto sobre ganancias</i>	(92)	(112)	(79)
<i>Resultado del ejercicio después de impuestos</i>	706	415	114
<i>Resultado del ejercicio atribuible a dominante</i>	692	400	98

(Datos en miles de Euros)

## 7.- Principales riesgos e incertidumbres.

Con la reestructuración efectuada y las nuevas inversiones en el ámbito de los servicios a las personas mayores y dependientes, INVERFIATC S.A. inicia una nueva etapa centrada en las inversiones en capital riesgo e inmobiliarias, en participaciones en empresas de servicios y en actividades relacionadas con las personas mayores y dependientes, con las lógicas incertidumbres de todo nuevo proyecto.

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

Durante el ejercicio 2006 se espera recuperar el neto patrimonial de la liquidación de la entidad de seguros BF INTERNACIONAL VIDA S.A. DE SEGUROS, importe que en la actualidad se halla en parte en saldos bancarios en pesos argentinos en dicho país.

La nueva actividad de explotación y gestión de centros residenciales es una actividad de márgenes reducidos, en donde la eficiencia de la gestión es factor clave de éxito.

## 8.- 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 2005 de la siguiente manera:

- La última cotización de las acciones en el ejercicio 2005 fue de 6,57 euros, por encima del cambio último al cierre del año anterior que fue de 6,35.
- El máximo del año fue del 6,57 euros y el mínimo de 6,10 euros.
- El volumen de títulos negociados ascendió a 9.760 acciones inferior al del año anterior que fue de 14.068 acciones.
- La frecuencia de contratación fue del 35,27% muy superior a la del ejercicio anterior que fue del 13,78%.

Mes	Días de Bolsa	Días de cotización	Máximo	Mínimo	Cierre	Número de títulos Negociados	Importe Efectivo (Euros)
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
<b>Año 2005</b>	<b>258</b>	<b>91</b>	<b>6,57</b>	<b>6,10</b>	<b>6,57</b>	<b>9.760</b>	<b>61.488,00</b>

Barcelona, 22 de Marzo de 2006  
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 2005.

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 5.

Barcelona, 22 de marzo de 2006

✓