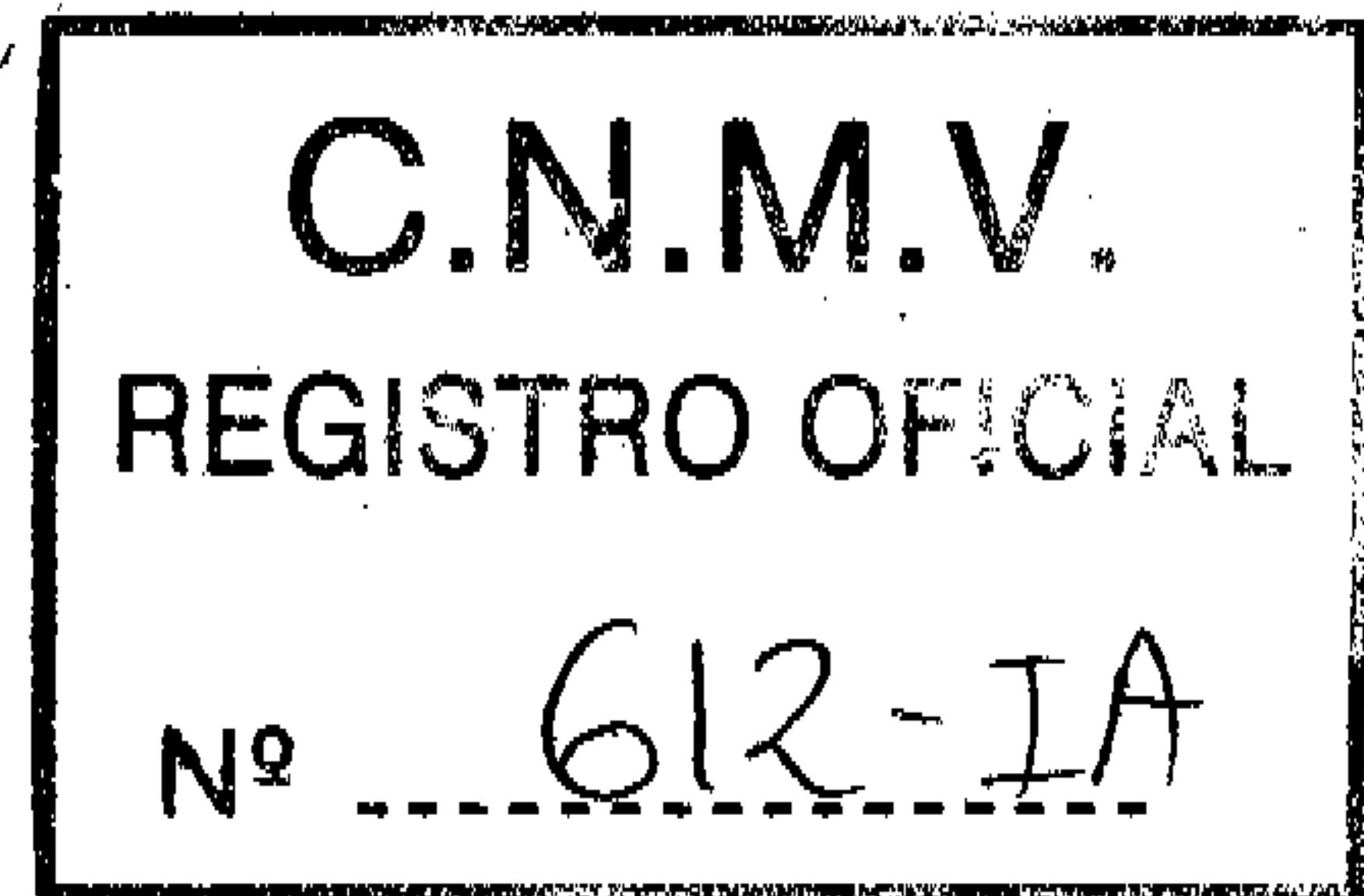


COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCION GENERAL DE MERCADOS
Delegación de Cataluña
Paseo de Gracia, 19 3º
08007 BARCELONA



Barcelona a 29 de septiembre de 2008

Señores,

De acuerdo con sus comentarios procedemos a enviar la documentación remitida el día 18 de septiembre de 2008, actualizada con los cambios sugeridos.

Quedando a su disposición para cualquier aclaración o ampliación, aprovechamos la ocasión para saludarles muy atentamente,

Joaquín M^º Gabarró Ferrer
Consejero Delegado



INVERFIATC, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

RESPUESTA A LA CNMV RELATIVO A LA SOLICITUD DE INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA DE LOS INFORMES FINANCIEROS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2007

1.1. Indique y justifique la fecha de la combinación

Se ha considerado como fecha de la combinación, entendiéndose por dicha fecha el momento en el que Inverfiatc S.A. obtiene efectivamente el control de Profiatc-6 S.L. y Profiatc-11 S.L., la fecha de escritura de la ampliación de capital, es decir, el 20 de Julio de 2007.

1.2. Explique y justifique como se ha determinado el coste de la combinación, la valoración de los activos y pasivos adquiridos y el importe de la ampliación de capital, indicando las normas en que se han basado

La ampliación de capital por 44.522 miles de euros se ha efectuado en un doble tramo: Uno de suscripción dineraria por un importe efectivo de 24.255 miles de euros y otro de aportación no dineraria por un importe efectivo de 20.267 miles de euros.

La aportación no dineraria se ha tratado como una combinación de negocios entre entidades bajo control común ya que todas las entidades que se combinan están controladas, tanto antes como después de que tenga lugar la combinación, por una misma parte. La NIIF 3, que especifica la información financiera a revelar cuando se lleve a cabo una combinación de negocios, en su párrafo 3 b) indica que no será de aplicación a las combinaciones de negocios entre entidades bajo control común. De acuerdo con la NIC 8 párrafo 21, en ausencia de una norma o interpretación específica se aplicarán los pronunciamientos más recientes de otras instituciones emisoras de normas. En este sentido, las normas contables de los Estados Unidos establecen que las combinaciones de negocios entre entidades bajo control común deben tratarse como una unificación de intereses y se registrarán por su valor neto patrimonial, sin reconocer fondo de comercio ni plusvalías por los activos aportados.

Dado que la ampliación de capital por la aportación de las sociedades PROFIATC 6 y PROFIATC 11 se ha realizado a valor de mercado, la diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor neto patrimonial de los activos y pasivos se ha contabilizado como menor importe de reservas.

El coste de la combinación de negocios por el importe de la ampliación de capital correspondiente al tramo no dinerario de 20.267 miles de euros, se ha basado en la valoración realizada por un experto independiente. La valoración de los activos y pasivos de las sociedades



adquiridas, por importe de 17.154 miles de euros, corresponde a sus valores neto patrimoniales. La diferencia, por importe de 3.113 euros, se ha contabilizado como menor importe de reservas.

1.3. Explique y justifique como se han registrado en las cuentas anuales consolidadas los gastos de ampliación de capital y, en su caso, su correspondiente efecto impositivo

Los gastos por la ampliación de capital que ascienden a 914 miles de euros se han registrado como menor importe del patrimonio neto del grupo consolidado en el ejercicio 2007.

El efecto impositivo, por importe 274 miles de euros, ha sido contabilizado en el ejercicio 2008 y se presentará, en las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio, como una corrección a un error, según lo regulado por las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.1. Indique si tiene coberturas de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007

El grupo no tiene productos de cobertura.

3.1. Razones por las que los inmuebles en alquiler no se han clasificado como Inversiones Inmobiliarias, de acuerdo con la NIC 40

En el inmovilizado material figura por importe de 774 miles de euros inmuebles ubicados en Argentina en alquiler.

En las cuentas anuales del ejercicio 2008 se procederá a su reclasificación como inversiones inmobiliarias.

3.2.1. Valor razonable de las Inversiones Inmobiliarias (NIC 40.79e), asumiendo que cuando realicen las reclasificación sugerida en este apartado estarán reconocidas por su coste

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias determinado por la tasación realizada por un experto independiente con fecha 14 de enero de 2007 es de 1.151 miles de US\$, que al tipo de cambio a 31/12/07 USD-EURO tiene su equivalente en 788 miles de euros.

3.2.2 Métodos e hipótesis significativos utilizados en la valoración de las inversiones inmobiliarias (NIC 40.75d)

La determinación del valor razonable es realizada por tasación realizada por un experto independiente.



3.2.3. Las cifras incluidas en el resultado del ejercicio por gastos directos de explotación relacionados con las inversiones inmobiliarias que generaron ingresos por rentas durante el ejercicio y de las que no la generaron

La relación de gastos e ingresos de explotación de las inversiones inmobiliarias son las siguientes, en miles de euros:

| | |
|--------------------------------------|-----------|
| Arrendamientos | 45 |
| Total ingresos de explotación | 45 |
| Servicios exteriores | 14 |
| Impuestos | 8 |
| Amortizaciones | 26 |
| Total gastos de explotación | 48 |

3.3. Explique el método de cálculo utilizado para calcular la provisión por depreciación y justifique su registro al 31 de diciembre de 2007, indicando los párrafos de la norma internacional en la que se basan

Para determinar si un elemento de inmovilizado material ha visto deteriorado su valor se aplicará la NIC 36.59 según la cual el importe en libros se reducirá hasta que alcance su importe recuperable, siendo este, según la NIC 36.18, el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. Como valor razonable se ha considerado la tasación realizada por un experto independiente.

El valor neto contable según libros de los inmuebles en Argentina, por importe de 774 miles de euros incluye una amortización acumulada de 232 miles de euros y una provisión por deterioro de 234 miles euros, que, dado el escaso efecto económico y por prudencia, no se ha procedido a revertir para ajustarlo al último valor tasado en 788 miles de euros.

4.1. Explique y justifique el número medio ponderado de acciones utilizado en su cálculo, ya que coincide con el número de acciones al 31 de diciembre de 2007, incluidas las emitidas en la ampliación de capital del ejercicio

Al confeccionarse las cuentas anuales se consideró como denominador el número de acciones de cierre de ejercicio y no el promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

Considerando el cálculo de las ganancias por acción básicas según el promedio ponderado de acciones, la ganancia básica por acción sería de 0,43 según el siguiente cálculo:



| | |
|---|---------------------|
| Número de acciones a inicio de año | 1.155.000 |
| Fecha combinación | 20 de julio de 2007 |
| Número de Acciones emitidas en la ampliación de capital | 6.360.350 |
| Días en circulación | 163 |
| Prorratio de las acciones emitidas sobre todo el ejercicio | 45% |
| Acciones emitidas prorrateadas | 2.840.375 |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias | 3.995.375 |
| Beneficio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles de euros) | 1.734 |
| GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN | 0,43 |

4.2. Facilite las ganancias diluidas por acción

Las ganancias diluidas por acción coinciden con las ganancias básicas por acción al no existir acciones ordinarias potenciales.

5.1. Explique y justifique el criterio del Grupo de activación de créditos fiscales, indicando a qué sociedades corresponden las bases imponibles negativas pendientes de compensar reconocidas y no reconocidas contablemente. Indique en que epígrafe del balance se incluye el crédito fiscal reconocido por el Grupo al 31 de diciembre de 2007

Por aplicación del principio de prudencia, únicamente se activan los créditos fiscales en el caso de tener la certeza de tener resultados positivos en los próximos ejercicios.

Durante los ejercicios anteriores se produjeron créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones por doble imposición pendientes de aplicación en las sociedades Profiatc-6, S.L. e Inverfiatc, S.A. que no fueron activadas.

El saldo a 31/12/07 de los créditos fiscales por bases imponibles negativas y las deducciones pendientes no reconocidos contablemente, es el siguiente en miles de euros:

| | Crédito fiscal por bases imp.negativas | Crédito fiscal por deducciones pendientes |
|------------------|---|--|
| Profiatc-6, S.L. | 173 | - |
| Inverfiatc, S.A. | - | 358 |

El grupo tan solo ha activado los créditos fiscales por bases imponibles negativas procedentes de la sociedad Centre Residencial Blau Almeda, S.A. en base a los presupuestos preparados para los ejercicios 2009 y siguientes en los que los resultados de la Sociedad se esperan positivos, a la espera de su futura aplicación. El importe de las bases imponibles negativas es de 495 miles de euros. El crédito fiscal de la sociedad Centre Residencial Blau Almeda, S.A. se recoge en la

partida del balance "Activos por impuestos sobre ganancias corrientes" con un saldo de 148 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

5.2. Explique y justifique el tratamiento contable que sigue el Grupo respecto a las diferencias temporales. Indique el importe y concepto de las diferencias temporales pendientes de reversión o utilización al 31 de diciembre de 2007. Indique asimismo si están registradas y, en su caso, la correspondiente línea de balance en la que se incluyen

Los activos por impuestos diferidos, por aplicación del principio de prudencia, únicamente se registran contablemente cuando existe certeza de tener resultados positivos en los próximos ejercicios.

Durante los ejercicios anteriores se produjeron diferencias temporales por provisiones de cartera no deducibles fiscalmente, en la sociedad Inverfiatc, S.A. que no fueron reconocidos contablemente, con un importe pendiente a 31 de diciembre de 2007 de 139 miles de euros, que genera un crédito de 42 miles de euros.

Durante los ejercicios anteriores se produjeron diferencias temporales por operaciones de arrendamiento financiero, por un importe de 18 miles de euros. El crédito fiscal contabilizado se recoge en la partida "Activos por impuestos sobre ganancias corrientes" por un importe de 6 miles de euros.

Los pasivos por diferencias temporarias imponibles se contabilizan siempre, no existiendo a 31 de diciembre ningún pasivo por impuesto.

5.3. Incluya una conciliación entre el resultado contable consolidado y el gasto por impuesto sobre las ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con lo requerido por el párrafo 81c) de la NIC 12

A continuación se refleja la conciliación entre el resultado contable consolidado y el gasto por impuesto sobre ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias. Como resultado se ha considerado la agregación de resultados individuales de las empresas del grupo por importe de 1.498 miles de euros, que se corresponde con el resultado consolidado una vez retrocedidos los ajustes derivados del proceso de consolidación que afectan a partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los importes están expresados en euros.

| | SOCIEDADES | | SOCIEDADES | | TOTAL |
|------------------------------------|------------|--------------|-------------|------------|--------------|
| | RESULTADO | INVERFIATC | RESULTADO | PYME | |
| | POSITIVO | INDIVIDUAL | NEGATIVO | Tipo 25,00 | |
| | Tipo 32,50 | Tipo 32,50 | Tipo 30,00 | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 337.671,34 | 1.265.030,69 | -148.565,64 | 43.532,43 | 1.497.668,82 |
| IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES | 156.498,43 | 0,00 | -52.491,57 | 14.510,81 | 118.517,67 |
| DIFERENCIAS PERMANENTES | 0,00 | 6.207,94 | 0,00 | 0,00 | 6.207,94 |
| Aumentos | 0,00 | 6.207,94 | 0,00 | 0,00 | 6.207,94 |
| Disminuciones | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| DIFERENCIAS TEMPORALES | -17.205,74 | 46.212,00 | 80.126,90 | 0,00 | 109.133,16 |
| Aumentos | 0,00 | 95.586,26 | 80.126,90 | 0,00 | 175.713,16 |
| Disminuciones | 17.205,74 | 49.374,26 | 0,00 | 0,00 | 66.580,00 |
| BASE IMPONIBLE | 476.964,03 | 1.317.450,63 | -120.930,31 | 58.043,24 | 1.731.527,59 |
| BASES IMP NEG EJ ANT | 14.255,32 | 1.126.601,42 | 0,00 | 0,00 | 1.140.856,74 |
| BASE IMPONIBLE FISCAL | 462.708,71 | 190.849,21 | -120.930,31 | 58.043,24 | 590.670,85 |
| CUOTA INTEGRAL | 150.380,33 | 62.025,99 | 0,00 | 14.510,81 | 226.917,13 |
| DEDUCCIONES PTES APLICAR | 0,00 | 62.025,99 | 0,00 | 0,00 | 62.025,99 |
| RET Y PAGOS A CUENTA | 65.658,75 | 24.924,28 | 1.768,22 | 9.131,57 | 101.482,82 |
| LIQUIDO | 84.721,58 | -24.924,28 | -1.768,22 | 5.379,24 | 63.408,32 |
| RESULTADO CONTABLE * TIPO IMP | 160.605,18 | 411.134,97 | -60.317,16 | 14.510,81 | 525.933,80 |
| DIFERENCIA | -4.106,75 | -411.134,97 | 7.825,59 | 0,00 | -407.416,13 |
| DIFERENCIAS PERMANENTES * T.I. | | 2.017,58 | | | 2.017,58 |
| DIF TEMP EJ ANT NO CONTAB * T.I. | | 15.018,90 | | | 15.018,90 |
| BASE IMP NEG EJ ANT NO CONT * T.I. | -4.632,98 | -366.145,46 | 0,00 | 0,00 | -370.778,44 |
| SANCIÓN | 526,23 | | | | 526,23 |
| DEDUCCIONES EJ ANTERIORES | | -62.025,99 | | | -62.025,99 |
| AJUSTE AL 30% BINS | | | 7.825,59 | | 7.825,59 |
| TOTAL CONCILIACION | -4.106,75 | -411.134,97 | 7.825,59 | 0,00 | -407.416,13 |

(T.I.: tipo impositivo)

5.4. Detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias consolidadas en el ejercicio 2007, a través de sus principales componentes, de acuerdo con los párrafos 79 y 80 de la NIC 12, incluyendo una conciliación con el activo y pasivo por impuestos sobre las ganancias corrientes del balance de situación

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias consolidado, expresado en euros, de acuerdo con los párrafos 79 y 80 de la NIC 12 es el que sigue:

| | Componentes del gasto según NIC 12 párrafo 80 | | | | | TOTAL |
|--------------------------|---|-----------------|-------------------|-----------------|--------------------|-------------------|
| | a) | b) | c) | d) | e) | |
| Soc.con Rtdos. Positivos | 150.380,33 | 526,23 | 10.224,85 | | -4.632,98 | 156.498,43 |
| Inverfiatc individual | 0,00 | 2.017,58 | 411.134,97 | | -413.152,55 | 0,00 |
| Soc.con Rtdos. Negativos | 0,00 | | -60.317,16 | 7.825,59 | | -52.491,57 |
| PYME | 14.510,81 | | | | | 14.510,81 |
| Total | 164.891,14 | 2.543,81 | 361.042,66 | 7.825,59 | -417.785,53 | 118.517,67 |

Nota: los importes del epígrafe e) compensan parte de los del epígrafe c).

Los **componentes del gasto** indicados en el cuadro se corresponden a:

- Gasto (ingreso) corriente.
- Cualquier ajuste de los impuestos corrientes del ejercicio presente o de los anteriores.
- Importe del gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias.
- Importe del gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con cambios en los tipos fiscales o con la aparición de nuevos impuestos.
- Importe de los beneficios de carácter fiscal procedentes de pérdidas fiscales, créditos fiscales o diferencias temporarias, no reconocidos en ejercicios anteriores, que se han utilizado para reducir el gasto por impuestos del presente ejercicio.

Conciliación del detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias consolidadas con el activo y pasivo por impuestos sobre las ganancias corrientes del balance de situación:

- Activo por impuestos (154.224,27 euros). Ubicado en la partida de activo por impuesto sobre ganancias corrientes del modelo de balance consolidado y correspondiente a la sociedad Centre Residencial Blau Almeda, S.A.

- Pasivo por impuesto (164.891,14 euros). Corresponde con el importe de las cuotas íntegras de los impuestos de sociedades individuales y recogido en la cuenta "Pasivo por impuesto sobre ganancias corrientes". El desglose por sociedad en euros es el siguiente:

| | Cuota Íntegra |
|--------------------------------|-------------------|
| Pofiatc-7, S.A. | 13.469,36 |
| Gerigestió 2001, S.A. | 2.062,65 |
| Genars, S.L. | 122.174,55 |
| Profiatc-11, S.L. | 12.673,77 |
| Agencia Viajes Vistarama, S.A. | 14.510,81 |
| Total | 164.891,14 |

Contablemente la sociedad Genars, S.L. presenta una diferencia de 6.118,10 euros respecto al cálculo del impuesto, por no recoger la reversión de las diferencias temporales y permanentes, saldo que se ajustará en 2008 en el momento de la contabilización del pago del impuesto de sociedades. A nivel consolidado, el importe del pasivo por impuesto suma 171.009,24 euros.

Inverfiatc

- Retenciones y pagos a cuenta (101.482,82 euros). Comprendidos en la cuenta de activo "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

6.1. Indique el importe en libros de cada categoría de instrumentos financieros definidas en el párrafo 9 de la NIC 39 y su método de valoración, tal y como se requiere en los párrafos 8 y 21 de la NIIF 7. En particular indique la clasificación de la cartera de valores a largo plazo

| | <u>Miles euros</u> | <u>Valoración</u> |
|--|--------------------|--------------------------------------|
| Cartera de valores a largo plazo | 2.916 | IF disponibles para la venta |
| Deterioro cartera de valores a largo plazo | -36 | |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 66 | IF a vencimiento |
| Activos financieros no corrientes | 2.946 | |
| Cartera de valores a corto plazo | 26.618 | IF a vencimiento |
| Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 285 | IF a vencimiento |
| Otros activos financieros corrientes | 26.903 | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 3.927 | Préstamos y partidas a cobrar |
| Deudas con entidades de crédito | 873 | Pasivo Financiero |
| Otros pasivos financieros | 4 | Pasivo Financiero |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | 2.811 | Pasivo Financiero |

Inversiones financieras disponibles para la venta

Se valoran a valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto. En el caso de las participaciones en sociedades que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser valorado con fiabilidad, se valoran al coste o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro. El total de instrumentos de esta categoría se ha valorado al coste. La Sociedad evalúa en cada cierre si existe evidencia objetiva de que dichos activos estén deteriorados, y, en su caso, las pérdidas de valor se registran directamente en la cuenta de resultados. La determinación del deterioro se obtiene al comparar el coste de la participación con el valor teórico contable de dicha participación, de acuerdo con su valor patrimonial.

Tal y como se ve en la nota del inmovilizado, el impacto en la cuenta de resultados ha supuesto una desdotación de 93 miles de euros.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

En su reconocimiento inicial son reconocidos por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.



Tras el reconocimiento inicial se valoran al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Préstamos y partidas a cobrar

Al reconocer inicialmente el activo financiero, la entidad lo valora por el valor nominal de su deuda, que es similar a su valor razonable en el momento inicial. Posteriormente se valoran al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Pasivo financiero

En su reconocimiento inicial son reconocidos por el valor razonable de la contraprestación entregada menos los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición. Tras el reconocimiento inicial se valoran al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

6.2. Incluya los desgloses requeridos en el apartado 20 de la NIIF 7

Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable:

| | |
|---|---------------------------|
| 1) Activos financieros mantenidos para la venta | 93 miles de euros |
| 2) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 124 miles de euros |
| 3) Resultados procedentes sociedades participadas | 3 miles de euros |
| Total | 220 miles de euros |

Para el ejercicio 2008 se procederá a la reclasificación de las partidas comprendidas en el presente epígrafe de acuerdo con su naturaleza.

6.3 Indique en que línea de la cuenta de resultados se ha registrado la reversión de la provisión de la cartera de valores a largo plazo (nota 7 de la memoria consolidada). Indique a qué instrumentos financieros corresponde el resultado de 220 miles de euros recogido en la cuenta de resultados

La reversión de la provisión de la cartera de valores a largo plazo, que se corresponde a la participación en Catalana de Iniciatives, S.C.R., S.A., se registra en la partida de "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable", con un importe de 93 miles de euros.

El desglose por tipos de la partida "Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable", es el siguiente:

| | |
|---|---------------------------|
| 1) Activos financieros mantenidos para la venta | 93 miles de euros |
| 2) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 124 miles de euros |
| 3) Resultados procedentes sociedades participadas | 3 miles de euros |
| Total | 220 miles de euros |

6.4. Aporte el valor razonable al 31 de diciembre de 2007 de cada instrumento financiero y su método de cálculo o indique razones que justifiquen no desglosarlo

| | <u>Miles euros</u> |
|---|--------------------|
| Cartera de valores a largo plazo (incluido deterioro) | 2.880 |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 66 |
| Activos financieros no corrientes | 2.946 |
| Cartera de valores a corto plazo | 26.618 |
| Depósitos y fianzas a corto plazo | 285 |
| Otros activos financieros corrientes | 26.903 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 3.927 |
| Deudas con entidades de crédito | 873 |
| Otros pasivos financieros | 4 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 2.811 |

De acuerdo con la tipología de instrumentos financieros del grupo, no se valora ninguno de ellos a valor razonable. Tampoco habría diferencias significativas entre el valor registrado y el valor razonable.

En la cartera de valores a largo plazo, constituida exclusivamente por la participación en la sociedad Catalana d'Iniciatives, SCR, S.A., se ha realizado al coste, de acuerdo con el valor de los fondos propios a 31/12/07 que refleja el balance de dicha sociedad.

En la cartera de valores a corto plazo se ha procedido a calcular el coste amortizado, actualizando, al tipo de interés efectivo, los flujos de la operación.

Para los depósitos y fianzas constituidos a corto y largo plazo y los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no se ha procedido a calcular el valor razonable por el previsible escaso impacto económico en la sociedad.

Las partidas de deudas con entidades de crédito, otros pasivos financieros y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

7.1.1. Riesgo de crédito

(i) Importe que mejor represente su máximo nivel de exposición al mismo.

Respecto al riesgo de crédito comercial, su gestión es un elemento esencial para contribuir a los objetivos de crecimiento de las diferentes actividades y de la base de clientes. Para ello, se tienen establecidas políticas, procedimientos y circuitos de autorización.

Respecto al riesgo crediticio de las partidas "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" (2.087 miles de euros) y "Otros activos financieros corrientes" (26.903 miles de euros), la Sociedad coloca sus excedentes de tesorería en activos del mercado monetario de alta calidad crediticia y máxima liquidez. El plazo máximo de colocación se limitó en el 2007 a 90 días y la calidad crediticia de las contrapartidas utilizadas, medido en términos de "rating" siempre se situó por encima de A- y/o A3 por S&P y Moodys respectivamente.

A continuación se detalla desglose de "Otros activos financieros corrientes":

| Sociedad | Depositario | Activo | F. Compra | F. Vto. | Miles euros |
|---|----------------|--------|-----------|----------|---------------|
| Inverfiatc, S.A. | Banco Sabadell | IPF | 25-10-07 | 25-01-08 | 5.058 |
| Inverfiatc, S.A. | Banco Sabadell | Pagaré | 13-11-07 | 14-02-08 | 5.096 |
| Inverfiatc, S.A. | Banco Sabadell | Pagaré | 05-12-07 | 04-01-08 | 5.019 |
| Inverfiatc, S.A. | Banco Sabadell | Pagaré | 04-12-07 | 04-01-08 | 5.020 |
| Inverfiatc, S.A. | Banco Sabadell | Pagaré | 13-12-07 | 13-03-08 | 5.062 |
| Genars, S.L. | Banco Sabadell | Pagaré | 04-12-07 | 04-01-08 | 200 |
| Profiatc-7, S.A. | Banco Sabadell | Pagaré | 04-12-07 | 04-01-08 | 1.079 |
| Gerigestión 2001 SA | Banco Sabadell | Pagaré | 04-12-07 | 04-01-08 | 75 |
| Profiatc-6, S.L. | La Caixa | Pagaré | 20-12-07 | 04-01-08 | 109 |
| Profiatc-6, S.L. | La Caixa | Pagaré | 20-12-07 | 04-01-08 | 109 |
| Total cartera de valores a corto plazo | | | | | 26.618 |
| Total depósitos y fianzas constituidos corto plazo | | | | | 285 |
| Total otros activos financieros corrientes | | | | | 26.903 |

Respecto al riesgo crediticio de los "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" (66 miles de euros) de la partida "Activos financieros no corrientes", el riesgo de crédito no es significativo. La calidad crediticia de las contrapartidas utilizadas, medido en términos de "rating" están por encima de A- y/o A3 por S&P y Moodys respectivamente.

(ii) Descripción de las garantías tomadas y otras mejoras crediticias.

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no tiene ningún tipo de garantía tomada ni otras mejoras crediticias.

(iii) Calidad crediticia de los activos financieros no en mora ni deteriorados.

La calidad crediticia de las contrapartidas utilizadas, medido en términos de "rating" están por encima de A- y/o A3 por S&P y Moodys respectivamente.

(iv) Información sobre los activos financieros en mora o deteriorados.

A 31 de diciembre de 2007 no existe deuda de clientes cuyo vencimiento se haya renegociado y que por ello haya pasado a estar en mora.

7.1.2. Riesgo de liquidez: descripción de cómo se gestiona

Para identificar las necesidades de tesorería en importe y tiempo, como la planificación de nuevas necesidades de financiación se utiliza un presupuesto de tesorería con horizonte 90 días, elaborado a partir de los compromisos de pago y previsiones de inversión.

La Sociedad mantiene una política de liquidez consistente en inversiones financieras a corto plazo por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales. En fecha 31 de diciembre de 2007 no se disponían de pólizas de crédito dispuestas.

Para la gestión del riesgo de liquidez se identifican las necesidades de financiación genéricas a medio y largo plazo, así como el modo de abordar las mismas, mediante el ratio “Fondos Propios / Fondos Ajenos” y estableciéndose la estructura del capital que se considera óptima para la creación del valor. En la práctica esto se ha traducido en el seguimiento de dos criterios:

- El vencimiento medio de la deuda ha de ser superior al tiempo necesario para pagar la deuda, bajo el supuesto de cumplimiento de proyecciones internas.

A 31 de diciembre de 2007, el vencimiento medio de la deuda financiera (873 miles de euros) era de 3,64 años. La Sociedad necesitaría generar 240 miles de euros por año para poder repagar la deuda en ese plazo si aplicara la caja en su integridad a dicho fin. La generación de caja de 2007 supera holgadamente esta cifra por lo que de mantener la misma capacidad de generación de caja durante el plazo de vida media de la deuda se repagaría la totalidad antes de superar los 3,64 años.

- La Sociedad debe poder pagar todos sus compromisos en los próximos 12 meses, sin necesidad de apelar a nuevos créditos o a los mercados de capitales, bajo el supuesto de cumplimiento presupuestario.

A 31 de diciembre de 2007, los vencimientos de deuda financiera en el 2008 (184 miles de euros), son inferiores a la disponibilidad de fondos, medida como la suma de “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” (2.087 miles de euros) y “Otros activos financieros corrientes” (26.903 miles de euros).

A continuación se detallan los vencimientos de la deuda con entidades de crédito:

| Vencimiento | Miles de euros |
|---------------------------|----------------|
| 2008 | 77 |
| 2009 | 184 |
| 2010 | 158 |
| 2011 | 154 |
| 2012 | 161 |
| 2013 y siguientes | 139 |
| Total vencimientos | 873 |

7.1.3. Riesgo de mercado: Análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado mostrando cómo afectarían al resultado y patrimonio neto de los cambios en la variable relevante e indicando los métodos e hipótesis utilizados para su elaboración

Riesgo de crédito:

Inverfiatc S.A., no tiene riesgo de crédito significativo. Ver apartado 7.1.1. para su detalle.

Riesgo de tipos de interés:

La cartera de activos financieros se compone principalmente por depósitos y pagarés bancarios, la exposición al riesgo de interés es mínima, ya que los vencimientos son a muy corto plazo, permitiendo adecuar rápidamente su rentabilización a la evolución del tipo de interés (26.903 miles de euros a menos de 3 meses y 66 miles de euros a más de 1 año).

Por otro lado, en cuanto a la financiación ajena o pasivos financieros que supongan una carga financiera, la Sociedad está muy poco expuesta a posibles incrementos de los tipos de interés que pudieran erosionar sus márgenes o necesitar una política de coberturas específica debido a su importe (873 miles de euros).

La Sociedad no utiliza en la actualidad operaciones de cobertura de tipos de interés mediante instrumentos financieros derivados debido a su irrelevancia.

Tanto un ascenso como un descenso de la curva de tipos de interés en un 1%, manteniendo el resto de variables constantes, no hubiese presentado cambios significativos tanto en el beneficio después de impuestos como en el patrimonio neto.

Riesgo de precio de acciones:

Inverfiatc S.A., tiene un riesgo de precio de las acciones limitado:

- En el caso de las participaciones accionariales debido a que la mayoría de compañías participadas integran el núcleo del negocio y no son objeto de desinversiones.
- Y en el caso del riesgo de acciones propias en cartera y en el caso del riesgo de derivados sobre acciones por no disponer en la fecha de cierre en balance.



La Sociedad no utiliza en la actualidad operaciones de cobertura sobre acciones mediante instrumentos financieros derivados debido a su irrelevancia.

Riesgo de tipo de cambio:

Las divisas que afectan al balance de Inverfiatc S.A. son el Peso Argentino y el Dólar Americano, siendo su peso poco significativo.

La Sociedad no utiliza en la actualidad operaciones de cobertura de tipo de cambio mediante instrumentos financieros derivados debido a su irrelevancia.

Partiendo de los datos del cierre y manteniendo el resto de variables constantes, si el Peso Argentino y el Dólar Americano se hubieran apreciado respecto al tipo de cambio del Euro al cierre del ejercicio un 10%, el efecto neto del tipo de cambio sobre el patrimonio hubiera sido inferior en 5,74 miles de euros. Si por lo contrario el Peso Argentino y el Dólar Americano se hubieran depreciado respecto al tipo de cambio del Euro al cierre del ejercicio un 10%, el efecto neto del tipo de cambio sobre el patrimonio hubiera sido superior en 6,08 miles de euros.

8. A efectos informativos, remitan un nuevo estado de flujos de efectivo que cumpla con lo prescrito en la NIC 7



Inverfiatc

| | 31.12.07 | 31.12.06 |
|---|------------|--------------|
| Flujos de efectivo de actividades de explotación | | |
| Beneficio del ejercicio | 1.734 | 391 |
| Ajustes de las partidas que no implican movimientos de tesorería | - | (9) |
| Resultado de la enajenación de la participación financiera en la sociedad consolidada por el método de la participación | (763) | - |
| Amortizaciones | 385 | 118 |
| Provisiones | - | 21 |
| Resultados por bajas y ventas de inmovilizados | - | - |
| Impuesto sobre Sociedades | 119 | 43 |
| Ingresos financieros (intereses devengados) | (124) | (9) |
| Ingresos financieros (desdotación de la provisión) | (93) | - |
| Ingresos financieros participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación | - | - |
| Otros ingresos financieros | - | - |
| Gastos financieros | 123 | 87 |
| Ingresos financieros | (457) | (312) |
| | 924 | 330 |
| Cambios en el fondo de maniobra: | | |
| Existencias | 42 | (18) |
| Deudores | (2.105) | (503) |
| Ajustes de periodificación | - | - |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.158 | 1.242 |
| | (905) | 721 |
| Intereses pagados | (56) | (24) |
| Intereses cobrados | 457 | 303 |
| Impuestos pagados | (97) | (38) |
| Impuestos cobrados | 13 | 1 |
| | 317 | 242 |
| Efectivo neto generado por actividades de explotación | 336 | 1.293 |

| | | |
|--|------------|----------------|
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | | |
| Adquisiciones de inmovilizado inmaterial | (30) | (30) |
| Adquisiciones de inmovilizado material | (223) | (994) |
| Inversiones financieras | (43) | (12) |
| Ingresos de ventas de inmovilizado | 16 | 3 |
| Ingresos por ventas de la participación en una de las inversiones contabilizadas por el método de la participación | 850 | - |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | 570 | (1.033) |

| Flujos de efectivo de actividades de financiación | | |
|--|---------------|--------------|
| Ampliación de capital y prima de emisión | 23.341 | - |
| Dividendos | (71) | - |
| Variaciones en patrimonio neto derivadas variaciones perímetro de consolidación | (393) | - |
| Liquidación accionistas pendientes de desembolso | 135 | - |
| Emisión deudas con entidades de crédito | 15 | 840 |
| Aumento de proveedores de inversión | 39 | 49 |
| Pago de préstamos y leasings | (40) | (113) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiación | 23.026 | 776 |
| Aumento (disminución) de efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 23.932 | 1.036 |
| Efectivo y otros medios líquidos al principio del ejercicio | 4.953 | 3.917 |
| Efectivo y otros medios líquidos al final del ejercicio | 28.885 | 4.953 |
| Aumento (disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo | 23.932 | 1.036 |

8.1 Explique y justifique los criterios adoptados para determinar la composición de la partida de Efectivo y equivalentes utilizada en el estado de flujos de efectivo consolidado

La partida de efectivo y equivalentes utilizada en el estado de flujos de efectivo se compone de los saldos a 31 de diciembre de 2007 en miles de euros siguientes:

- Efectivo y otros medios líquidos: 2.087
- Otros activos corrientes: 19
- Otros activos financieros corrientes: 26.779

La partida de Otros activos financieros corrientes está constituida por inversiones a corto plazo y depósitos y fianzas constituidos a corto plazo, y ha sido reclasificada como efectivo en el estado de flujos por presentar liquidez con vencimiento igual o inferior a tres meses.

8.2 Explique y justifique la cifra de flujos de efectivo correspondiente a: (i) la ampliación de capital con prima de emisión; (ii) adquisiciones del inmovilizado material; (iii) inversiones financieras; (iv) inversiones contabilizadas con el método de la participación, explicando las razones por las que el movimiento neto total del ejercicio de esta partida del balance se considera ajuste al resultado dentro de los flujos de efectivo de actividades de explotación

Las partidas a consulta fueron calculadas, en el estado de flujos de efectivo integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007, por diferencia entre los saldos contables al inicio y fin del ejercicio.



Inverfiatc

Se reformula el cálculo del estado de flujos de acuerdo con la NIC 7 (ver punto 8) y presentamos el detalle de las partidas solicitadas para el mismo de acuerdo con la normativa internacional:

(i) Ampliación de capital:

En el estado de flujos de efectivo aportado se ha reflejado la operación de ampliación de capital separando la parte que ha supuesto una entrada de efectivo de la que se realizó a través de una aportación no dineraria.

| | |
|--|--------|
| Incremento del capital | 38.162 |
| Prima de emisión primer tramo | 3.465 |
| Prima de emisión segundo tramo | 2.895 |
| Reserva negativa derivada de la ampliación de capital por la aportación no dineraria | -3.113 |
| Gastos de ampliación de capital | -914 |
| | <hr/> |
| | 40.495 |
| Parte de la ampliación que no supone un flujo de efectivo, dado que se realiza a través de una aportación no dineraria | 17.154 |
| Flujo de efectivo relacionado con la operación de ampliación de capital | 23.341 |

(ii) Adquisiciones de inmovilizado material:

Del total de las altas del inmovilizado material se excluye aquellas que provienen de la aportación no dineraria de la ampliación de capital y que no han supuesto movimiento de flujos de efectivo:

| | |
|---|------------|
| Importe de las altas de inmovilizado | 17.377 |
| Importe de las altas de inmovilizado procedente de la ampliación de capital, tramos aportación no dineraria | 17.154 |
| <u>Adquisiciones de inmovilizado material</u> | <u>223</u> |

(iii) Inversiones financieras:

Se muestra como inversión el importe correspondiente a las altas de periodo que suponen salida de efectivo, tal y como se muestra en la nota 7 de la memoria consolidada:

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

El flujo de efectivo corresponde únicamente a la constitución de depósitos y fianzas por 43 miles de euros.

(iv) Inversiones contabilizadas por el método de la participación:

Durante el ejercicio se ha registrado la venta de la participación de Coris, sociedad integrada por el método de la participación. La venta ha supuesto una entrada de efectivo de actividades de inversión por 850 miles de euros, y su cancelación como inversión valorada por el método de la participación, cuyo valor era de 87 miles de euros. El efecto neto de 763 miles de euros se recoge como un movimiento de flujos de efectivo por actividades de explotación.

El flujo de efectivo generado por la venta de la participación en Coris se refleja como un flujo de efectivo de actividades de inversión por 850 miles de euros.

En el estado de flujos presentado en las cuentas anuales, el movimiento se recogía como un ajuste al resultado dentro de los flujos de efectivo de actividades de explotación, por el importe de la salida de la inversión de Coris, contabilizada por el método de la participación.

8.3 Aporte los siguientes desgloses requeridos por la NIC 7: (i) flujos de efectivo de intereses pagados y cobrados e impuestos pagados (NIC 7.31-36); (ii) operaciones de inversión o financiación que no han supuesto el uso de efectivo o equivalentes (NIC 7.43); (iii) para cada adquisición y venta de sociedades durante el ejercicio, la parte pagada o cobrada en efectivo o equivalentes y el importe de efectivo y equivalentes de la sociedad adquirida o vendida (NIC 7.40)

Las partidas a consulta fueron calculadas, en el estado de flujos de efectivo integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007, por diferencia entre los saldos contables al inicio y fin del ejercicio.

Se reformula el cálculo del estado de flujos de acuerdo con la NIC 7 (ver punto 8) y presentamos el detalle de las partidas solicitadas para el mismo de acuerdo con la normativa internacional:

(i) Flujos de efectivo por intereses pagados y cobrados e impuestos pagados (en miles de euros):

| | |
|--------------------|-----|
| Intereses pagados | 56 |
| Intereses cobrados | 457 |
| Impuestos pagados | 97 |
| Impuestos cobrados | 13 |

(ii) Operaciones de inversión o financiación que no han supuesto flujos de efectivo:

De las actividades de inversión, la operación que no ha supuesto el uso de efectivo ha sido el incremento del inmovilizado material que se corresponde con la aportación no dineraria de la operación de ampliación de capital :

| | |
|---|--------|
| Importe de las altas de inmovilizado | 17.377 |
| Importe de las altas de inmovilizado procedente de la ampliación de capital, tramos aportación no dineraria | 17.154 |
| Adquisiciones de inmovilizado material | 223 |

(iii) Para cada adquisición y venta de sociedades durante el ejercicio, la parte pagada o cobrada en efectivo o equivalentes y el importe de efectivo y equivalentes de la sociedad adquirida o vendida.

Durante el ejercicio 2007 han pasado a formar parte del perímetro de consolidación las sociedades Profiatc-6, S.L. y Profiatc-11, S.L, al recibir sus participaciones sociales como aportación no dineraria en la operación de ampliación de capital realizada en el ejercicio. No han supuesto por tanto un flujo de efectivo.

Durante el ejercicio se ha producido la salida del perímetro de consolidación Coris Asistencia, dado que se ha realizado la venta de dicha participación, por un importe de 850 miles de euros.

9.1 Complete la información comparativa del ejercicio anterior de acuerdo con la NIC 1.36

Inmovilizaciones materiales

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

| Cuenta | Saldo al 31.12.05 | | | Saldo al 31.12.06 | | | Saldo al |
|--|-------------------|------------|------------|-------------------|---------------|------------|---------------|
| | 31.12.05 | Aumentos | Bajas | 31.12.06 | Aumentos | Bajas | 31.12.07 |
| Terrenos y construcciones | 1.180 | - | - | 1.180 | 15.487 | - | 16.667 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 269 | 813 | -6 | 1.076 | 361 | -11 | 1.426 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 293 | 168 | -19 | 442 | 194 | -5 | 631 |
| Inmovilizado en curso | - | - | - | - | 1.315 | - | 1.315 |
| Otro inmovilizado | 222 | 13 | - | 235 | 20 | - | 255 |
| Total | 1.964 | 994 | -25 | 2.933 | 17.377 | -16 | 20.294 |

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

| Amortización acumulada | Saldo al 31.12.05 | | | Saldo al 31.12.06 | | | Saldo al |
|--|-------------------|-------------|-----------|-------------------|-------------|----------|---------------|
| | 31.12.05 | Dotación | Bajas | 31.12.06 | Dotación | Bajas | 31.12.07 |
| Construcciones | -147 | -20 | - | -167 | -184 | - | -351 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | -36 | -64 | 6 | -94 | -123 | - | -217 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | -172 | -19 | 16 | -175 | -47 | - | -222 |
| Otro inmovilizado | -193 | -7 | - | -200 | -22 | - | -222 |
| Total amortización acumulada | -548 | -110 | 22 | -636 | -376 | 0 | -1.012 |
| Provisión por depreciación | -234 | - | - | -234 | - | - | -234 |

Inverfiatc

El detalle por epígrafes de los elementos completamente amortizados es el siguiente:

| Cuenta | Saldo al 31.12.06 | Saldo al 31.12.07 |
|---|----------------------|----------------------|
| Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria | 14 | 17 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 152 | 26 |
| Otro inmovilizado | 163 | 169 |
| Total coste | 329 | 212 |

Activos intangibles

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

| Cuenta | Saldo al 31.12.05 | Altas | Saldo al 31.12.06 | Altas | Saldo al 31.12.07 |
|--|----------------------|-----------|----------------------|-----------|----------------------|
| Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 5 | 1 | 6 | - | 6 |
| Aplicaciones informáticas | 104 | 29 | 133 | 30 | 163 |
| Total | 109 | 30 | 139 | 30 | 169 |

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

| Cuenta | Saldo al 31.12.05 | Altas | Saldo al 31.12.06 | Altas | Saldo al 31.12.07 |
|--|----------------------|-----------|----------------------|------------|----------------------|
| Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | -4 | - | -4 | - | -4 |
| Aplicaciones informáticas | -96 | -6 | -102 | -10 | -112 |
| Total | -100 | -6 | -106 | -10 | -116 |

Activos financieros no corrientes

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

| Concepto | Saldo al 31.12.05 | Aumentos | Saldo al 31.12.06 | Aumentos | Disminuciones | Saldo al 31.12.07 |
|--|----------------------|-----------|----------------------|-----------|---------------|----------------------|
| Cartera de valores a largo plazo | 2.919 | - | 2.919 | - | -3 | 2.916 |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 11 | 12 | 23 | 43 | - | 66 |
| Provisiones | -108 | -21 | -129 | - | 93 | -36 |
| Total | 2.822 | -9 | 2.813 | 43 | 90 | 2.946 |

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

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



Inverfiatc

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

| Concepto | Coste | Provisión | Valor neto |
|---|--------------|------------|--------------|
| Participación del 10% en Fiatc Invest, S.L. | - | - | - |
| Participación del 4,28% en Catalana d'Iniciatives S.C.R. S.A. | 2.916 | -36 | 2.880 |
| Total | 2.919 | -36 | 2.880 |

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

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

| Sociedad | Saldo al 31.12.05 | Aumentos | Dismin. | Saldo al 31.12.06 | Dismin. | Saldo al 31.12.07 |
|--|----------------------|-----------|------------|----------------------|------------|----------------------|
| BFI Seguros, S.A. | 25 | - | -25 | - | - | 0 |
| Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. | 10 | - | - | 10 | - | 10 |
| Coris Asistencia, S.A. | 71 | 16 | - | 87 | -87 | 0 |
| Filaser, S.L. | 24 | - | -2 | 22 | - | 22 |
| Seguros de Planes de Ahorro y Previsión, S.L. | 5 | - | -5 | - | - | 0 |
| Total | 135 | 16 | -32 | 119 | -87 | 32 |

Existencias

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

| Sociedad | Saldo al 31.12.06 | Saldo al 31.12.07 |
|------------------|----------------------|----------------------|
| Inverfiatc, S.A. | - | 1 |
| Profiatc 7, S.A. | 7 | 7 |
| Vistarama, S.A. | 5 | - |
| Genars, S.L. | 38 | - |
| Total | 50 | 8 |

Otros activos financieros corrientes

La composición de este epígrafe es la siguiente:

| Cuenta | Saldo al 31.12.06 | Saldo al 31.12.07 |
|---|----------------------|----------------------|
| Cartera de valores a corto plazo | 3.195 | 26.618 |
| Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 1.210 | 285 |
| Total | 4.405 | 26.903 |

Intereses minoritarios

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

| Descripción | Miles de euros |
|---|----------------|
| Saldo al 31.12.05 | 401 |
| Resultado del ejercicio 2006 atribuible a las participaciones | -81 |
| Otros movimientos | -5 |
| Saldo al 31.12.06 | 315 |

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

| Descripción | Miles de euros |
|--|----------------|
| Saldo al 31.12.06 | 315 |
| Resultado del ejercicio 2007 atribuible a las participaciones | 10 |
| Dividendos repartidos en el ejercicio | -3 |
| Eliminación de socios externos de Genars, S.L. | -31 |
| Eliminación de socios externos de Gerigestió 2001, S.A. | -35 |
| Eliminación de socios externos de Centre Residencial Blau Almeda, S.A. | -175 |
| Saldo al 31.12.07 | 81 |

El desglose de socios minoritarios por sociedades en el ejercicio 2006 es el siguiente, expresado en miles de euros:

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

El desglose de socios minoritarios por sociedades en el ejercicio 2007 es el siguiente, expresado en miles de euros:

| Sociedad | Capital social | Reservas y resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio 2007 | Total |
|-----------------|----------------|--|------------------------------|-----------|
| Vistarama, S.A. | 39 | 32 | 10 | 81 |
| Total | 39 | 32 | 10 | 81 |

Deudas con entidades de crédito

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



Inverfiatc

| Tipo de operación | Saldo al 31.12.06 | | Saldo al 31.12.07 | |
|--------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | Corto plazo | Largo plazo | Corto plazo | Largo plazo |
| Préstamo | 40 | 93 | 42 | 54 |
| Arrendamiento financiero | - | 765 | 35 | 742 |
| Total | 40 | 858 | 77 | 796 |

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

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

| Vencimiento | Saldo al 31.12.06 | Saldo al 31.12.07 |
|-------------------|----------------------|----------------------|
| 2008 | 75 | - |
| 2009 | 181 | 184 |
| 2010 | 156 | 158 |
| 2011 | 151 | 154 |
| 2012 y siguientes | 295 | 161 |
| 2013 y siguientes | - | 139 |
| Total | 858 | 796 |

Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

| | Saldo al 31.12.06 | Saldo al 31.12.07 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Administraciones Públicas | 376 | 261 |
| Ajustes por periodificación | 708 | 815 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 47 | 41 |
| Fianzas y depósitos | 1.028 | 250 |
| Total | 2.159 | 1.367 |

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

| | <u>Miles de euros</u> | |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------|
| | <u>2.006</u> | <u>2.007</u> |
| Inverfiatc, S.A. | 59 | 45 |
| Vistarama, S.A. | 1.035 | 2.352 |
| Genars, S.L. | 3.610 | 3.871 |
| Centre Residencial Blau Almeda, S.A. | 135 | 2.121 |
| Gerigestió 2001, S.A. | 6 | 6 |
| Profiatc-6, S.L. | - | - |
| Profiatc-11, S.L. | - | - |
| Total | 4.845 | 8.395 |

Número medio de empleados

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

| | A 31.12.06 | | | A 31.12.07 | | |
|-----------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| | Total | Mujeres | Hombres | Total | Hombres | Mujeres |
| Dirección | 2 | 1 | 1 | 3 | 2 | 1 |
| Comercial | 3 | 1 | 2 | 3 | 2 | 1 |
| Administración | 7 | 6 | 1 | 6 | - | 6 |
| Técnicos especializados | 21 | 9 | 12 | 25 | 10 | 15 |
| Gerocultores y personal sanitario | 18 | 17 | 1 | 47 | 2 | 45 |
| Personal limpieza y mantenimiento | 9 | 5 | 4 | 14 | 3 | 11 |
| Otros | 1 | 1 | - | 2 | 1 | 1 |
| Total | 61 | 40 | 21 | 100 | 20 | 80 |

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 | A 31.12.06 | | | A 31.12.07 | | |
|--|-----------------------|---------------------------------------|---|-----------------------|---------------------------------------|---|
| | Resultado consolidado | Resultado atribuido a socios externos | Resultado atribuido a la sociedad dominante | Resultado consolidado | Resultado atribuido a socios externos | Resultado atribuido a la sociedad dominante |
| Inverfiatc, S.A. | 317 | - | 317 | 1.491 | - | 1.491 |
| Profiatc 7, S.A. | 16 | - | 16 | 28 | - | 28 |
| Vistarama, S.A. | 29 | -8 | 21 | 44 | -10 | 34 |
| Genars, S.L. | 212 | -11 | 201 | 265 | - | 265 |
| Gerigestión 2001, S.A. | -12 | 5 | -7 | 17 | - | 17 |
| Centre Residencial Blau Almeda, S.L. | -292 | 95 | -197 | -132 | - | -132 |
| Catalana d'Ortopedia i Rehabilitació, S.L. | 4 | - | 4 | 4 | - | 4 |
| Coris Asistencia, S.A. | 38 | - | 38 | - | - | 0 |
| Filaser, S.L. | -2 | - | -2 | - | - | 0 |
| Profiatc 6, S.L. | - | - | 0 | 1 | - | 1 |
| Profiatc 11, S.L. | - | - | 0 | 26 | - | 26 |
| Total | 310 | 81 | 391 | 1.744 | -10 | 1.734 |

Estado de cambios en el patrimonio neto

El Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006, en miles de euros, es el siguiente:



| | Capital social | Otras reservas | | Resultado del ejercicio | Intereses minoritarios | Total |
|--|----------------|----------------|------------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------|
| | | Otras reservas | Diferencia acumulada de conversión | | | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2005 | 6.930 | -69 | -164 | 692 | 401 | 7.790 |
| Distribución del resultado de 2005 | - | 692 | - | -692 | - | - |
| Beneficio del ejercicio | - | - | - | 391 | -81 | 310 |
| Bajas por salida perímetro consolidación | - | -162 | 164 | - | - | 2 |
| Otros movimientos | - | - | - | - | -5 | -5 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2006 | 6.930 | 461 | 0 | 391 | 315 | 8.097 |

El Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007, en miles de euros, es el siguiente:

| | Capital social | Otras reservas | | Resultado del ejercicio | Intereses minoritarios | Total |
|--|----------------|----------------|------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------|
| | | Otras reservas | Diferencia acumulada de conversión | | | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2006 | 6.930 | 461 | - | 391 | 315 | 8.097 |
| Distribución del resultado de 2006 | - | 391 | - | -391 | - | 0 |
| Ampliación de capital | 38.162 | 2.334 | - | - | - | 40.496 |
| Dividendo repartido en el ejercicio | - | -68 | - | - | -3 | -71 |
| Movimientos por incremento del % de participación en Centre Residencial Blau Almeda, S.A | - | -95 | - | - | -175 | -270 |
| Movimientos por incremento del % de participación en Genars, S.L. | - | - | - | - | -31 | -31 |
| Movimientos por incremento del % de participación en Gerigestión 2001, S.A. | - | -17 | - | - | -35 | -52 |
| Altas por entrada en el perímetro de consolidación | - | 33 | - | - | - | 33 |
| Bajas por salida del perímetro de consolidación | - | -77 | - | - | - | -77 |
| Beneficio del ejercicio 2007 | - | - | - | 1.734 | - | 1.734 |
| Otros movimientos | - | -6 | - | - | 10 | 4 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2007 | 45.092 | 2.956 | 0 | 1.734 | 81 | 49.863 |

10.1 Incluya los desgloses informativos establecidos por el citado párrafo de la NIC 1, entre los que destacamos:

(i) Información cualitativa sobre sus objetivos, políticas y procesos de gestión, incluyendo una descripción de lo que se considera capital a efectos de su gestión cómo cumple dichos objetivos

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- Salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar creciendo de forma sostenida.
- Proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.
- Mantener una estructura de capital óptima (deuda - fondos propios).

La estructura de capital de la Sociedad incluye, “Deudas con entidades de crédito”, “Fondos propios”, que incluye capital, reservas y beneficios no distribuidos, “Activos financieros no corrientes”, “Otros activos financieros corrientes”, y “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes”.

La Dirección de la Sociedad como responsable de la gestión del capital de la Sociedad revisa la estructura de capital de forma recurrente durante el ejercicio mediante diferentes ratios que permiten:

- Considerar el coste del capital en cada momento, de forma que nos aproximemos a una combinación que optimice el mismo, mediante la metodología estándar del mercado WACC (Weighted Average Cost of Capital).
- Analizar los ratios de apalancamiento “Deuda financiera neta / Fondos Propios” que permite gestionar el nivel de endeudamiento deseado y “Deuda financiera neta / EBITDA” que permite medir el periodo necesario de tiempo para que los recursos generados por la Sociedad cubran el endeudamiento.

La evolución del ratio “Deuda financiera neta / Fondos Propios” desde el 31 de Diciembre de 2006 a 31 de Diciembre de 2007 ha sido de 0,11 a 0,02 respectivamente. La evolución del ratio “Deuda financiera neta / EBITDA” desde el 31 de Diciembre de 2006 a 31 de Diciembre de 2007 ha sido de 5,54 a 1,18.

Estos argumentos generales comentados anteriormente van acompañados de otros, tales como la volatilidad en la generación de la caja o la eficiencia fiscal, todos ellos con el fin de gestionar la estructura de capital en función de las condiciones económicas.

Para mantener y ajustar la estructura de capital la Sociedad puede optar por diferentes políticas como: pago de dividendos, prima de asistencia a la Junta, devolución de prima de emisión, recompra de acciones, endeudamiento a plazo, ampliaciones de capital, etc.

(ii) Datos cuantitativos resumidos acerca de lo que gestionan como capital

La estructura de capital de la Sociedad incluye, “Deudas con entidades de crédito”, “Fondos propios”, que incluye capital, reservas y beneficios no distribuidos, “Activos financieros no corrientes”, “Otros activos financieros corrientes”, y “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes”.

| Partida | Miles de euro a 31.12.07 |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Deuda | 873 |
| Recursos Propios | 49.782 |
| Activos Financieros no corrientes | 2.946 |
| Otros Activos financieros corrientes | 26.903 |
| Efectivo y otros equivalentes | 2.087 |

(iii) Cualquier cambio en (i) y (ii) desde el período anterior

- Cualitativamente, los objetivos, políticas y procesos de gestión del capital no han sufrido cambios durante el ejercicio 2007.
- Cuantitativamente el capital ha sufrido los siguientes cambios respecto al cierre del año anterior:

a) La “Deuda” no ha sufrido cambios significativos:

| Partida | Miles de euro a 31.12.07 | Miles de euro a 31.12.06 |
|---------|--------------------------|--------------------------|
| Deuda | 873 | 898 |

b) Los “Recursos propios” se han incrementado debido a la ampliación de capital realizada el pasado 20 de Julio de 2007.

| Partida | Miles de euro a 31.12.07 | Miles de euro a 31.12.06 |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| Recursos Propios | 49.782 | 7.782 |

c) El incremento de “Otros activos financieros corrientes” y “Efectivo y otros equivalentes” se debe a la entrada de recursos en la Compañía procedentes de la ampliación de capital realizada el pasado 20 de Julio de 2007 .

| Partida | Miles de euro a 31.12.07 | Miles de euro a 31.12.06 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Activos Financ. no corrientes | 2.946 | 2.813 |
| Otros Activos financieros corrientes | 26.903 | 4.405 |
| Efectivo y otros equivalentes | 2.087 | 524 |

11.1 Importe neto de los activos adquiridos en arrendamiento financiero y descripción de los acuerdos más significativos (NIC 17.31)

La sociedad participada Centre Residencial Blau Almeda, S.A. adquirió elementos del inmovilizado para el inicio y desarrollo de su actividad residencial, con la contratación de tres operaciones de arrendamiento financiero, cuyos datos a 31 de diciembre de 2007, en miles de euros, son los siguientes:

| | Contrato 1 | Contrato 2 | Contrato 3 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| F. Efecto | 11/10/2006 | 11/10/2006 | 01/08/2007 |
| Valor de coste del bien | 597 | 161 | 15 |
| Capital pendiente de amortizar | 597 | 161 | 15 |
| Plazo | 84 meses | 84 meses | 74 meses |
| Periodo de carencia | 24 meses | 24 meses | 14 meses |
| Periodo transcurrido a 31/12/07 | 15 meses | 15 meses | 5 meses |
| Cuotas pendientes de pago | 69 cuotas | 69 cuotas | 69 cuotas |
| Opción de compra | 10,9 | 2,9 | 0,3 |

El tipo de interés se calcula en base al euríbor más un diferencial del 0,60%, con actualización mensual de intereses.

No se ha manifestado restricción alguna a la sociedad en virtud del contrato de arrendamiento, tales como los referidos a la distribución de dividendos, al endeudamiento adicional o a nuevos contratos de arrendamiento.

11.2 Políticas y métodos contables relacionados con los costes por intereses (NIC 23.9). Indiquen si tienen activos cualificados (NIC 23.4)

Los costes por intereses que soporta el grupo de Sociedades, son los referentes a las deudas con entidades de crédito y arrendamientos financieros.

Los gastos asociados a Arrendamientos financieros no se registran en el activo ni en el pasivo como mayor importe de las deudas con entidades de crédito por contratos de arrendamiento financiero. Los mismos se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a su devengo.

En cuanto a los intereses asociados a las deudas con entidades de crédito, se valoran al coste amortizado (intereses según el método del TIE), imputándose la carga financiera a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dentro de la categoría de inmovilizaciones en curso se identifican los activos cualificados que, por su naturaleza, requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso y para los que no se ha empleado financiación externa alguna. El grupo no capitaliza gastos financieros por no existir endeudamiento externo, procediendo los recursos empleados de los obtenidos en la ampliación de capital y se destinan al desarrollo del proyecto de construcción de un centro para la tercera edad.

11.3 Justificación de no presentar información por segmentos geográficos

En la memoria consolidada no se ha incluido la información relativa a segmentos geográficos dado que las actividades desarrolladas por el grupo de Sociedades se desarrollan en Cataluña,



salvo la actividad relativa a los alquileres de las inversiones inmobiliarias sitas en Argentina y tiene un carácter residual.

11.4 Explicación del concepto que incorpora la partida de Ajustes por periodificación incluida en Otros pasivos corrientes del balance consolidado (nota 13) por importe de 815 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (NIC 1.103)

El detalle del importe de los ajustes por periodificación incluidos en Otros pasivos corrientes, por sociedad:

| | |
|-------------------|--------------------|
| Genars, S.L. | 750 miles de euros |
| Profiatc-11, S.L. | 65 miles de euros |

Genars, S.L.: importe correspondiente a la periodificación de ingresos por servicios facturados y no devengados a 31 de diciembre de 2007, por tratarse de contratos por servicios de duración anual.

Profiatc-11, S.L.: importe relativo a los intereses devengados y no vencidos de deudas.