



Cuentas Anuales a 31/12/2007

Informe al Consejo de
Administración de Catalana d'Iniciatives

Barcelona, 13 de marzo de 2008

Al Consell d' Administració de
CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.

Barcelona, 13 de març de 2008

Estimats senyors:

En relació a la sessió del Consell d' Administració de **CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.**
per a la formulació dels comptes anuals de l'exercici 2007 els informem que:

1. Hem completat els procediments d' auditoria dels comptes anuals al 31 de desembre de 2007.
2. En cas d'ésser formulades pel Consell d' Administració els comptes anuals examinats sense modificacions, emetrem informe d' auditoria favorable sobre els mateixos, segons el model adjunt.

Quedem a la seva disposició per quantes aclariments i comentaris addicionals considerin
escaients.

Atentament,



Josep Velasco i Benítez
Soci

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de **Catalana d'Iniciatives S.C.R., S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Catalana d'Iniciatives S.C.R., S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de sociedades participadas cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representan el 39,3% de los activos totales de la Sociedad. Las cuentas anuales de dichas entidades han sido auditadas por otros auditores (ver nota 6 de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Catalana d'Iniciatives S.C.R., S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 19 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Catalana d'Iniciatives S.C.R., S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

BDO Audiberia

José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 13 de marzo de 2008

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.
Balance del ejercicio 2007
(expresado en miles de euros)

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
A) Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-			
B) Inmovilizado	141	100	A) Fondos Propios (Nota 7)	67.337	65.113
1. Gastos de establecimiento	-	-	1. Capital suscrito	30.863	30.863
2. Inmovilizaciones inmateriales	26	33	2. Participes	-	-
3. Inmovilizaciones materiales (Nota 4)	115	67	3. Prima de emisión	7.592	7.592
4. Acciones Propias	-	-	4. Reserva de revalorización	-	-
C) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	5. Reservas	28.109	27.858
D) Activo circulante	-	-	6. Resultados de ejercicios anteriores	(3.715)	(3.715)
5. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	7. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	4.488	2.515
6. Deudores (Nota 5)	7.089	12.102	8. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-
6.1. Prestamos participativos	1.643	1.407	9. Ajuste patrimonial	-	-
6.2. Otra financiación a empresas participadas	-	-	B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
6.3. Otros deudores	5.446	10.695	10. Subvenciones en capital	-	-
7. Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	54.204	54.104	11. Diferencias positivas en moneda extranjera	-	-
7.1. Valores no cotizados	63.175	61.950	12. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
7.2. Valores cotizados	-	-	C) Provisiones para riesgos y gastos	510	245
7.3. Intereses de la Cartera de Inversión	-	-	13. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-	-
7.4. Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(8.971)	(7.846)	14. Provisiones para impuestos	-	-
7.5. Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	15. Otras provisiones	510	245
8. Tesorería	8.299	3.586	D) Acreedores a largo plazo (Nota 8)	-	42
9. Ajustes por periodificación	-	-	E) Acreedores a corto plazo (Nota 9)	1.886	4.492
TOTAL ACTIVO	69.733	69.892	TOTAL PASIVO	69.733	69.892
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	2007				
Compromisos y derechos de compra	-				
Compromisos y derechos de venta	-				
Total cuentas de riesgo y compromiso	-				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2007				
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	-				
Patrimonio comprometido	-				
Otras cuentas de orden	-				
Total otras cuentas de orden	-				

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.
 Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007
 (expresada en miles de euros)

DEBE	2007	2006	HABER	2007	2006
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1. Gastos de personal (Nota 12)	2.384	2.161	1. Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	-
2. Dotaciones para amortización de inmovilizado	19	12			
3. Variación de las provisiones	982	-			
3.1. Dotación a la provisión para insolvencias	982	-			
3.2. Exceso y aplicación de provisiones para insolvencias	-	-			
3.3. Dotación a la provisión de operaciones de tráfico	-	-			
3.4. Exceso y aplicación de provisión de operaciones de tráfico	-	-			
4. Otros gastos de explotación	1.833	1.906			
4.1. Servicios exteriores	1.824	1.897			
4.2. Tributos	9	9			
4.3. Otros gastos de gestión corriente	-	-			
5.194	-	-	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	5.218	3.735
5. Gastos financieros			2. Ingresos financieros		
5.1. Por intereses	42	24	2.1. Dividendos	1.375	5.043
5.2. Amortización de gastos de formalización de deudas	-	-	2.2. Intereses	266	241
5.3. Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.727	5.450	2.3. Diferencias positivas de cambio	-	-
5.4. Diferencias negativas de cambio	-	-			
6. Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	-	1.247	3. Beneficio en venta y amortización de activos financieros	9.042	6.674
6.1. Por venta y amortización de activos no cotizados	-	991	3.1. Por venta y amortización de activos no cotizados	9.042	6.674
6.2. Por venta y amortización de activos cotizados	-	-	3.2. Por venta y amortización de activos cotizados	-	-
6.3. Otras	-	256	3.3. Otras	-	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	8.914	5.237	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.696	1.158	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
7. Resultados extraordinarios			4. Resultados extraordinarios (Nota 12)		
7.1. Variaciones de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial	1	-	4.1. Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	1.092	1.709
7.2. Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	-	-			
7.3. Otros	299	337			
RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS	792	1.372	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPTOS.	4.488	2.530	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
8. Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	-	15			
9. Otros impuestos	-	-			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	4.488	2.515	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1. Actividad de la empresa

El objeto social de Catalana d'Iniciatives S.C.R, S.A. es la promoción, soporte y participación en actividades económicas que contribuyan al desarrollo del entorno socioeconómico, potenciando iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar. Su domicilio social fiscal está ubicado en Paseo de Gracia, 2, Barcelona. Con fecha 23 de diciembre de 1996, la sociedad obtuvo la inscripción en el Registro de Entidades de Capital Riesgo.

Con fecha 16 de junio de 2003 se elevó a público la fusión por absorción entre Catalana d'Iniciatives S.C.R., S.A. (sociedad absorbente) y Nexus Capital, S.A. (sociedad absorbida). Como consecuencia de la fusión se produjo la disolución y extinción de la sociedad Nexus Capital, sin liquidación, atribuyéndose su patrimonio íntegro a título universal a la Sociedad absorbente, creándose una reserva por prima de fusión (Nota 7). Al tener ambas sociedades la misma composición accionarial no se realizó aumento de capital en la sociedad absorbente. Los bienes fueron incorporados por su valor contable.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales, han sido preparadas en base a los registros contables de la Sociedad, los cuales serán legalizados dentro de los cuatro meses siguientes a la fecha del cierre del ejercicio, de acuerdo con la legislación vigente.

Las cuentas anuales están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, sin embargo, el Consejo de Administración no espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

Las cifras contenidas en la presente memoria están en miles de euros salvo indicación expresa.

a) Imagen fiel

Para la obtención de dichas cuentas anuales se ha aplicado la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las disposiciones legales en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de las operaciones de la sociedad y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio social.

b) Principios contables

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. En dicha Nota 3 se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 5/2000 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No existe ningún principio contable o normas de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su formulación

c) Cuentas consolidadas

De acuerdo con el artículo 18 de la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital - Riesgo y el artículo 19 de la Ley 44/2002, de reforma del sistema financiero se considera que no forman parte del objeto social de las entidades de capital riesgo, las empresas financieras, las que coticen en Bolsa en el momento de la toma de participación y las inmobiliarias.

En el ejercicio 2007, siguiendo el mismo criterio que en ejercicio anteriores, CATALANA D'INICIATIVES SCR, S.A., no ha presentado cuentas consolidadas con sus dos únicas filiales (inversiones excluidas de su objeto social) CATALANA D'INICIATIVES ASSESSORAMENT, S.A.U. y GINESTA INVERSIONS I SERVEIS INMOBILIARIS, S.U.R.L. No se han presentado cuentas consolidadas debido a que está dispensada de la obligación de consolidar por razones de tamaño según el artículo 8 de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

d) Comparación de la información

Como consecuencia de la aplicación de la Circular 5/2000 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, existen dos partidas de la cuenta de resultados que tienen diferente clasificación entre la cuenta de resultados según el formato de la CNMV y la cuenta de resultados según los formularios del Registro Mercantil.

Estas partidas son las siguientes:

	CNMV	Registro Mercantil
Benef. Proced. del inmovilizado e ingresos excepcionales	1.088	
Otros ingresos de explotación		1.088

3. Normas de valoración

a) Inmovilizaciones inmateriales

Corresponden a la inversión realizada en la nueva imagen de la Sociedad, están valorados a su coste de adquisición y se amortizan linealmente en cinco años.

b) Inmovilizaciones materiales

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes:

Otras Instalaciones	12,5%
Mobiliario	10%
Equipo Informático	25%
Ustillaje	10%
Otro inmovilizado material	10%

Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. En los casos en los que exista una depreciación de un bien pero no se considera definitiva, se establece una provisión por la diferencia entre el valor contable y el valor estimado de mercado.

c) Cartera de inversiones financieras

Las acciones, participaciones y valores de renta fija con rendimiento explícito se contabilizan por su precio de adquisición, entendiéndose por tal el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, excluyendo los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma independiente.

Con objeto de apreciar la necesidad de constituir corrección valorativa, periódicamente se calcula el valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera, de acuerdo a las siguientes reglas:

1. Valores no cotizados :

- a) Inversiones en "capital inicio" (participaciones en compañías con menos de tres años de existencia o que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por experto independiente): estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.
- b) Inversiones en "capital desarrollo" (aquellas participaciones que no cumplan los requisitos para ser capital inicio): valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad (o grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración, según lo previsto en la norma 8ª de la circular 4/1997, de 26 de noviembre, de la CNMV, sobre criterios de valoración y condiciones de inversión de las Instituciones de Inversión colectiva en valores no cotizados.

2. Valores cotizados:

- a) Empresas con participación inferior al 3%: Se valoran a valor de mercado aplicando el cambio oficial medio del último día del mes de la fecha de balance, o en su defecto del inmediatamente anterior.

Empresas con participación superior al 3%: Se consideran empresas asociadas y por tanto se valoran atendiendo a las normas previstas en el plan general contable para las inversiones en empresas asociadas. No hay ninguna participada en esta situación.

En todo caso, para determinar el valor estimado de realización, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones.

d) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del Impuesto sobre Sociedades devengadas en el ejercicio.

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en periodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales. El impuesto anticipado se contabiliza únicamente cuando su recuperación se prevé a corto o medio plazo y bajo un estricto criterio de prudencia.

Régimen aplicado-

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto refundido de la ley del Impuesto sobre Sociedades, artículos 55 y 56, y sometida la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el impuesto sobre beneficios es del 32,5%.

e) 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, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

4. Inmovilizaciones materiales

El detalle de estas cuentas y su evolución durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Coste histórico			31.12.07
	31.12.06	Adiciones	Retiros	
Utillaje	2	-	-	2
Otras instalaciones	62	-	-	62
Mobiliario	59	8	4	63
Equipos para proceso información	22	33	-	55
Otro inmovilizado material	-	20	-	20
	145	61	4	202
	Amortización acumulada			31.12.07
	31.12.06	Adiciones	Retiros	
Utillaje	(2)	-	-	(2)
Otras Instalaciones	(15)	(6)	-	(21)
Mobiliario	(47)	(3)	3	(47)
Equipos para proceso información	(14)	(4)	-	(18)
Otro inmovilizado material	-	-	-	-
	(78)	(13)	3	(88)
Valor neto	67			114

5. Deudores

a) Préstamos participativos

El saldo de esta cuenta corresponde a los siguientes préstamos participativos:

	31.12.06	Adiciones	Retiros	31.12.06
Cadena Q	125	1.354	-	1.479
Eurovalls	1.282	-	682	600
Bioenergética Extremeña	-	164	-	164
Red de Electrodomésticos Elite	472	-	-	472
	1.879	1.518	682	2.715
Provisiones	(472)	(600)	-	(1.072)
Préstamos Participativos	1.407	917	682	1.643

Cadena Q

El vencimiento del préstamo es el 27 de febrero de 2011.

Devenga un interés fijo anual igual al EURIBOR a un año más un 1%, más un 0,5% anual, siempre y cuando se cumpla el objetivo de facturación. Los intereses serán satisfechos en la fecha de vencimiento del préstamo.

Bioenergética Extremeña, S.A.

Eurovalls, S.A.

El vencimiento del préstamo es el 19 de junio del 2011. Dicho importe se encuentra totalmente provisionado.

Red Elite de Electrodomésticos, S.A.

El vencimiento del préstamo era el 26 de mayo del 2005. Dicho importe esta totalmente provisionado.

b) Otros deudores

El detalle es el siguiente:

	31.12.06	31.12.07
Deudores por venta de inmovilizado	-	-
Otros deudores	-	-
Deudores venta de participadas	4.974	2.144
Deudores por prestación de servicios	6.158	4.709
Créditos a empresas participadas	526	342
Intereses a corto plazo de créditos	6	55
Administraciones Públicas	217	230
Provisión por insolvencias de tráfico	(1.186)	(2.034)
	10.695	5.446

b.1.) Deudores venta de participadas

	31.12.06	Adiciones	Retiros	31.12.07
Deudores a largo plazo	2.738	-	(1.638)	1.100
Deudores a corto plazo	2.236	1.129	(2.321)	1.044
	4.974	1.129	(3.959)	2.144

Incluyen tanto a largo plazo como a corto plazo los saldos a cobrar por las desinversiones, generalmente con garantía consistente en la prenda sobre la acción transmitida.

6. Cartera de inversiones financieras

La composición al 31 de diciembre de 2007 de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

	Miles de €
Valores no cotizados	
. Capital Inicio	56.122
. Capital desarrollo	993
Total Inversiones Objeto del Capital Riesgo	57.115
. Participaciones y Acciones en ECR no cotizadas	-
. Otros valores no cotizados	6.060
TOTAL VALORES NO COTIZADOS	63.175
Valores cotizados	-
TOTAL VALORES COTIZADOS	-
PROVISIÓN POR DEPRECIACIÓN DE VALORES	(8.971)
CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS	54.204

Datos de la Sociedad al 31.12.06

Domicilio	Sector de actividad	Porcentaje participación	Coste de adquisición	Provisión de depreciación inversiones	Coste Neto Contable	Capital	Reservas y prima de emisión	Beneficio/ (Pérdida) ejercicio	Audidores
Capital Inicial									
Interiani	Madrid	47,70%	10.003	-	10.003	10.061	9.110	(3.992)	Deloitte
Multiservice, S.L. (Cadena Q)	Cadena de tiendas de moda								
Grupo	Madrid	93,0%	8.300	-	8.300	3.775	1.739	(1.970)	KPMG
Technipublicaciones									
Bioenergética	Badajoz	25%	10.350	-	10.350	4.375	9.735	4	BDO
Extrema	Barcelona	51%	10.404	-	10.404				BDO
Infraestructuras									
Portuarios									
Eurovalls, S.L.	Lleida	89,4%	5.625	(5.625)	-	3.666	-	(2.242)	ABGL
	Prefabricados de yeso y escayola								
Sonorización y Doblaje	Madrid	69,3%	6.577	-	6.577	7.331	643	(992)	
Recol Networks, S.A.	Madrid	25,14%	2.963	(2.396)	567	1.680	602	100	SM Auditores
Premia Mare Comerc i Oct, S.L.	Barcelona	15,8%	1.900	(950)	950	6033	(303)	(543)	
Total			56.122	(8.971)	47.151				
participaciones en capital inicio									

Datos de la Sociedad al 31.12.06

Domicilio	Sector de actividad	Porcent participación	Coste de adquisición	Provisión depreciaac inversión	Coste Neto Contable	Capital	Reservas y prima de emisión	Beneficio/ (Pérdida) ejercicio	Audidores
Capital Desarrollo Cines El Punt, S.L., Cerdanyola del Vallès	Gestión de multisalas de cine	45,00%	993	-	993	2.207	200	4	RVB (1)
Total saldo participaciones en capital desarrollo			993		993				

(1) Cierre al 31/12/06 auditados.

(2) Durante el ejercicio 2006 se ha producido una ampliación / reducción del capital

(3) Balance al 31/12/06 no auditados

Datos de la Sociedad al 31.12.06										
Domicilio	Sector de actividad	Porcentaje participación	Coste de adquisición	Provisión depreciación inversiones	Coste Neto Contable	Capital y prima inversión	Reservas y prima emisión	Benef/ (Pérdid) ejercicio	Auditores	
Otros Valores no Cotizados										
Ginesta, Inversions i Serveis Immobiliaris	Promoción de proyectos inmobiliarios	100,00%	6.000	-	6.000	6.000	511	278	BDO	(1)
Catalana d'iniciatives Assessorament, S.A.U.	Assessorament financer	100,00%	60	-	60	60	17	-	-	(3)
Total Otros Valores no Cotizados										
			6.060		6.060					
Total Valores no cotizados										
			63.175	(8.971)	54.204					

(1) Cierre al 31/12/06 auditados.

(2) Durante el ejercicio 2006 se ha producido una ampliación / reducción del capital

(3) Balance al 31/12/06 no auditados

Domicilio	Sector de actividad	Porcentaje participación	Coste de adquisición	Provisión de depreciación inversiones	Coste Neto Contable	Capital	Reservas y prima de emisión	Beneficio/ (Perdido) ejercicio	Auditores
Inversiones dudosas de capital inicio									
Spanex Internacional, S.A.	Ódena (Barcelona)	60,00%	902	(902)		0	Sociedad en liquidación		
Novodicta, S.A.	Castellón	42,50%	1.472	(1.472)		0	Sociedad en liquidación		
Total saldo participaciones Dudosas de capital inicio									
			2.374	(2.374)		0			
Inversiones dudosas de capital desarrollo									
Vayris, S.A.	Cerdanyola del Vallès	21,43%	902	(902)		0	Sociedad en liquidación		
Red Elite Electrodomésticos, S.A.	Cornella de Llobregat (Barcelona)	13,17%	3.719	(3.719)		0	Sociedad en concurso		
Industrias Regard, S.A.	Barcelona	10,00%	422	(422)		0	Sociedad en concurso		
Total saldo inversiones dudosas en capital desarrollo									
			5.043	(5.043)		0			
Total saldo inversiones dudosas									
			7.417	(7.417)		0			

(1) Cierre al 31/12/06 auditados.

(2) Durante el ejercicio 2006 se ha producido una ampliación / reducción del capital

(3) Balance al 31/12/06 no auditados

Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

Sociedad	Saldo inicial	Altas por adquisic.	Precio de venta	Coste	Beneficio en venta	Saldo final
Capital Inicio						
Sonorización y Doblaje Catalana de Infraestruct. Portuarias	6.177	400	-	-	-	6.577
Hidroelectrica de Alcolea	-	10.404	-	-	-	10.404
Gortil Land (Mabyc)-lbersegur	700	-	750	(700)	50	-
	11.660	-	20.899	(11.660)	9.239	-
	18.537	10.804	21.649	(12.360)	9.289	16.981
Total valores no cotizados	18.537	10.804	21.649	(12.360)	9.289	16.981

7. Fondos propios

El detalle de estas cuentas y su evolución es la siguiente:

	Capital	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de Fusión	Reserva Voluntaria	Rdo ejercicios anteriores	Resultado	Dividendo activo a cuenta	Total
Saldos a 31.12.06	30.863	7.592	4.194	16.921	6.743	(3.715)	2.515	-	65.113
Distribución del resultado de ejercicio 2006:									
- A Reserva Legal			251				(251)		-
-A Dividendos							(2.264)		
Resultado del ejercicio							4.488		
Saldos a 31.12.07	30.863	7.592	4.445	16.921	6.743	(3.715)	4.488	-	67.337

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2007 está representado por 51.438 acciones de 600 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

La composición del accionariado que al 31 de diciembre de 2007 poseía más de un 5% del capital social es el siguiente:

	2007 % participación
Barcelona de Serveis Municipals, S.A.	13,45
Institut Càtala de Finances Holding, S.A.	13,45
Invercartera, S.A.	5,99
Inversiones Hemisferio, S.L. (Planeta)	5,99
Caja de Ahorros del Mediterráneo	5,99
Telefónica Capital, S.A.	5,99
Banc de Sabadell	5,99
Corporación Empresarial Once, S.A.	5,99
Otros	37,16
Total	100 %

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Reserva legal

Esta reserva no es disponible por los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede ser utilizada para amortizar pérdidas. El saldo de esta cuenta se dota con cargo al resultado del ejercicio hasta alcanzar el mínimo legal del 20% previsto en la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

d) Reserva de fusión

Como consecuencia de la fusión, el patrimonio de Nexus Capital, S.A. se integró en su totalidad en Catalana d'Iniciatives creándose una reserva de fusión.

e) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	31.12.07 (K€)
<hr/>	
<u>Base de reparto</u>	
Resultado del ejercicio	4.488
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	449
Dividendo	2058
Rdos.negativos de ejercicios ant.	1.981

8. Acreedores a largo plazo

El detalle es el siguiente:

	31.12.06	31.12.07
Acreedores a Largo Plazo	42	-
	42	-

9. Acreedores a corto plazo

El detalle es el siguiente:

	31.12.06	31.12.07
Deudas con entidades de crédito	743	-
Deudas con empresas asociadas	1.000	-
Acreedores por compra de valores	1.176	-
Acreedores comerciales	211	271
Otras deudas no comerciales	1.362	1.615
	4.492	1.886

11. Otras deudas no comerciales

El detalle de otras deudas no comerciales es el siguiente:

	31.12.06	31.12.07
Administraciones Públicas	89	90
Remuneraciones pendientes de pago	1.117	1.448
Otras deudas no comerciales	156	77
	1.362	1.615

a) Administraciones Públicas

	31.12.06	31.12.07
Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales	78	79
Organismos de la Seguridad Social acreedores	11	11
	89	90

El detalle del Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	31.12.07
Provisión Impuesto sobre Sociedades	-
Retenciones a cuenta	50
Pagos a cuenta	-
A devolver	50

b) Remuneraciones pendientes de pago

Dichas cuentas reflejan las provisiones sobre remuneraciones e incentivos devengados al cierre del ejercicio.

11. Situación fiscal

- a) Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

	<u>31.12.07</u>
- Resultado neto contable del ejercicio	4.488
<u>Aumentos (Disminuciones):</u>	
Diferencias permanentes:	
. Impuesto sobre Sociedades	-
. Gastos no deducibles	265
. Donaciones	34
. Regularización Crédito Fiscal	-
. Exención Plusvalías Capital Riesgo	(8.706)
Total diferencias permanentes	<u>(8.407)</u>
Diferencias temporales :	
. Seguro de Pensiones	(208)
. Provisiones no deducibles fiscalmente	854
Total diferencias temporales	<u>646</u>
Base imponible (Resultado Fiscal)	<u>(3.273)</u>
Cuota impositiva (32,5%)	-
Cuota a pagar	<u>-</u>

b) Impuestos anticipados y diferidos

b.1.) Al 31 de diciembre de 2007 la situación de los impuestos anticipados y diferidos es la siguiente:

	31.12.07	
	Base	Impuesto
Crédito fiscal contabilizado	122	37
Crédito fiscal procedente de Nexus	176	53
Impuestos anticipados no contabilizados:		
. del ejercicio	854	256
. de ejercicios anteriores	5.977	1793
Total impuesto anticipado no contabilizado	6.831	2.049

b.2.) Las bases imponibles negativas, de acuerdo con la legislación vigente, pueden ser compensadas en un plazo de quince años.

Año	Base Imponible
2000	122.391,57 €
2001	1.242.683,10 €
2002	351.774,43 €
2003	4.989.833,46 €
2004	1.419.341,32€
2005	1.225.514,66 €
2006	3.133.357,84 €

b.3.) La Sociedad tiene, al 31 de diciembre de 2007, pendientes de aplicar las siguientes deducciones:

- Deducción por doble imposición: 3.670.748,60 euros
- Deducción por formación del personal: 6.611,20 euros.
- Deducción por donaciones: 21.000,00 euros.

La estimación de las deducciones generadas en el ejercicio 2007 y pendientes de aplicar son:

- Deducción por doble imposición: 446.875,00 euros
- Deducción por donaciones: 12.950,00 euros
- Deducción por formación del personal: 478,30 euros

c) Otros aspectos de interés

La sociedad absorbida en el ejercicio 2003, Nexus Capital, S.A., tenía a 1 de enero de 2002 una plusvalía diferida de 843.808,97€ consecuencia de haberse acogido a la reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el art.21 de la Ley del Impuesto de Sociedades, sin que a 31 de diciembre de 2002 hubiera realizado reinversión alguna.

Catalana d'Iniciatives se subrogó en los derechos y obligaciones como consecuencia de la fusión, optando en los ejercicios 2003 y 2004 por integrar la parte de la renta diferida correspondiente a la reinversión realizada en dichos ejercicios (en los plazos establecidos por la ley) acogiéndose a la Ley del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001 de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social.

La situación a 31 de diciembre de 2007 sería:

En millones de euros					
Año origen del beneficio extraordinario	Renta acogida art. 21 LIS	Importe de la renta positiva incorp. a la BI	Importe de la renta pendiente de incorporar	Importe Reinvertido	Importe pendiente reinvertir
2001	0,84	-	0,84		1,3
2002	-	-	0,84		1,3
2003	-	0,1	0,74	0,15	1,15
2004	-	0,74	-	1,15	-

Generándose una deducción del 20% por la incorporación realizada en los años 2003 y 2004. La reinversión se ha realizado en valores con una participación superior al 5%.

Además en el ejercicio 2004 se generó una deducción por reinversión de 2.593,93 euros. La renta acogida fue de 12.969,64 euros realizándose la reinversión en el propio ejercicio 2004.

Asimismo en el ejercicio 2005 se generó una deducción por reinversión de 20.225,90 euros. La renta acogida fue de 101.126,50 euros realizándose la reinversión en el propio ejercicio 2005.

d) Situación fiscal

La Sociedad tiene pendientes de inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las declaraciones realizadas para los diferentes impuestos, no pueden considerarse definitivas hasta su inspección por las autoridades fiscales o hasta haber cumplido el periodo de prescripción de cuatro años.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal, pueden derivarse pasivos fiscales que no son susceptibles de cuantificación objetiva, pero que previsiblemente, no afectarían de forma significativa al balance de situación adjunto.

12. Ingresos y Gastos

Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	31.12.06	31.12.07
Sueldos y salarios	1.917	2.263
Seguridad Social a cargo de la empresa	103	109
Aportaciones a Sistemas Complem. Pensiones	-	-
Indemnizaciones	128	-
Otros gastos sociales	13	12
	2.161	2.384

Resultados Extraordinarios

El detalle es el siguiente:

	31.12.06	31.12.07
Ingresos por prestación de servicios	1.703	1.088
Ingresos Extraordinarios	6	4
	1.709	1.092

13 Otra información

a) Plantilla

El número medio de personal empleado durante el ejercicio asciende a 12 personas en el 2007. (12 personas en el 2006)

b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2008, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad, ascendieron a 93.666,06 euros.

Hay que hacer constar que, dado que los miembros del Consejo de Administración no tienen remuneración, el importe anterior indicado corresponde a la remuneración del Vicepresidente.

c) Información requerida por el art. 127.ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas según redacción dada por la Ley 26/2003.

Los miembros del consejo de administración de la compañía no se encuentran en los supuestos previstos en el art. 127.ter.4 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, a excepción de los siguientes, según han manifestado los consejeros a la información requerida:

Consejero	Participación en el capital de sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social.	Cargos o funciones que en ella ejerzan.	Realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social.
CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA	INVERCARTERA, SAU (100%)	ADMINISTRADOR ÚNICO	
	INVERCARTERA CAPITAL, SCR, SAU (100%)		
	INVERCARTERA ENERGIA, SLU (100%)	ADMINISTRADOR ÚNICO	
	INVERCARTERA INTERNACIONAL, S.L.U (100%)	ADMINISTRADOR ÚNICO	
	REPINVES, SA (32,40%)	PRESIDENTE	
	SOC. GENERAL FIDECIARIA, SA (0,18%)		
	BARING PRIVATE EQUITY PARTNERS ESPAÑA, SA (45%)	CONSEJERO	
	INNOVA 31, SCR, SA (27,78%)	CONSEJERO	
	WEBLINE INVEST, S.L. (5%)		
	BCN VENTURES SGEGR, SA (5,17%)		
	BARCELONA EMPREN SCR, S.A. (5,17%)		
	MARCO POLO INVESTMENTS, SCR SA (4,38%)		
	AHORRO CORPORACIÓN, S.A. (2,62%)	CONSEJERO	
	NEOTEC CAPITAL RIESGO SOCIEDAD DE FONDOS, S.A.S.C.R. (3,95%)		
BANCO DE SABADELL	MARCO POLO INVESTMENTS, S.C.R., S.A (4,38%)	CONSEJERO	

CORPORACIÓN EMPRESARIAL ONCE	PROMOCIONES ECONÓMICAS VALLS, S.A. (12,89%)		
	MARCO POLO INVESTMENTS, SCR, SA (4,38%)		
	RIOJANA DE CAPITAL RIESGO, S.A. (5%)		
	ADE CAPITAL SODICAL, SCR S.A. (5,26%)		
	TALDE, S.A. (8,69%)		
	INICIATIVAS PACENSES, S.A. (8,78%)		
AGROLIMEN INVERSIONES, SCR S.A.	MARCO POLO INVESTMENTS, SCR S.A. (1,05%)		
CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO	INVERSIONES AHORRO 2000, S.A. (20,00%)	VOCAL	
	MURCIA EMPRENDE, S.C.R., S.A. (32,50%)	VOCAL	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	BARCELONA EMPREN SCR, SA (5,17%)	VOCAL	
	BCN VENTURES, S.G.E.C.R. (5,17%)	VICEPRESIDENTE	
	SEED CAPITAL DE BIZKAIA, SGCR, SA (5%)	VOCAL	
	BBVA Elcano Empresarial S.C.R. de Regimen Simplificado, S.A. (45%)	VICEPRESIDENTE	
	Proyectos Empresariales Capital Riesgo S.C.R. de régimen Simplificado, S.A. (100%)	VOCAL	
	Valanza Capital Riesgo S.G.E.C.R., S.A. (100%)		
CAIXA HOLDING, S.A.U	INICIATIVA EMPRENDEDOR XXI, S.A (100,00%)		
	BARCELONA EMPREN, S.C.R., S.A (5,17%)	CONSEJERO	
	CAIXA CAPITAL RISC, S.G.E.C.R.S.A. (99,99%)		
	CAIXA CAPITAL PYME INNOVACION, S.C.R. S.A. (100,00%)		
	BCN VENTURES, S.G.E.C.R., S.A. (5,17%)	CONSEJERO	
	CAIXA CAPITAL DESERROLLO, S.C.R. S.A. (100,00%)		
	CAIXA CAPITAL SEMILLA, SCR SA (100,00%)		
INSTITUT CATALÀ DE FINANCES HOLDING, S.A.U.	FONSINNOCAT, FCR (50%)		

	SPINNAKER INVEST, SCR, SA (22%)		
	INVERNOVA, FCR (5,00%)		
	INVERCAT EXTERIOR, FCR (12%)		
	AVALIS DE CATALUNYA, SGR (36,40%)	CONSEJERO	
	BCN EMPREN, SCR (23%)		
	SOCIETAT CATALANA D'INVERSIÓ EN EMPRESSES DE BASE TECNOLÒGICA, S.A.	CONSEJERO	
	BCN VENTURES, S.G.E.C.R.S.A. (23,00%)		
	NAUTA TECH INVEST II, SCR, SA (6,00%)	CONSEJERO	
	CAIXA CAPITAL PYME INNOVACION, SCR S.A. (10,70%)		
TELEFONICA CAPITAL, S.A.	SAVIA CAPITAL CO-IN- VERSION, SCR S.A.(7,69%)	CONSEJERO	
	SAVIA CAPITAL INNOVACIÓN, S.C.R.S.A. (8,33%)	CONSEJERO	
	NEOTEC CAPITAL RIESGO SOCIEDAD DE FONDOS S.A. (7,93%)	CONSEJERO	
	SPINNAKER INVEST, S.C.R.S.A. (6,00%)		

d) Remuneraciones de los Auditores de Cuentas

Dentro del saldo de la cuenta Servicios Profesionales Independientes, en el epígrafe de "Servicios Exteriores" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios por servicios de auditoria de cuentas de la Sociedad por importe de 11.000 Euros.

14 Aspectos relativos al medio ambiente

En el ejercicio 2007 no existen riesgos medioambientales significativos derivados de la actividad desarrollada por la Sociedad, por lo que no hay constituidas provisiones específicas al respecto. Asimismo, no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

15 Cuadro de financiación

Los recursos procedentes de las operaciones han sido obtenidos de la siguiente forma:

	31.12.06	31.12.07
Resultado del ejercicio	2.515	4.488
Cargos o abonos al resultado del ejercicio que no hayan supuesto		
Variación del capital circulante:		
- Dotación amortización inmovilizado material	12	19
- Variación provisiones para riesgos y gastos	245	265
- Resultado por enajenación de inmovilizado material	-	-
- Traspaso a resultado ingresos a distribuir	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	2.772	4.772

CUADRO DE FINANCIACION
Ejercicio 2007
(Cifras en miles de euros)

APLICACIONES	2007	2006	ORIGENES	2007	2006
Recursos aplicados a las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	4.772	2.772
Adquisiciones de inmovilizado y gastos de establecimiento	61	36	Incremento Reservas por Fusión	-	-
Adquisición de acciones propias	-	-	Desembolso a cuenta ampliación capital	-	-
Reducciones de capital	-	-	Enajenación y bajas del inmovilizado material	1	-
Dividendos	2.264	3.014	Enajenación de acciones propias	-	-
Cancelación de deudas a largo plazo	42	650	Deudas a Largo Plazo	-	-
TOTAL APLICACIONES	2.367	3.700	TOTAL ORIGENES	4.773	2.772
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	2.406		Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)		928

VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2007		EJERCICIO 2006	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	-	5.013	-	929
Cartera de inversiones financieras	100	-	12.498	-
Tesorería	4.713	-	-	8.886
Acreedores a corto plazo	2.606	-	-	3.611
TOTAL	7.419	5.013	12.498	13.426
Variación del Capital Circulante	2.406			928

Se firman el balance y la cuenta de explotación recogidas en el impreso oficial del Registro Mercantil y el balance y la cuenta de explotación según modelos de la CNMV, por el Presidente y el Secretario y la Memoria contenida en Papel del Estado números 0H9732252 al 0H9732283 por todos los Consejeros

Barcelona de Serveis Municipals, S.A.
Ilm.Sr. Jordi William Carnes

Institut Català de Finances Holding, S.A.
Andreu Morillas i Antolin

Don Rafael Suñol Trepal

Repsol YPF, S.A.
Don Eduardo Garcia Moreno

Agrolimen Inversiones, S.C.R.S.A .
Don Alfonso González Grau

Caja de Ahorros del Mediterráneo
Don Carlos Fontanella i Roig

Banc de Sabadell, S.A.
Don Josep Tarres i Busquets

BBVA
Don Pedro Fontana García

Caixa Holding, S.A.U.
Don Oscar Carpio Garijo

Caixa d'Estalvis de Catalunya, S.A.
Don Lluís Gasull i Moros

Telefónica Capital, S.A.S.U.
Don Bruno Vilarasau Mitjans

Corporación Empresarial Once, S.A.
Don Enrique Servando Sánchez González

Inverfiatc, S.A.
Don Joan Castells i Trius

Planeta Corporación, S.L.
Don Francesc Constans Ros

Barcelona, 13 de Marzo de 2008

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1. Hechos significativos acaecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2007, Catalana d'Iniciatives ha invertido 15 millones de euros en una nueva inversión y en tres ampliaciones de capital o préstamos a empresas ya participadas. Se ha realizado la desinversión de tres participadas, con un importe conjunto de 13,5 millones de euros.

Dentro del sector del capital riesgo, Catalana d'Iniciatives está orientada a el segmento de medianas empresas que no cotizan en Bolsa, lo que supone unas inversiones directas entre 6 y 15 M.€. Después de las desinversiones efectuadas, la cartera de Catalana d'Iniciatives la componen 10 empresas participadas con una inversión de 65 M € y unas plusvalías latentes muy superiores a esta cifra, lo que anticipa buenos resultados para los próximos ejercicios.

La política de inversión esta dirigida a compañías de ámbito nacional pertenecientes a todos los sectores de actividad económica. La tipología de operaciones preferida por Catalana d'Iniciatives son los MBI, MBO, build-ups y los proyectos de expansión.

Las nuevas inversiones han sido Catalana d'Infraestructures Portuaries, dedicada a la explotación de la ampliación del muelle de inflamables del puerto de Barcelona.

En cuanto a desinversiones , destacar la de Mabyc, Ibersegur y Energy Resources.

La política seguida ha sido la de aumentar el importe de las inversiones en las participadas nuevas, y tender a reducir el número de participadas en la cartera y en especial las poco significativas o que no tienen un gran potencial de desarrollo. Ello permite gestionar mejor la cartera de participadas y crear valor en cada una de ellas.

2. Aspectos derivados de la transición a las nuevas Normas Contables.

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (PGC), que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios que se inicien a partir de la fecha de su entrada en vigor.

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

Los Administradores de la sociedad están estudiando los impactos que tendrá la adaptación a la nueva normativa contable, que incluyen entre otros el análisis de las diferencias de los criterios y normas contables, la determinación de la fecha de transición que corresponde a la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha terminado el proceso de análisis de la transición ni el cálculo de los efectos sobre el mencionado balance de apertura.

3. Hechos significativos posteriores al cierre

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre.

4. Evolución previsible de la Sociedad

Para el ejercicio 2007 se prevé realizar un nivel superior de inversiones y poder desinvertir a precios interesantes alguna de las participadas en cartera, a fin de poder obtener un buen resultado, con el que remunerar a los accionistas.

5. Actividades de I+D

Como empresa de servicios en el sector del capital riesgo, no se han realizado inversiones significativas de I+D durante el ejercicio.

6. Acciones propias

No existen operaciones de autocartera.

CATALANA D'INICIATIVES S.C.R., S.A.

ANEXO

BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MODELOS NORMALIZADOS REGISTRO MERCANTIL