

INVERPYME SCR,S.A.
AMIGO, 15
08021 BARCELONA

Atn. Sr. Dº. Antoni Guillen Vidal
(Secretario del Consejo de Administración)

Madrid, 25 de febrero de 2004

Muy señor nuestro:

En el Boletín Oficial del Registro Mercantil del 23 de febrero de 2004 (BORME nº 36), apareció la convocatoria de la Junta General Ordinaria para el día 17 de marzo de 2004, según acuerdo del Consejo de Administración de **INVERPYME, SCR, S.A.**

Entre los asuntos incluidos en el orden del día figura la *Aprobación, en su caso, de Las cuentas anuales, del informe y la gestión social y propuesta de aplicación de resultados correspondientes al ejercicio 2003.*

A este respecto, el R.D. 291/1992¹, de 27 de Marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, señala que las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en una o varias Bolsas de Valores tendrán obligación de remitir sus cuentas anuales e informes de gestión individuales y, en su caso, consolidados, junto a los correspondientes informes de auditoría a la Sociedad Rectora de la Bolsa respectiva y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su puesta a disposición del público, no más tarde del día en que se publique el anuncio de la convocatoria del órgano que resulte competente para la aprobación de aquellos.

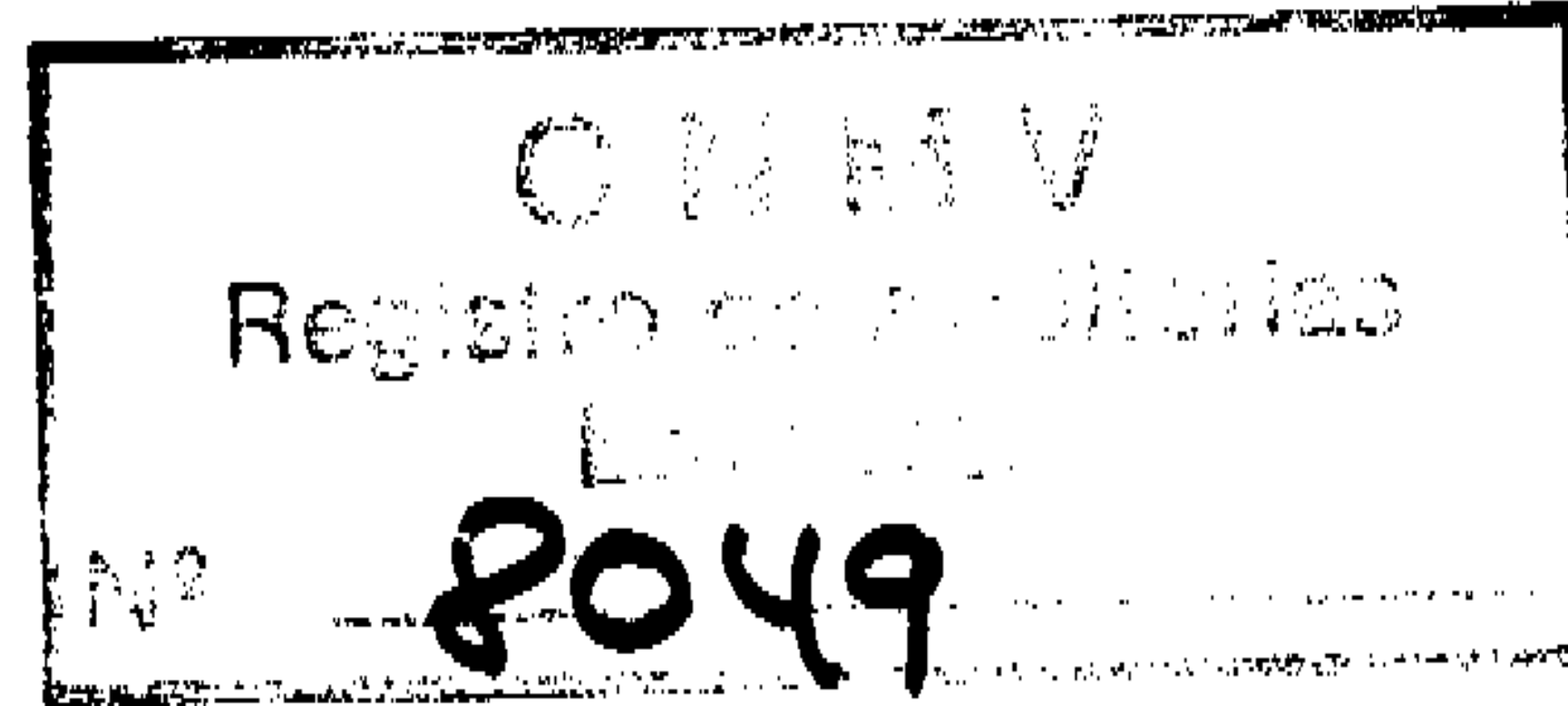
A la fecha del día de hoy aún no se ha recibido en esta Comisión las cuentas anuales e informes de gestión y de auditoría correspondientes al ejercicio 2003 que van a ser objeto de examen y aprobación en la Junta General convocada a tal efecto, por lo que en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992 y en los artículos 27 y 92 de la Ley del Mercado de Valores, se les requiere para que en el plazo de **cinco días**, a contar desde la recepción de este documento, remitan a esta Comisión Nacional los mencionados documentos.

Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con la Dirección de Mercados Primarios, Área de Seguimiento, a través del teléfono 91.585.16.00.

Atentamente,

Carlos Lázaro Recacha
Director

¹ Disposición adicional tercera



INVERPYME S.C.R., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
al 31 de diciembre de 2003
junto con el Informe de los Auditores



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los accionistas de INVERPYME S.C.R., S.A. (antes INVERPYME, S.A.)

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INVERPYME S.C.R., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las sociedades participadas indicadas en la nota 8.b de la memoria adjunta, cuyo valor neto contable representa el 21% de los activos totales de la Sociedad. Las cuentas anuales de dichas entidades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de INVERPYME 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 14 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera INVERPYME S.C.R., S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**MAZARS
AUDITORES, S.L.**

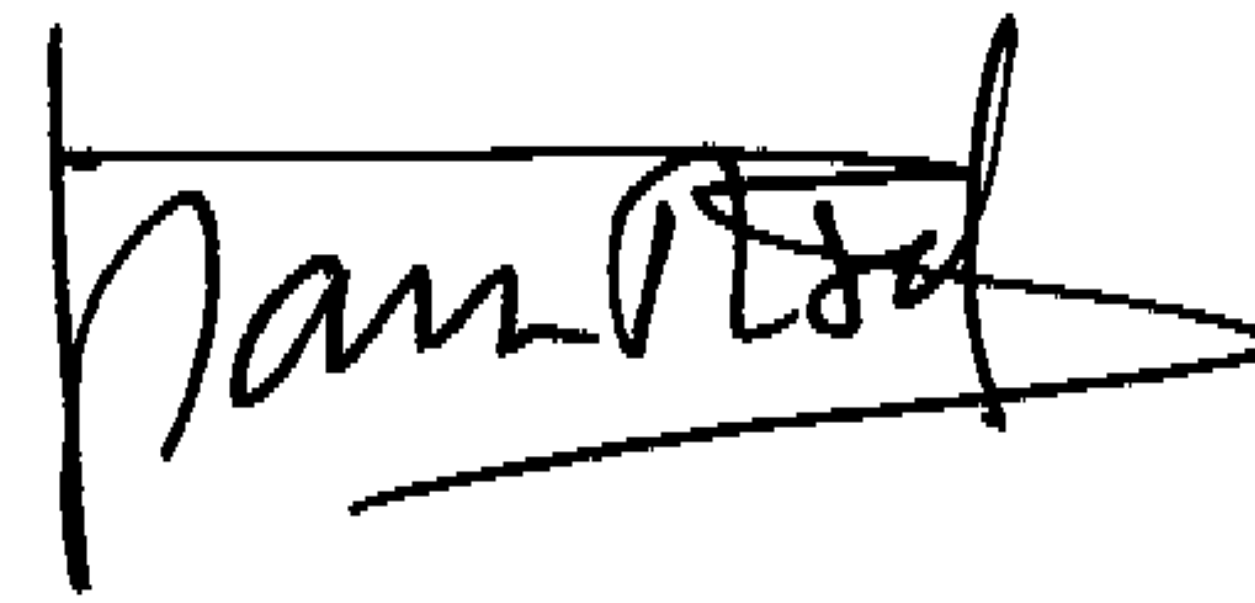
Any 2004 Núm. CC000541
CÒPIA GRATUÏTA

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

INV06IA0153

Barcelona, 16 de febrero de 2004

MAZARS Auditores
Nº ROAC S1189



Francisco Tuset

INVERPYME S.C.R., S.A.

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

INVERPYME S.C.R., S.A.
Balance del ejercicio 2003 (expresado en miles de euros)

ACTIVO		2003	2002 (*)	PASIVO		2003	2002 (*)
A) Accionistas por desembolsos no exigidos				A) Fondos Propios (Nota 9)			
B) Inmovilizado				1. Capital suscrito	11.782	11.413	
1. Gastos de establecimiento (nota 5)	38	17		2. Participes	7.828	7.828	
2. Inmovilizaciones inmateriales	11	17		3. Prima de emisión	752	752	
3. Inmovilizaciones materiales	-	-		4. Reserva de revalorización	2.592	2.037	
4. Inmovilizaciones financieras	-	-		5. Reservas	-	-	
5. Acciones Propias (nota 6)	27	-		6. Resultados de ejercicios anteriores	-	-	
C) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-		7. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	610	1.109	
D) Activo circulante				8. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(313)	
5. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-		9. Ajuste patrimonial	-	-	
6. Deudores (Nota 7)	6.492	5.970		B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-	
6.1. Prestamos participativos	3.449	3.228		10. Subvenciones en capital	-	-	
6.2. Deudores suscripción de participaciones	-	-		11. Diferencias positivas en moneda extranjera	-	-	
6.3. Otros deudores	3.043	2.742		12. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-	
7. Cartera de inversiones financieras (Nota 8)	3.213	3.930		C) Provisiones para riesgos y gastos	-	-	
7.1. Valores no cotizados	6.236	7.349		13. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-	-	
7.2. Valores cotizados	-	-		14. Provisiones para impuestos	-	-	
7.3. Intereses de la cartera de inversión	1	-		15. Otras provisiones	-	-	
7.4. Provisión depreciación valores mobiliarios	(3.024)	(3.419)		D) Acreedores a largo plazo	-	-	
7.5. Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-		E) Acreedores a corto plazo (Nota 10 y 11)	88	336	
8. Tesorería	2.062	1.810					
9. Ajustes por periodificación	65	22					
TOTAL ACTIVO	11.870	11.749		TOTAL PASIVO	11.870	11.749	
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	2003	2002					
Compromisos y derechos de compra	-	-					
Compromisos y derechos de venta	-	-					
Total cuentas de riesgo y compromiso	2003	2002					
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2003	2002					
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	1.991	-					
Patrimonio comprometido	-	-					
Otras cuentas de orden	1.209	-					
Total otras cuentas de orden	-	-					

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

Manuel Negrete

[Signature]

[Signature]

INVERPYME S.C.R., S.A.
 Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003
 (expresada en miles de euros)

DEBE	2003	2002 (*)	HABER	2003	2002 (*)
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1. Gastos de personal (Nota 12)	184	118	1. Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	-
2. Dotaciones para amortización de inmovilizado	6	5			
3. Variación de las provisiones	-	-			
3.1. Dotación a la provisión para insolvencias	-	-			
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	194	135			
4.1. Servicios exteriores	194	134			
4.2. Tributos	-	1			
4.3. Otros gastos de gestión corriente	-	-			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION			PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	384	258
5. Gastos financieros	(395)	(74)	2. Ingresos financieros	693	430
5.1. Por intereses	-	-	2.1. Dividendos	203	63
5.2. Amortización de gastos de formalización de deudas	-	-	2.2. Intereses	490	367
5.3. Variación de las provisiones de inversiones financieras	(395)	(74)	2.3. Diferencias positivas de cambio	-	-
5.4. Diferencias negativas de cambio	-	-			
6. Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	17	237	3. Beneficio en venta y amortización de activos financieros	84	1.632
6.1. Por venta y amortización de activos no cotizados	17	237	3.1. Por venta y amortización de activos no cotizados	84	1.632
6.2. Por venta y amortización de activos cotizados	-	-	3.2. Por venta y amortización de activos cotizados	-	-
6.3. Otras	-	-	3.3. Otras	-	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.155	1.899	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	771	1.641	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
7. Resultados extraordinarios	-	-	4. Resultados extraordinarios (nota 12)	42	31
7.1. Variaciones de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial	-	-	4.1. Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	-	-
7.2. Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	-	-			
7.3. Otros	-	-			
RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS	42	31	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPTOS.	813	1.672	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
8. Impuesto sobre Sociedades	203	563			
9. Otros impuestos	-	-			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	610	1.109	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

INVERPYME S.C.R., S.A.

INVERPYME S.C.R., S.A.

**MEMORIA
DEL EJERCICIO FINALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

INVERPYME S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

1. Actividad de la empresa

Inverpyme S.C.R., S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 19 de abril de 1979, por un período de tiempo indefinido.

La Sociedad tiene como objeto social la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras, que en el momento de la toma de participación no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores.

Para el desarrollo de su objeto principal, la sociedad facilita préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en éste último caso únicamente para sociedades participadas. De igual modo, realiza actividades de asesoramiento.

Con fecha julio de 2003 la Sociedad obtuvo la autorización del Ministerio de Economía para su inscripción en el Registro de Entidades de Capital Riesgo.

Su domicilio social está ubicado en la Calle Amigó 15 de Barcelona.

2. Bases de Presentación

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.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page. One signature is clearly legible as 'Noquis'. There are several other stylized signatures and initials scattered across the bottom half of the page.

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 del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones de la Sociedad.

b) Comparación de la información

Tal y como se ha indicado en la Nota 1, la Sociedad ha tramitado durante el ejercicio 2003 su inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Entidad de Capital Riesgo.

Debido a ello, en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2003, el Consejo de Administración ha aplicado los modelos de presentación del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias establecidos en la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En aplicación de los cambios relativos a la presentación de las cuentas anuales, y con objeto de hacer comparables el balance de situación a 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha con los correspondientes al ejercicio 2003, se han reclasificado las del ejercicio 2002 de acuerdo con los modelos establecidos por la mencionada Comisión. Por lo tanto, los estados financieros del ejercicio 2002 presentados en estas cuentas anuales difieren, exclusivamente en cuanto a su presentación, de los aprobados en su día por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

El cambio de principios contables aplicables a la Sociedad como consecuencia de la aplicación de la Circular 5/2000 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no ha tenido impacto alguno en las cuentas anuales del ejercicio 2003.

c) Principios contables

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. En dicha Nota 4 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.

d) Cuentas consolidadas

De acuerdo con el artículo 18 de la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo, se considera que las empresas en las que dichas entidades participan directamente con motivo de su objeto social no son empresas pertenecientes al Grupo de la Entidad de Capital-Riesgo.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there is a signature that appears to read 'M. Aguirre' with a small number '3' below it. On the right, there are several other signatures, including one that looks like 'J. Aguirre' and another that is more abstract. There are also some large, sweeping scribbles across the bottom of the page.

3. Distribución de Resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación del beneficio del ejercicio 2003 y la siguiente distribución de resultados:

	31/12/03
A reserva voluntaria	39
A reserva legal	61
A dividendos	510
	610

4. Normas de valoración

a) Gastos de establecimiento

Corresponden a los gastos derivados de ampliaciones del Capital Social. Se amortizan linealmente en 5 años.

b) 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.

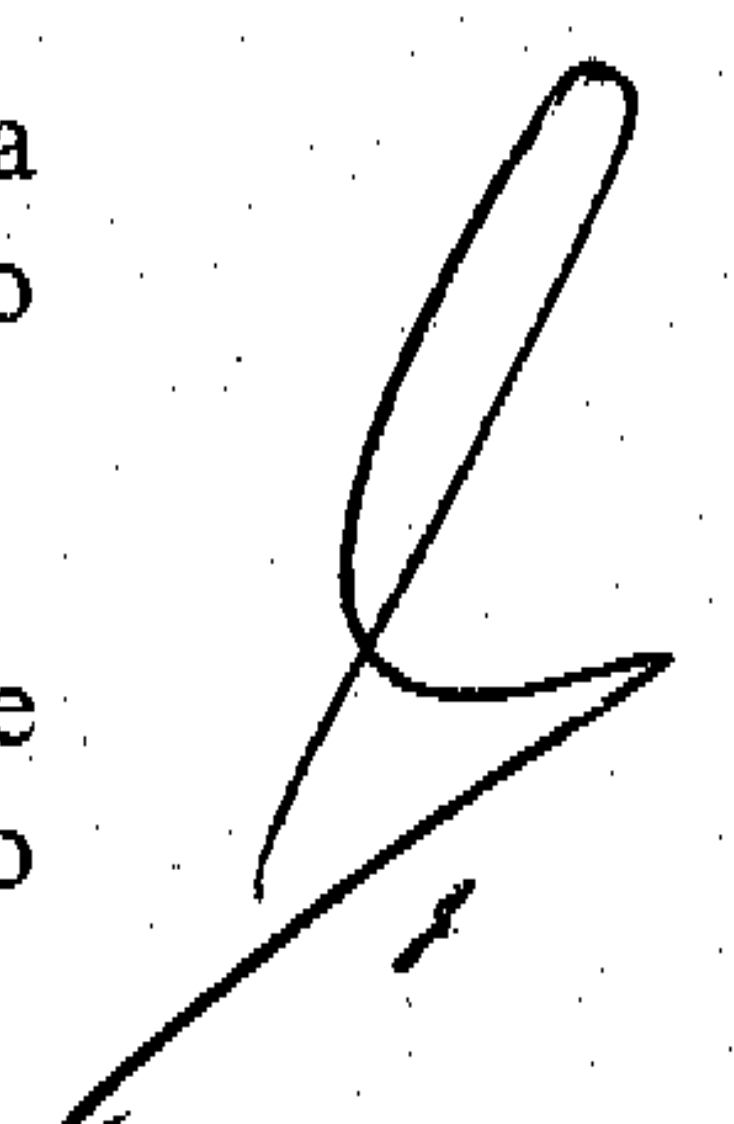
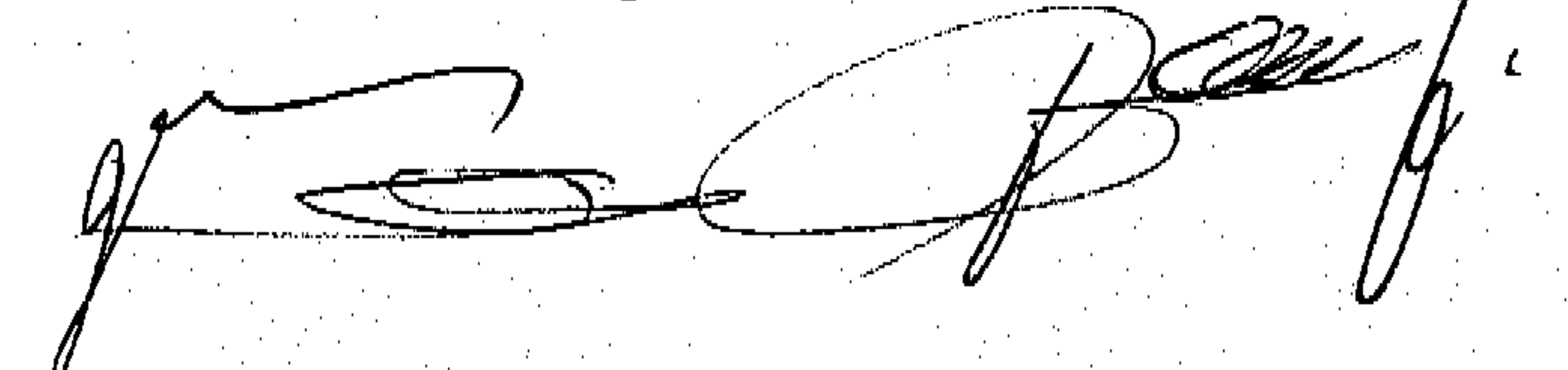
Con objeto de apreciar la necesidad de constituir correcciones valorativas, periódicamente se calcula el valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera, de acuerdo a las siguientes reglas:

1. Valores cotizados tanto de renta fija como variable: cotización oficial media del último día del mes de la fecha del balance o, en su defecto, del inmediato anterior.

No obstante lo anterior, si las cotizaciones oficiales no reflejasen debidamente la evolución de los tipos de interés de mercado, se calcula su valor estimado de realización de acuerdo a lo indicado en el párrafo 3.a.

2. Valores de renta variable 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.

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.

3. Valores de renta fija no cotizada

- a) Con vencimiento residual superior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: se tomará como valor de referencia el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado de la Deuda Pública asimilable, incrementándose en una prima que sea representativa del grado de riesgo del valor y de las condiciones concretas de la emisión.
- b) Con vencimiento residual igual o inferior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes.

c) Acciones propias

Las acciones propias se valoran por su coste de adquisición, o su valor de mercado si este fuese inferior, entendiéndose por tal la última cotización disponible en el ejercicio o el valor teórico contable de la Sociedad.

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.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there is a signature that appears to be 'M. Requena' with a small '5' below it. To the right, there are several other signatures, including one that looks like 'P.' and another that is more complex and illegible. There are also some horizontal lines and scribbles across the bottom.

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.

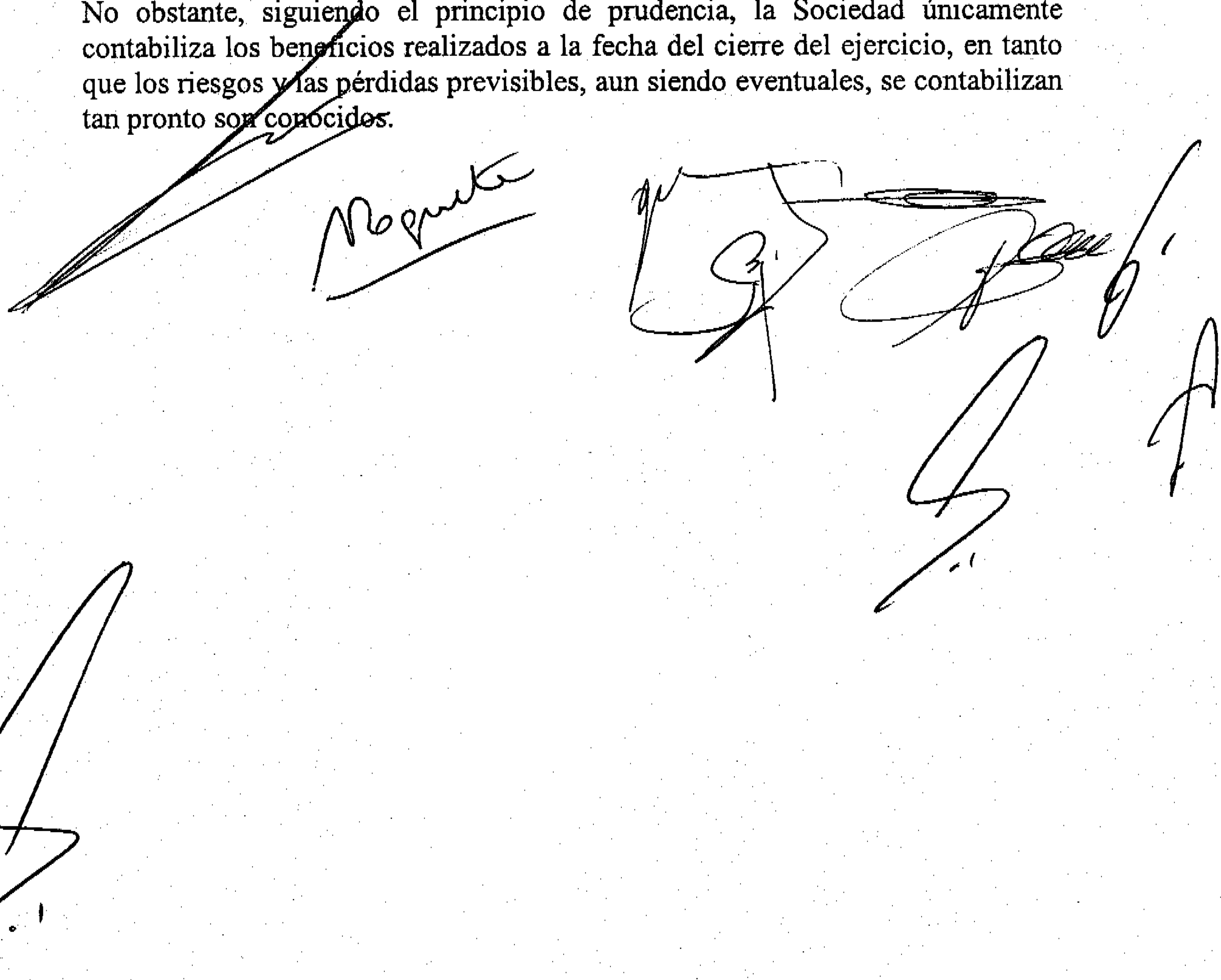
Régimen aplicado-

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y por la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

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

The page contains several handwritten signatures and scribbles. One signature is clearly legible as 'Noquita' and is underlined. There are several other scribbled-out signatures, some appearing to be 'G.', 'P.', and 'A.'. A large, stylized signature is also present in the lower-left quadrant of the page.

5. Gastos de establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldo al 31/12/03
	Saldo al 31/12/02	Altas	Dotación	
Gastos de ampliación de capital	17	-	(6)	11

6. Acciones propias

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldo al 31/12/03
	Saldo al 31/12/02	Altas	Bajas	
Acciones propias	-	27	-	27

En la Junta General de Accionistas de 10 de abril de 2003 se autorizó la adquisición de hasta un máximo del 5% de acciones propias de la Sociedad, a un precio máximo del valor promedio de la cotización oficial de los tres meses anteriores a la adquisición minorado por un 10% y por un plazo máximo de 18 meses, según los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 corresponde a 21.000 acciones de la Sociedad.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. One signature is clearly legible as 'Miguel'. There are several other large, stylized scribbles and signatures, some of which appear to be initials or names, but they are not clearly legible. The signatures are scattered across the lower half of the page, with some overlapping the text area.

7. Deudores

a) Préstamos participativos

La composición y características de los préstamos participativos que tiene otorgados la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Fecha de concesión	Prestatario		Miles de Euros		Total pendiente
			Largo plazo	Corto Plazo	
20/04/1999	EDV Packaging Solutions, S.L.	(1)	-	120	120
27/01/2000	Genebre, S.A.	(2)	-	201	201
22/11/2000	Mercier & Tirado, S.L.	(3)	962	240	1.202
31/12/2001	Serpyme		1.926	-	1.926
Total			2.888	561	3.449

- (1) Empresas del grupo y accionistas personas físicas afianzan solidariamente entre si
- (2) Accionista persona física afianza solidariamente
- (3) Una empresa del grupo y un accionista persona física son avalistas.

El detalle de los vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	Miles de euros
Año 2004	561
Año 2005	240
Año 2006	2.166
Año 2007	241
Año 2008	241
Total	3.449

El vencimiento del préstamo participativo otorgado a Serpyme era el 31 de diciembre de 2002, con prórroga automática de 12 meses y hasta un máximo de 4 prórrogas.

Los intereses devengados y no cobrados por dichos préstamos ascienden a 23 miles de Euros al 31 de diciembre de 2003.

Los préstamos participativos devengan un interés calculado sobre la mayor de las siguientes referencias: el Euribor más un diferencial o el porcentaje resultante de dividir el beneficio del ejercicio antes de impuestos (corregido por varios conceptos acordados) entre los recursos propios medios más el importe medio del préstamo participativo del ejercicio.

b) Otros deudores

El detalle es el siguiente:

	31/12/02	31/12/03
Deudores por la venta de participaciones	2.272	2.790
Cesión de tesorería a Serpyme, S.A.	130	150
Administraciones Públicas		
Hacienda pública deudora por IS 2001	241	-
Hacienda pública deudora por IS 2002	99	99
Hacienda pública deudora por IVA	-	-
Otros	-	4
	340	103
	2.742	3.043

El detalle y movimiento de los "Deudores por venta de participaciones" durante el ejercicio 2003 es como sigue:

	31/12/02	Adiciones	Trasposos/ cobros	31/12/03
Deudores por venta de particip.				
Deudores a largo plazo	1.580	739	(527)	1.792
Deudores a corto plazo	692	998	(692)	998
Total	2.272	1.737	(1.219)	2.790

Dentro de los deudores a largo plazo se incluyen los saldos a cobrar por:

- La desinversión del ejercicio 2002 de Sociedad Anónima de Tejidos Industriales. Dicho saldo está formalizado mediante pagarés semestrales que devengan un tipo de interés del 5%. El vencimiento del último pagaré es julio de 2006.
- La desinversión del ejercicio 2003 de US Data Europe. Dicho saldo está formalizado mediante pagarés semestrales que devengan un tipo de interés del Euribor a 1 año. El vencimiento del último pagaré es enero del 2006.

Dentro de los deudores a corto plazo se incluyen los saldos a cobrar por la desinversión del ejercicio 2002 de Sociedad Anónima de Tejidos Industriales (los dos pagarés con vencimiento 2004) y los saldos a cobrar por las desinversiones del ejercicio 2003 de US Data Europe (los dos pagarés con vencimiento 2004) más el precio aplazado de la desinversión de Control, Servicios y Construcciones con vencimiento 2004.

8. Cartera de inversiones financieras

a) Valores no cotizados

Roberto

9

La composición al 31 de diciembre de 2003 de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

	Miles de euros			Saldo al 31/12/03
	Saldo al 31/12/02	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas no financieras	7.349	250	(1.869)	5.730
Otros activos de renta fija no cotizada	-	506	-	506
Provisiones por depreciación	(3.419)		395	(3.024)
	3.930			3.212

a) Otros activos de renta fija no cotizada

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2003 corresponde a la compra temporal de activos financieros emitidos por Boí Taüll, S.A. cuyo vencimiento es 13 de enero de 2004, los cuales devengan un interés del 3,1%.

Roque

[Handwritten signatures and scribbles]

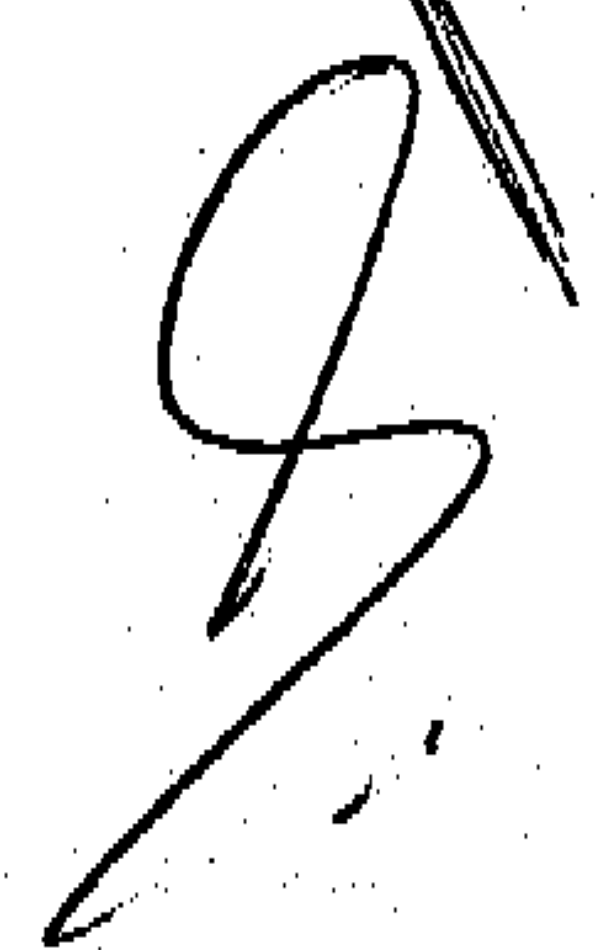
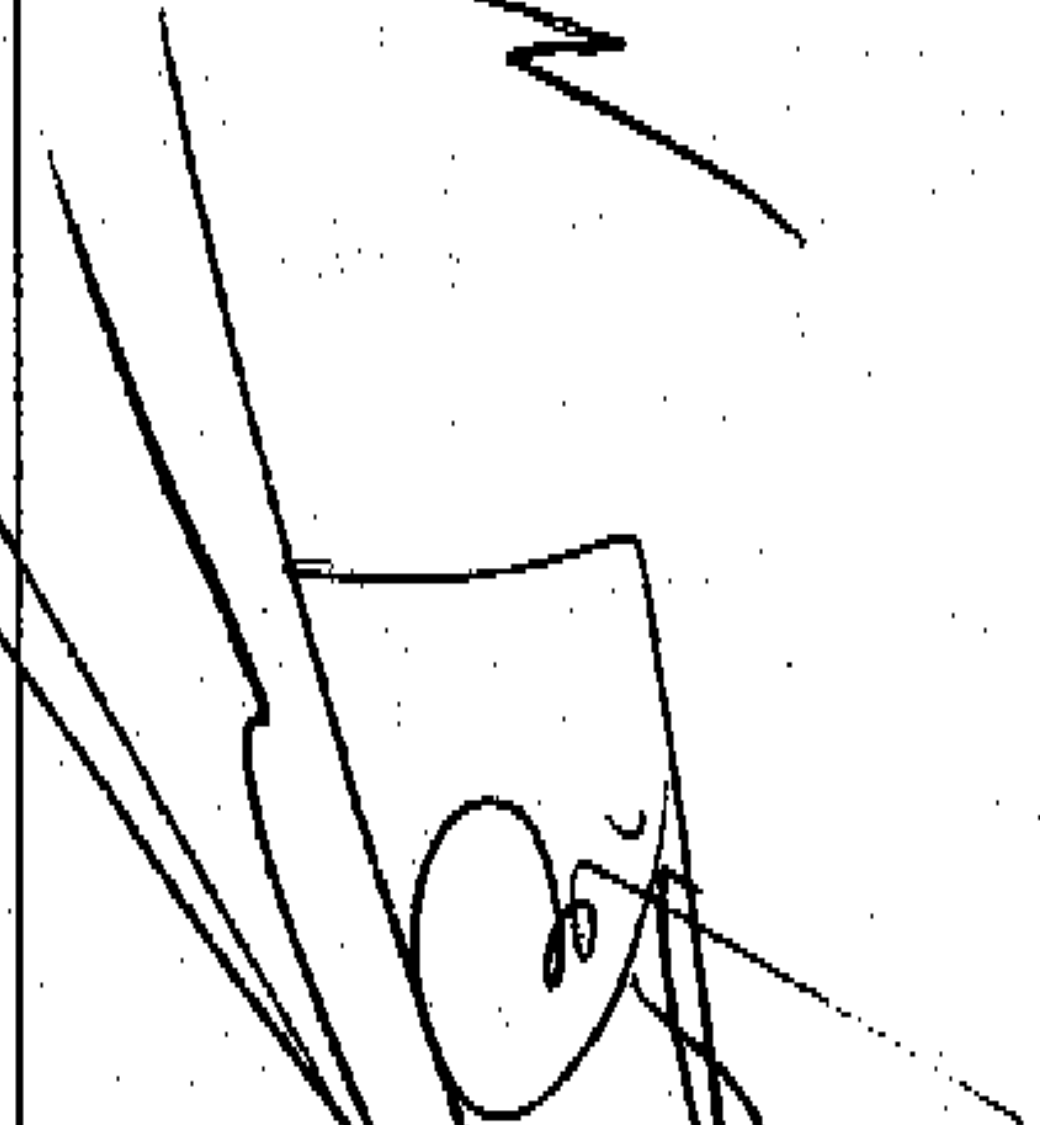
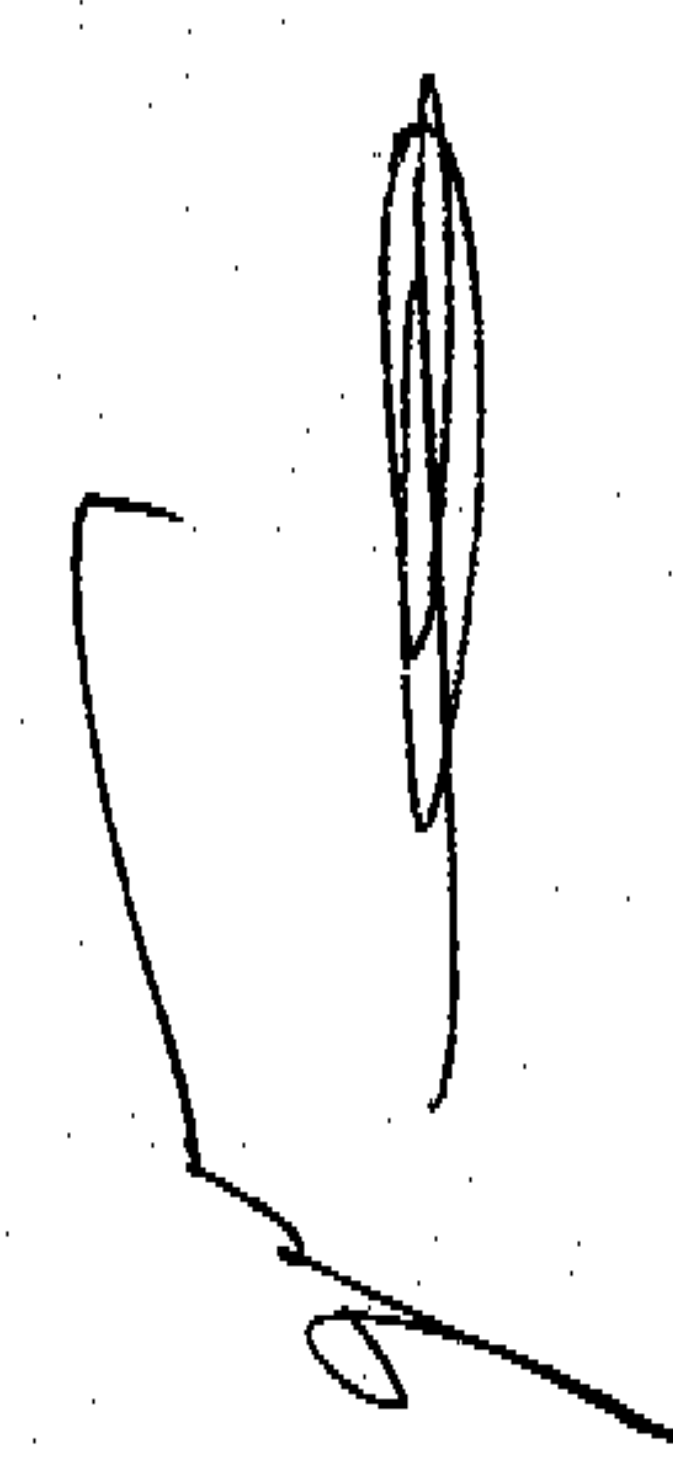
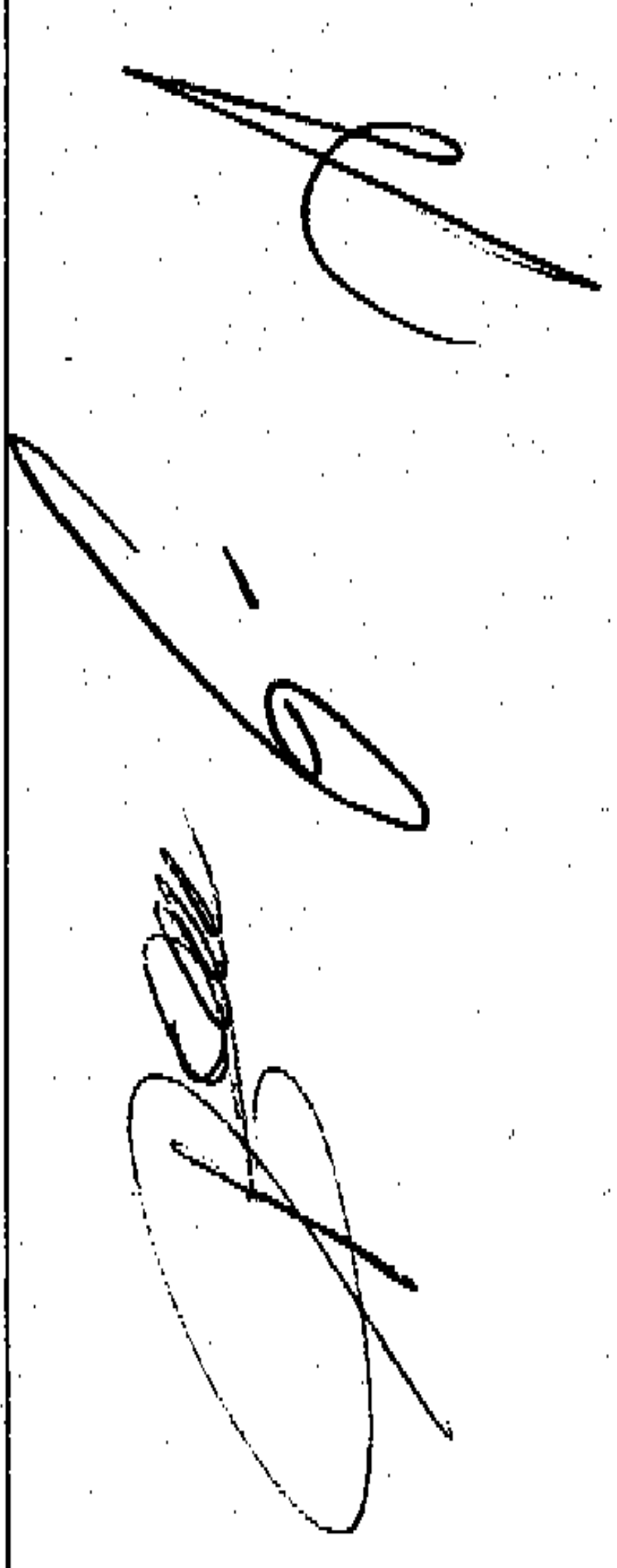
[Large handwritten signature]

b) Participaciones en empresas

El detalle de las participaciones en empresas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Fecha primera particip.	Denominación social	Domicilio	Sector de actividad	% particip.	Valor bruto	Miles de euros	
						Provisión por depreciación	Valor neto
Capital Inicio							
18/12/01	Serpyme, S.A.	Barcelona	Explotación de una nave en cesión de uso	100,00%	61	-	61
06/11/02	Parking Service, S.A.	Barcelona	Explotación de un terreno en construcción	40,00%	1.500	-	1.500
22/11/00	Hermes-Logística, S.A.	Barcelona	Transporte, distribución y almacenaje de mercancías	46,32%	2.827	(2.615)	212
Capital Desarrollo							
17/06/91	Parc Santa Clotilde, S.A.	Barcelona	Desarrollo urbanístico	77,80%	143	-	143
23/11/93	Boí Taüll, S.A.	Barcelona	Explotación "Mountain-Resort" en los Pirineos	4,10%	1.199	(409)	790
Total					5.730	(3.024)	2.706

Denominación social	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados negativos ejerc.ant.	Resultado	Total Fondos propios	Último balance auditado	Auditores
Capital Inicio								
Serpyme, S.A.	60	-	1	(45)	95	111	Datos no auditados al 31/12/03	
Parking Service, S.A.	1.667	833	-	-	-	2.500	31/12/2002	Javier Clarés Blanco
Hermes-Logística, S.A.	708	3.224	-	(3.533)	(256)	143	31/12/2002	Deloitte & Touche
Capital Desarrollo								
Parc Santa Clotilde, S.A.	184	-	252	-	(13)	423	Datos no auditados al 31/12/03	
Boí Taüll, S.A.	23.597	947	552	(3.240)	(936)	20.920	30/04/2003	BDO Audiberia

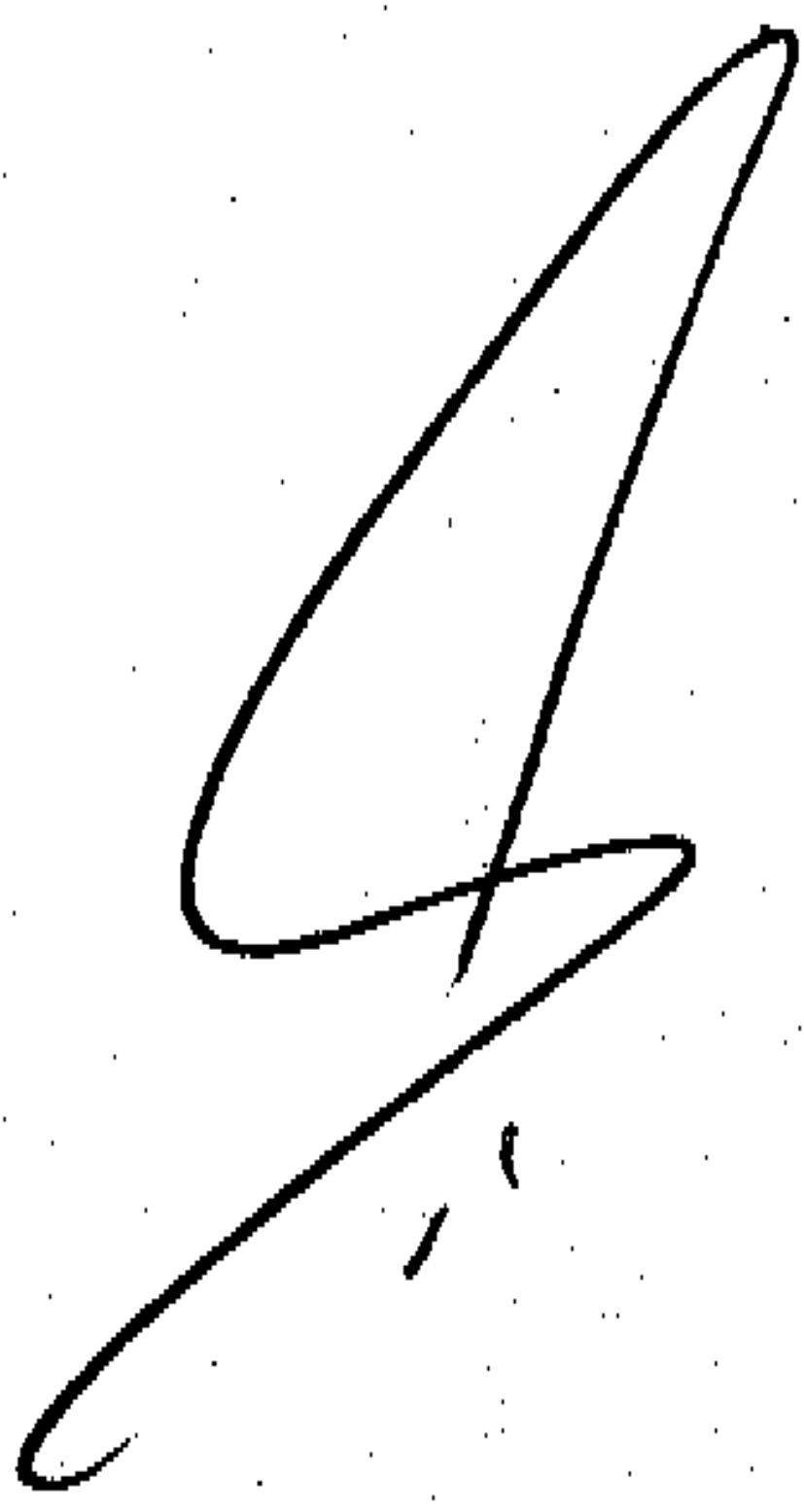
INVERPYME S.C.R., S.A.

Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

Sociedad (valor bruto)	Saldo inicial	Altas por adquisiciones o traspasos	Miles de Euros			Saldo final
			Precio de venta	Coste bruto	Beneficio en venta	
US Data Europe	1.202	-	1.232	(1.202)	30 (1)	-
Control, Servicios y Construcciones	601	-	655	(601)	54 (2)	-
Boi Taüll	1.227	38	-	(66)	7 (3)	1.199
Hermes-Logística, S.A. (4)	2.615	212	-	-	-	2.827
Total		250	1.887	(1.869)	91	

- (1) La Sociedad tenía constituida una provisión por depreciación sobre dicha participación por importe de 150 mil Euros por lo que el beneficio neto obtenido por la venta ha sido de 180 mil Euros.
- (2) La Sociedad tenía constituida una provisión por depreciación sobre dicha participación por importe de 165 mil Euros por lo que la plusvalía neta obtenida por dicha venta ha sido de 219 mil Euros.
- (3) La Sociedad tenía constituida provisión por depreciación sobre dichas acciones por importe de 17 miles de Euros.
- (4) En enero de 2002 la sociedad Hermes-Logística realizó una "operación acordeón", reduciendo en primer lugar el valor nominal de todas sus acciones para compensar pérdidas y emitiendo posteriormente nuevas acciones sustitutivas de las antiguas en una proporción de 10 x 1. Debido a ello, si bien la Sociedad tiene registrada la primera inversión realizada a su coste (721 miles de Euros), el equivalente en el capital de Hermes una vez reducido y canjeado es de 60 mil Euros.

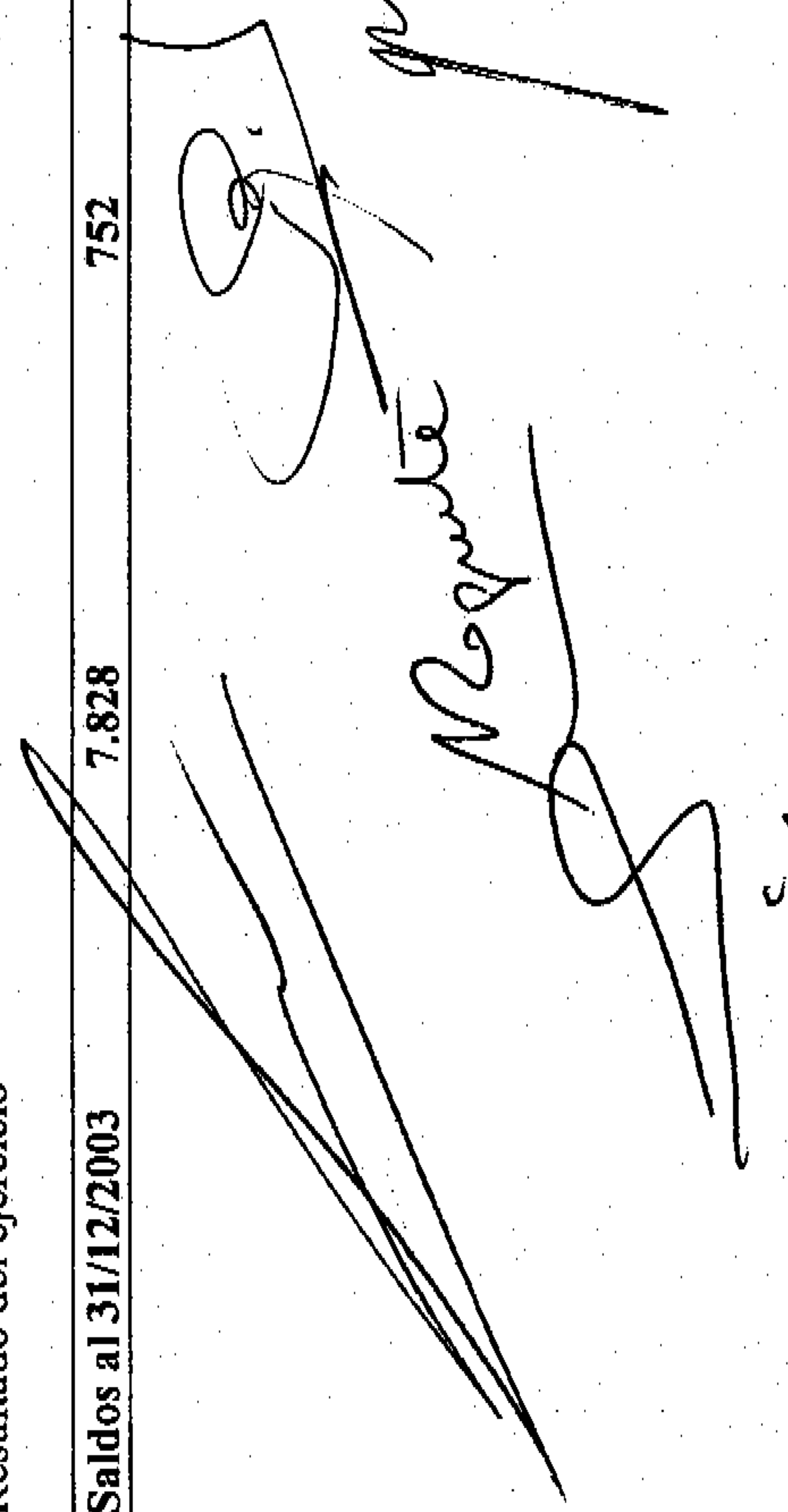
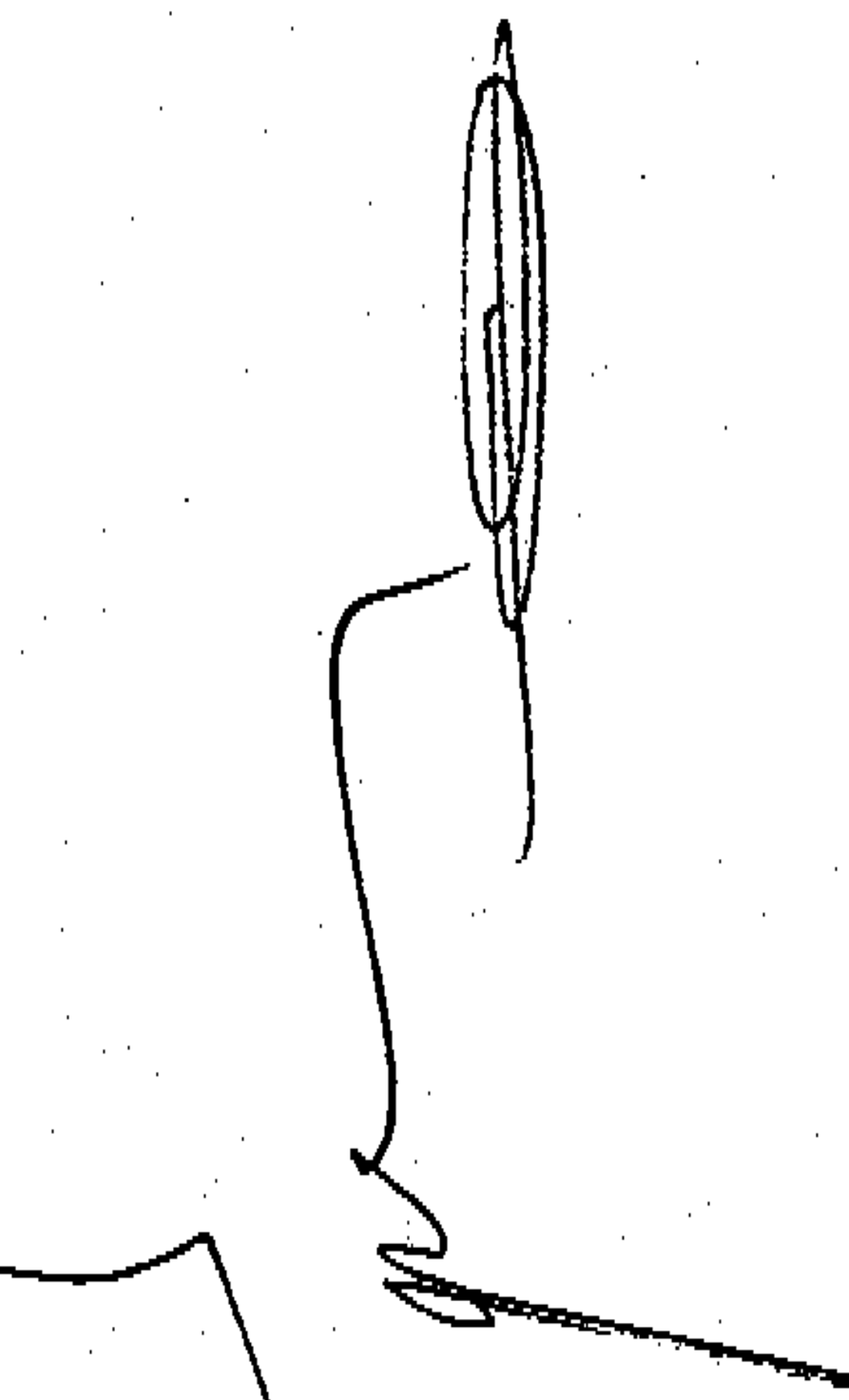
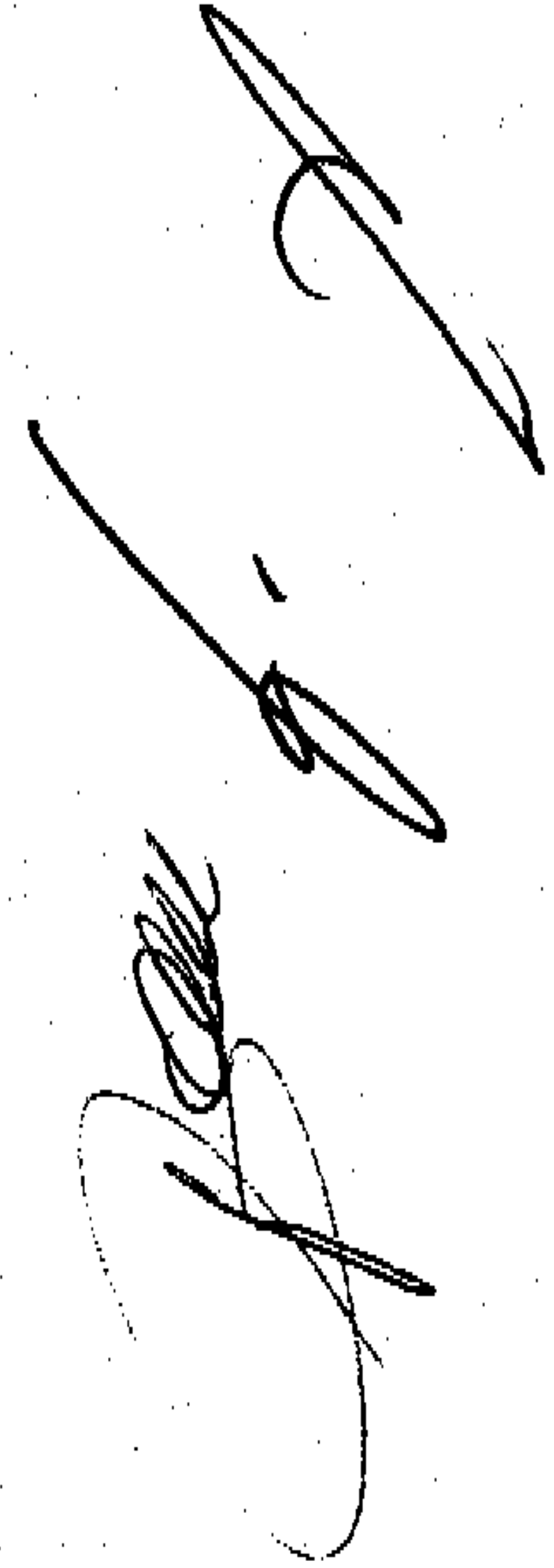
Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha ampliado el capital social en 425 miles de Euros, habiendo suscrito Inverpyme el 50% de dicha ampliación. Posteriormente, adquirió 145 acciones que Hermes tenía en autocartera.



9. Fondos Propios

El movimiento de estas cuentas y su evolución es el siguiente:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva accs. propias	Otras reservas	Resultado a cuenta	Dividendo a cuenta	Total FF PP
Saldos al 31/12/2002	7.828	752	655	-	1.382	1.109	(313)	11.413
Distribución dividendo sobre el resultado 2002						(554)	313	(241)
Aplicación del resultado 2002			111		444	(555)		
Adquisición acciones propias				27	(27)			
Resultado del ejercicio						610		610
Saldos al 31/12/2003	7.828	752	766	27	1.799	610	-	11.782

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social está representado por 7.828.003 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada uno, todas ellas suscritas y desembolsadas mediante aportación dineraria. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 7 de febrero de 2001, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó modificar y transformar el sistema de representaciones de las acciones hasta la fecha al portador, mediante anotaciones en cuenta y se rigen por lo previsto en la normativa del mercado de valores. La entidad encargada de su llevanza es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores de la Bolsa de Barcelona.

La composición del accionariado que al 31 de diciembre de 2003 poseía más de un 5% del capital social es el siguiente:

	2003 % participación
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.	25,62
Agrupació Bankpyme Seguros de Vida y Salud, S.A.	23,53
Agatex, S.A.	7,66
Madersi, S.A.	5,75
Spartex, S.A.	5,75
Pluvisilva Ibérica, S.L.	5,00
Otros	26,69
Total	100 %

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible por los accionistas y sólo podrá ser utilizada para amortizar pérdidas, en el caso de no tener otras reservas disponibles. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

d) Reserva sobre acciones propias

INVERPYME S.C.R., S.A.

En la Junta General de Accionistas de 10 de abril de 2003 se autorizó la adquisición de hasta un máximo del 5% de acciones propias de la Sociedad, con los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

10. Deudas a corto plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	31/12/02	31/12/03
Acreeedores por prestación de servicios	3	3
Hacienda Pública, acreeedores		
Por retenciones practicadas	11	16
Por IS 2003	2	46
Seguridad Social acreedora	1	2
Otras deudas	313	15
Remuneraciones pendientes de pago	1	2
Ajustes por periodificación	5	4
	336	88

11. Situación fiscal

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

	31/12/03
- Resultado neto contable del ejercicio	610
<u>Aumentos (Disminuciones):</u>	
Diferencias permanentes:	
. Impuesto sobre Sociedades	203
. Exención Plusvalías Capital Riesgo	(30)
Total diferencias permanentes	173
Base imponible (Resultado Fiscal)	783
Cuota impositiva (35%)	274
Deducciones por doble imposición 2003	(71)
Cuota a pagar	203

b) Conciliación entre la cuota a pagar y el gasto por impuesto:

	31/12/03
Gasto por impuesto	203
Diferencias temporales	-
Cuota a pagar	203

c) 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

a) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	31/12/02	31/12/03
Sueldos y salarios	87	135
Seguridad Social a cargo de la empresa	17	26
Otros gastos sociales	14	23
	118	184

b) Resultado extraordinario

El detalle es el siguiente:

	31/12/02	31/12/03
Ingresos por prestación de servicios	31	36
Ingresos extraordinarios	-	6
	31	42

13. Otra información

a) Plantilla

El número medio de personal empleado durante el ejercicio asciende a 1,5 personas en 2002 y a 3 personas en 2003.

b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2003, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad, ascendieron a 56 miles de Euros.

c) Plusvalía latente de cartera

En dichas cuentas de orden se incluyen plusvalías latentes en la cartera de inversiones correspondientes a:

1. Parc de Santa Clotilde

- Por la diferencia de 186 miles de euros del valor de la participación registrado por Inverpyme y su valor teórico contable al 31 de diciembre del 2004.
- Por la sentencia en firme obtenida en el mes de enero del 2004 de la Audiencia Provincial de Barcelona en la que se ratifica el laudo de fecha junio del 2002, en el que se reconocía un derecho de cobro a favor de Parc de Santa Clotilde de 2.079 miles de euros más los intereses correspondientes.
Cuando se cobre dicha cantidad, los fondos propios de Parc de Santa Clotilde se incrementarán en el ejercicio 2004 por dicho importe, suponiendo una plusvalía latente para Inverpyme del 77,8%.

2. Serpyme

- Durante el mes de enero del 2004 se ha firmado la escritura de venta del 30% de la nave de Mercapalma sobre la que Serpyme ostenta el 50% de derecho de uso, obteniendo una plusvalía de 188 miles de euros.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a large, stylized signature, a smaller signature, the word 'Roberto' written in cursive, another signature, and a final signature on the right side.

d) Avales

La Sociedad ha avalado solidariamente junto con la compañía Transmediterránea, S.A., un crédito solicitado por Hermes-Logística de importe máximo de 1,5 Millones de Euros al BSCH, el cual tiene también un contraaval del 50% mediante hipoteca de la nave de Palma.

Adicionalmente, también ha avalado en las mismas condiciones y a la misma sociedad el aplazamiento de una deuda ante la Agencia Tributaria por importe de 0,9 M€ de la cual queda pendiente de pago al 31 de diciembre de 2003 0,4 M€.

e) Información requerida por el artículo 127 de la Ley de Sociedades Anónimas

Ningún miembro del Consejo de Administración está afecto a lo indicado en dicho artículo tal como han manifestado en el Consejo celebrado el 4 de febrero de 2004.

f) Remuneración de los Auditores de Cuentas

Incluido en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios por servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad los cuales ascienden, por todos los conceptos a 6.240 Euros.

14. Aspectos relativos al medioambiente

En el ejercicio 2003 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 medioambiente.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a large, stylized signature, a smaller signature, a signature that appears to read 'Rogueda', and another large, complex signature on the right side.

15. Cuadro de financiación

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

	31/12/03	31/12/02 (*)
Resultado del ejercicio	610	1.109
Cargos o abonos al resultado del ejercicio que no hayan supuesto Variación del capital circulante:		
- Dotación amortización gastos de establecimiento	6	5
Recursos procedentes de las operaciones	616	1.114

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

The lower half of the page contains several handwritten signatures and scribbles. One signature is clearly legible as 'Noqueita'. There are also several large, stylized scribbles that appear to be signatures or initials, some of which are crossed out with horizontal lines.

CUADRO DE FINANCIACION
Ejercicio 2003
(Cifras en miles de euros)

APLICACIONES	2003	2002 (*)	ORIGENES	2003	2002 (*)
Adquisición de acciones propias	27	-	Recursos procedentes de las operaciones	616	1.114
Dividendos	241	313			
TOTAL APLICACIONES	268	313	TOTAL ORIGENES	616	1.114
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	348	801	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	-

VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2003		EJERCICIO 2002 (*)	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	522	-	336	622
Cartera de inversiones financieras	-	717	1.399	315
Tesorería	252	-		
Acreedores a corto plazo	248	-	3	
Ajustes por periodificación	43	-		
TOTAL	1.065	717	1.738	937
Variación del Capital Circulante	348		801	

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INVERPYME S.C.R., S.A.

INVERPYME S.C.R., S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

INVERPYME S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

1. Evolución del entorno económico y sectorial

El año 2003 ha terminado mucho mejor de cómo había empezado, ya que en el segundo semestre de 2003 la economía ha afianzado la tónica de recuperación, que se confía se prolongue a lo largo de 2004. El aumento de los precios de las materias primas y las tensiones en el precio del petróleo han sido un reflejo de este cambio de tono. El 2003 se puede definir como el año de la transición y el 2004 puede ser el de la consolidación. El ejercicio 2003 ha representado el punto de inflexión de un ciclo económico contractivo y el 2004 debería representar la confirmación del regreso a la expansión económica, tanto en términos de crecimiento como de generación de empleo.

La economía de la zona del euro terminará el año 2003 con una cierta aceleración del crecimiento, cuya tasa de crecimiento se ha situado en un 0,5%. La economía de Alemania, la de mayor peso de la zona del euro, decreció un 0,1%, lo que supone el primer descenso anual registrado desde hace diez años, pero se han publicado indicadores con claras subidas como el de la utilización de la capacidad productiva, la producción industrial o el de la encuesta de actividad empresarial.

Por otro lado, en España se espera un crecimiento del PIB del 2,3% en 2003. Los tipos de interés a corto plazo siguen bajos, lo cual explica que, descontada la inflación, los tipos de interés reales sigan siendo negativos. Los aspectos más preocupantes siguen siendo el deterioro de la balanza comercial, el nivel de precios que está por encima del 2% presupuestado y el ligero aumento, por tercer año consecutivo, del paro registrado.

En lo que se refiere a la evolución de las compañías de Capital Riesgo en España, cabe destacar que el volumen de inversión en el 2003 ascendió a unos 1.300 millones de euros, lo que supone una clara reactivación de la inversión con un crecimiento del 34% respecto a lo invertido en 2002, según las estadísticas preliminares del informe de la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI). Sin embargo, esta recuperación hay que matizarla ya que hay que señalar que las dos principales operaciones han significado una inversión cercana a los 340 millones de euros.

El destino de las inversiones siguió un patrón muy similar al registrado el año anterior. Tal y como muestra el siguiente gráfico, las cifras provisionales muestran una concentración del 65% del total en proyectos de expansión.

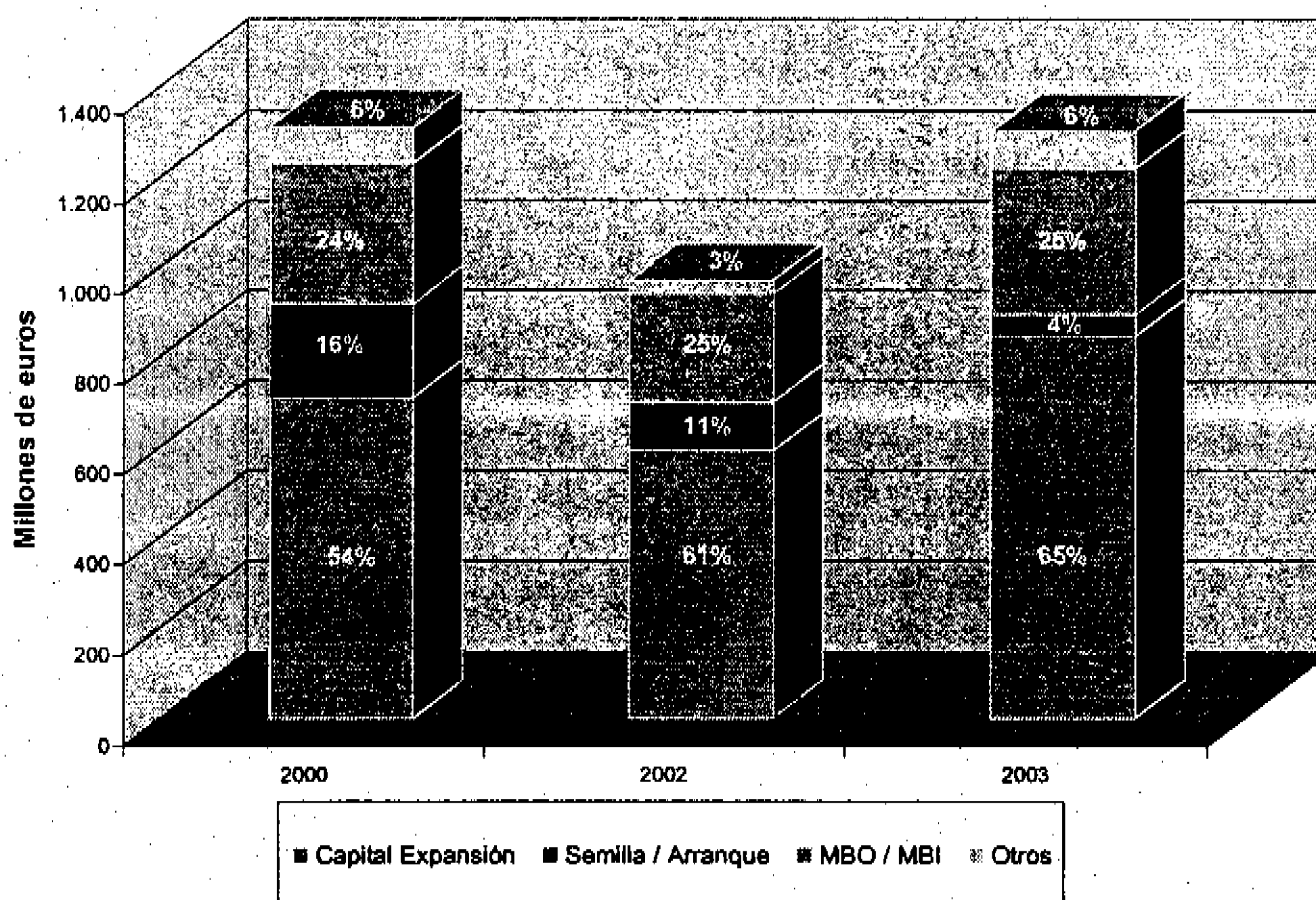
En cuanto a la actividad desinversora, podemos señalar que fue algo menor que la del año pasado, en torno a un 15% menos, superando ligeramente los 300 millones de euros. La principal vía de desinversión en 2003 consistió en la venta de las participaciones a los propietarios originales contrastando con lo observado en años anteriores cuando la vía más utilizada en desinversión era la venta a terceros.

En definitiva, el año 2003 se puede considerar para el sector de capital riesgo español un año relativamente positivo, aunque los operadores consideran que el crecimiento, tanto de

las inversiones como de los fondos captados en este ejercicio, no es suficiente para que el capital riesgo español se posicione en los primeros puestos del capital riesgo europeo.

Sin embargo, se estima que el sector aún tiene un fuerte potencial de crecimiento y sus niveles de inversión deberían alcanzar en los próximos años los 2.000-2.500 millones de euros, que son los niveles de inversión de países como Italia y Alemania.

Destino de la inversión



2. Actividad de Inverpyme

La actividad de INVERPYME SCR, S.A. se centra en la toma de participaciones de forma temporal en el capital de pequeñas y medianas empresas como medio para potenciar sus planes de expansión y la obtención de una rentabilidad atractiva para el accionista.

Una constante en su trayectoria ha sido el impulso de actividades industriales y comerciales aportando conocimientos e introduciendo nuevas técnicas con el fin de mejorar la organización empresarial, potenciar su desarrollo tecnológico, incrementar su rentabilidad y coordinar sus recursos, esfuerzos e inversiones.

Atendiendo a la naturaleza de las actividades desarrolladas por Inverpyme se ha valorado muy positivamente la conveniencia de acogerse al régimen de las Sociedades de Capital Riesgo (SCR), por ser este el más afín a la actividad desarrollada por la compañía y para sus accionistas. A estos efectos se han llevado a cabo a lo largo del ejercicio 2003 todos los trámites oportunos para la conversión en SCR, incluidas las modificaciones de los estatutos sociales necesarias para adaptarlos a los requerimientos establecidos para este tipo de sociedades.

El principal motivo que ha llevado a solicitar la conversión en SCR es que este modelo de sociedades combina de forma más adecuada la voluntad de la compañía de potenciar la actividad económica de la pequeña y mediana empresa española en sus planes de expansión y la búsqueda de una rentabilidad atractiva para el accionista, ya que la las plusvalías y los

INVERPYME S.C.R., S.A.

rendimientos de las inversiones tienen una desgravación del 99% y del 100%, respectivamente.

En la actualidad Inverpyme cotiza en el segundo mercado de la Bolsa de Barcelona y está sujeta a la normativa establecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores para este tipo de sociedades.

A lo largo del año 2003 y en el marco de sus actividades, la compañía ha realizado desinversiones por un valor de aproximadamente 2 millones de euros en las sociedades Control Servicios y Construcciones, S.A., US Data, S.L. y parcialmente en Boí Taüll, S.A. Asimismo, la compañía ha realizado inversiones cercanas a 1,4 millones de euros en Mercier y Tirado, S.L. y Hermes Logística, S.A.

Con el objetivo de dar liquidez a sus accionistas, la Sociedad ha adquirido a lo largo del presente ejercicio 21.000 acciones, en régimen de autocartera. La adquisición de estas acciones fue autorizada expresamente por la Junta General de accionistas celebrada el 10 de abril de 2003, con los límites establecidos por la legislación.

En cumplimiento de la Ley de medidas de reforma del sistema financiero (44/2002), la Sociedad ha constituido un Comité de auditoría con las atribuciones descritas en la citada Ley. Este Comité de Auditoría ha quedado regulado en el artículo 32 de los estatutos de Inverpyme.

A lo largo del primer trimestre del 2004 está prevista la operativa de la web de la compañía (www.inverpyme.es) para, entre otros aspectos, facilitar la comunicación con los accionistas y dar así cumplimiento a otro de los requisitos expuestos en la orden ministerial ECO/3722/2003 de 26 de diciembre. Asimismo la sociedad ha preparado un informe anual de gobierno corporativo en el que se detallan todos los aspectos descritos en la citada orden ministerial y que esta disponible para aquellos accionistas que lo soliciten, tanto en la CNMV (comunicación como hecho relevante) como en la web de la sociedad.

2.1. Perfil de inversión

Las inversiones están focalizadas principalmente en pequeñas y medianas empresas con importantes perspectivas de crecimiento. El perfil de inversión definido por Inverpyme se puede resumir en los siguientes puntos:

➤ Sectores empresariales:

La Sociedad no ha definido un criterio excluyente a la hora de valorar la conveniencia o no de invertir en determinados sectores. A pesar de esto, se han identificado una serie de sectores que por sus elevadas tasas de crecimiento son especialmente atractivos:

- | | | |
|--------------------------|------------------|----------------------|
| ▪ Logística y transporte | ▪ Turismo y Ocio | ▪ Alimentación |
| ▪ Energía | ▪ Farmacéutico | ▪ Nuevas tecnologías |

➤ Áreas geográficas:

Las inversiones a realizar se centran en empresas que tengan la sede central localizada en España. Asimismo y sin que esto suponga un criterio excluyente, las inversiones se realizan preferentemente en el Nordeste peninsular y en las Islas Baleares.

➤ Tipos de sociedades en las que se pretende participar y criterios de selección:

INVERPYME S.C.R., S.A.

El objetivo de Inverpyme es la pequeña y mediana empresa en fase de expansión, u otras operaciones tales como:

- Adquisiciones de compañías por parte de empresas de un mismo sector
- Procesos de sucesión empresarial
- MBI (Management Buy-In)
- MBO (Management Buy-Out)

➤ Porcentajes generales máximos y mínimos que se pretende ostentar:

No se han establecido porcentajes máximos de participación en el capital de las compañías. Sin embargo, si que existe una clara vocación minoritaria en donde la gestión continúa en manos de los accionistas mayoritarios, sin perjuicio de casos concretos en que la posición mayoritaria beneficie el futuro de la compañía.

➤ Criterios temporales de mantenimiento de las inversiones y fórmulas de desinversión:

Inverpyme realiza las inversiones con un carácter temporal y con la clara intención de dar liquidez a su inversión en un periodo de entre tres y seis años. La definición del periodo va ligada a cada una de las inversiones y al plan de negocio diseñado.

➤ Tipos de financiación:

Las inversiones se realizan directamente como aportaciones de capital y/o en algunos supuestos como préstamos participativos. Cualquier otra fórmula de inversión debe ser específicamente aprobada por el Consejo de Administración.

2.2. Cuentas anuales del ejercicio 2003

En cumplimiento de lo establecido para las Sociedades de Capital Riesgo (SCR), la formulación de cuentas del presente ejercicio se ha realizado en un formato diferente al del 2002. Con el objetivo de facilitar la interpretación de las cuentas, se incluye a continuación un detalle de las principales partidas del balance y de la estructura de la cuenta de resultados.

2.2.1 El balance del ejercicio 2003

En el activo de la sociedad destacan las partidas correspondientes a deudores, valores no cotizados y tesorería.

En el Activo la rúbrica de deudores registra un importe de 6.492 miles de euros, cuyas dos principales partidas son por un lado al capital de los préstamos participativos concedidos por la sociedad (3.449 miles de euros) y por otro las cantidades pendientes de cobro por la venta de valores, que asciende a 2.790 miles de euros. Esta última partida corresponde a las operaciones de venta de las participaciones en SATI, US Data y Control Servicios y Construcciones realizadas entre el 2002 y el 2003.

Otra de las partidas más significativas del activo de la Sociedad corresponde a la cartera de inversiones financieras, que registra un importe de 3.213 miles de euros. Esta cantidad

Moguer

gr

25

[Handwritten signature]

INVERPYME S.C.R., S.A.

agrupa por un lado el valor neto de las participaciones (5.730 miles de euros de valor bruto, del que se deducen las provisiones) y por otro 506 miles de euros de inversiones financieras temporales.

A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad disponía de una tesorería de 2.062 miles de euros. En el presupuesto del próximo ejercicio está prevista la inversión de esta cantidad, así como la que se recuperará en concepto de devolución de los préstamos participativos y la que pudiera percibirse en el caso de que se produjese la desinversión en alguna de las empresas participadas.

En el Pasivo, el capital suscrito alcanza los 7.828 miles de euros. Las reservas ascienden a 2.592 miles de euros y el resultado del ejercicio ha sido un beneficio de 610 miles de euros. Los fondos propios suman 11.781 miles de euros.

La Sociedad dispone de un capital de 7.828.003 euros, íntegramente suscrito y desembolsado, dividido en 7.828.003 acciones de 1 euro de valor nominal. Las acciones, que tienen el mismo valor nominal y conceden los mismos derechos, están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se rigen por lo previsto en la normativa del mercado de valores. La entidad encargada de su llevanza es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores de la Bolsa de Barcelona. Inverpyme cotiza en la Bolsa de Barcelona en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria celebrada el 7 de febrero de 2001 y aprobada su admisión el 2 de julio de 2001.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad no ha acudido a financiación externa para la realización de las inversiones, sin embargo no se descarta que durante el ejercicio 2004 se financien parte de las inversiones con deuda a terceros.

Por otro lado, no se han realizado inversiones de I+D durante el ejercicio.

2.2.2. Resultados del ejercicio 2003

Las principales partidas de ingresos han correspondido a los dividendos percibidos por las empresas participadas (203 miles de euros percibidos de Parc de Santa Clotilde) y a los intereses correspondientes a los préstamos participativos y a las inversiones en valores de renta fija (490 miles de euros).

La cuenta de explotación de Inverpyme, en el año 2003, presenta un beneficio después de impuestos de 610 miles de euros.

Los gastos corrientes de la sociedad (personal, amortizaciones, servicios exteriores y otros gastos corrientes) incurridos en el 2003 han sumado 384 miles de euros.

La partida correspondiente a la variación de las provisiones de tráfico registra una reducción (mayor beneficio) de 395 miles de euros. Esta cantidad incluye la reducción de las provisiones que existían sobre los valores enajenados durante el ejercicio (Control Servicios y Construcciones, US Data y parcialmente de Boí Taüll).

3. Inversiones actuales

3.1. Participaciones accionariales

«**Parc Santa Clotilde, S.A.**» se constituyó en 1991 para el desarrollo urbanístico de una finca de 50 Ha. en la Costa Brava entre las poblaciones gerundenses de Lloret de Mar y Blanes. Inverpyme tenía una participación que ascendía al 47,45% en el momento de la venta de la totalidad de los terrenos que se produjo a finales del ejercicio 2000. En el primer trimestre de 2001, Inverpyme adquirió 35.700 acciones de Parc Santa Clotilde, S.A. con lo que elevaba su participación al 76,80%, esta compra se financió con la tesorería de la sociedad. Mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio del 2002 se aprobó la reducción de capital de dicha compañía hasta dejarlo en un valor de 183.859 euros. Con posterioridad a esta operación, Inverpyme compró acciones hasta adquirir el 77,8% de las acciones que ostenta a 31 de diciembre de 2003.

«**Boí Taüll, S.A.**», empresa que explota un complejo turístico de montaña de la Vall de Boí (Pirineo de Lleida).

En el año 2000, el románico de la Vall de Boí fue declarado Patrimonio de la Humanidad por parte de la UNESCO, lo cual supone una especial proyección mundial del entorno del Resort. Es evidente que este hecho ha aumentado aún más el atractivo turístico de la zona y le va a dar un gran conocimiento en un mayor ámbito. Los principales servicios ofrecidos por la compañía son:

- Boí Taüll Resort es la única estación de los Pirineos donde se puede esquiar a 2.750 m de altitud. El número de remontes en la actualidad es de 17. El desnivel esquiable total de la estación es de 727 mts. y un dominio esquiable en explotación es de 550 ha. y 42 km de pistas. Posee 151 cañones de nieve artificial con una longitud de pistas innivadas de 12,5 km.
- También es destacable el Parque Infantil de Nieve, ubicado a pie de pistas, con todas las comodidades y servicios para que los más pequeños puedan disfrutar de la nieve.
- El número de establecimientos hoteleros asciende a 5, el de restaurantes a 6, y el de bares y cafeterías, a 11.

Los recursos propios de la compañía a final del ejercicio 2002/2003 eran de 20,9 millones de euros.

La participación de Inverpyme en esta sociedad a 31 de diciembre de 2003 asciende al 4,1%. Inicialmente, en 1993 el porcentaje de acciones adquirido fue del 17,75%, pasando al actual después de diferentes operaciones de ampliación de capital (principalmente una operación de capitalización de la deuda llevada a cabo en el 2001) a las que Inverpyme no acudió. A lo largo del ejercicio 2003 Inverpyme ha adquirido un total de 1.395 acciones y ha vendido 1.783 acciones, pasando su participación de un 4,15% al inicio del año al 4,1% que ostentaba al final del ejercicio.

«**Hermes Logística, S.A.**», es una empresa líder en el almacenaje, transporte y distribución de mercancías perecederas, principalmente alimentos, en condiciones de temperatura controlada (de -18°C a +12°C), desarrollando su actividad principalmente entre la Península y las Islas Baleares y Canarias. Tiene una cartera de clientes muy fidelizada, figurando en ella las firmas más importantes del sector de la alimentación, principalmente del sector lácteo y sus derivados. La empresa se halla ubicada en la Zona de Actividades Logísticas

Mogute

INVERPYME S.C.R., S.A.

(ZAL) de Barcelona con naves frigoríficas en Barcelona, Valencia, Palma de Mallorca, Ibiza y Menorca.

En el ejercicio 2002 se registraron unas ventas de 14,5 millones de euros y unas pérdidas de 255 mil euros, cantidad sensiblemente inferior a la registrada en el 2001. El cierre previsional del ejercicio 2003 contempla unas ventas de 20,5 millones de euros.

Durante el primer trimestre del 2002 se llevó a cabo una reducción de capital por compensación de pérdidas y posterior ampliación de capital en la que se produjo la entrada como accionista en Hermes de la Compañía Trasmediterránea. La participación accionarial a 31 de diciembre de 2003 es del 46,32%, ostentando Compañía Trasmediterránea el 51,07% del capital y el resto son accionistas minoritarios.

«Serpyme, S.A.» es la empresa propietaria del 50% del derecho de superficie correspondiente a una nave frigorífica ubicada en Mercapalma (Palma de Mallorca) con una capacidad de aproximadamente 35.000 m³. La nave se gestiona en régimen de comunidad de bienes conjuntamente con la Compañía Trasmediterránea, S.A., propietaria del restante 50%. La actividad principal de esta comunidad de bienes es la explotación de dicha nave mediante el alquiler de las instalaciones. A lo largo del 2003 se han realizado obras de mejora en las instalaciones, que han sido financiadas por los arrendatarios de la misma y se han renegociado las condiciones de arrendamiento de la nave, pasando de un elevado número de arrendatarios a dos arrendatarios (Hermes Logística y a Frialsa).

A 31 de diciembre de 2003 Inverpyme tiene una participación del 100% en Serpyme.

«Parking Service, S.A.», empresa de nueva creación dedicada a la explotación de un área de servicio para transportistas en Castellbisbal (Barcelona). Las instalaciones están situadas en el Polígono Can Estapé de Castellbisbal. Se trata de un polígono nuevo situado en un centro neurálgico industrial y de transporte en la zona de Barcelona. Los terrenos ocupan una superficie de 20.815 m², de los cuales 14.000 m² se destinarán a la zona de aparcamiento. Está en fase de construcción una nave donde se ubicaran los servicios de: oficinas, lavado de cisternas, taller de pintura, etc.

Inverpyme realizó en el último trimestre del 2002 una aportación de capital conjuntamente con un operador del sector para la adquisición del terreno donde se ubicará el área de servicio. La cantidad total de la inversión ha sido de 1.499.619 euros que se han aportado íntegramente en el momento de la firma del acuerdo definitivo. La participación de Inverpyme en la nueva sociedad es del 40%. Durante el primer trimestre de 2003 se iniciaron las obras de construcción del área de servicio. La finalización de las obras de construcción y el inicio de la actividad está prevista para el segundo trimestre del 2004.

3.2. Préstamos participativos

«EDV Packaging Solutions, S.L.» es una empresa filial del Grupo Envases del Vallés, S.L. que se dedica a la fabricación de envases de plástico coextrusionado para la industria alimentaria. La empresa matriz Envases del Vallés, S.L. fue fundada en 1971, sus instalaciones se hallan ubicadas en Llinars del Vallès (Barcelona) ocupando unos terrenos de 10.000 m² y unas naves de 7.200 m².

En 2001 se finalizó la construcción de una nueva nave en Llinars del Vallès de 1.800 m² para ubicar toda la producción de EDV Packaging Solutions.

Inverpyme formalizó un préstamo participativo con EDV Packaging Solutions, S.L. por 0,60 millones de euros. El saldo a 31 de diciembre de 2003 es de 0,12 millones de euros.

INVERPYME S.C.R., S.A.

Este préstamo devenga intereses en función de los resultados de la compañía y la cancelación total del mismo tiene como último vencimiento el 30 de abril de 2004.

«Genebre, S.A.», es una empresa fundada en 1983 dedicada a la fabricación de valvulería para la vehiculación de fluidos, tanto para el sector de construcción como el industrial. Sus instalaciones se hallan ubicadas en L'Hospitalet de Llobregat, donde ocupan una nave industrial de 4.000 m², que es propiedad de la sociedad.

Dispone de una gama de productos de más de 3.000 referencias, que abarcan valvulerías de distintos diámetros de paso, desde 6 milímetros hasta 300 milímetros. Todos sus productos son desarrollados por su departamento de I+D, externalizando totalmente su fabricación desde varios países asiáticos. Por ello, mantiene una oficina técnica en Hong Kong, desde la cual se controlan los procesos de producción ubicados en la zona, a fin de garantizar la calidad del producto terminado. Recientemente ha adquirido la mayoría del capital de su distribuidor en Buenos Aires, lo que le permitirá una mejor distribución en Argentina, Chile y Brasil.

Inverpyme, durante el año 2000, formalizó un préstamo participativo con Genebre, S.A. por 0,6 millones de euros que devenga intereses en función de los resultados de la compañía. El saldo a 31 de diciembre de 2003 es de 0,2 millones de euros. La cancelación total del mismo tiene como último vencimiento el 31 de diciembre de 2004.

«CODYT, S.A.» se dedica a la comercialización, a través de grandes cadenas de distribución y supermercados, de productos alimenticios, vinos, licores y, principalmente, cerveza. Por su parte, CODYTSA mantiene una participación del 25% en la empresa Óleo Martos, S.L. de Martos (Jaén) con un acuerdo de venta exclusiva de aceites de oliva que asciende a una cifra anual de 25 millones de litros. Asimismo la compañía ha desarrollado un nuevo proyecto para la construcción de una planta envasadora de vino en Castilla la Mancha con una capacidad superior a 2 millones de litros. La facturación provisional del ejercicio 2003 se ha situado alrededor de los 79,1 millones de Euros.

La sede social de la empresa se halla radicada en Barcelona y los almacenes están situados en Sant Esteve de Sesrovires (Barcelona), en un terreno de 3.600 m² y unas naves de 2.300 m².

Inverpyme formalizó en Noviembre del 2000 con el accionista principal de CODYT, S.A., la sociedad Mercier & Tirado, S.L., un préstamo participativo por 1,2 millones de euros. Este préstamo ha sido devuelto, quedando cancelado a lo largo del ejercicio 2003. Asimismo y durante el mes de diciembre de este mismo ejercicio, Inverpyme concedió un nuevo préstamo participativo por un importe 1,2 millones de euros para financiar el proyecto de una planta de envasado de vinos en Castilla la Mancha.

«Serpyme, S.A.», esta empresa formalizó con Inverpyme un préstamo participativo por un importe de 1,93 millones de euros que devenga intereses en función de los resultados de la compañía. La cancelación del mismo se efectuará en función de las necesidades de financiación de la compañía, habiéndose contemplado la posibilidad de capitalizar el crédito.

INVERPYME S.C.R., S.A.

Barcelona, 04 de febrero de 2004

INVERPYME S.C.R., S.A.

INVERPYME S.C.R., S.A.

ANEXO

BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MODELOS NORMALIZADOS REGISTRO MERCANTIL

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Denominació social:

Domicilio Social:

Domicili social:

Municipio: Provincia:

Municipi: Província:

Código Postal: Teléfono:

Codi postal: Telèfon:

ACTIVIDAD / ACTIVITAT

Actividad principal: (1)

Activitat principal:

Código CNAE: (1)

Codi CNAE:

PERSONAL / PERSONAL

		EJERCICIO	
		EXERCICI <u>3</u> (2)	EXERCICI <u>2</u> (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO		
Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIX	(4) 810100 3	1
	NO FIJO		
	NO FIX	(5) 810110 0	0

PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES

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

<input type="text" value="810190"/>	<input type="text" value="2003"/>	<input type="text" value="12"/>	<input type="text" value="31"/>
-------------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------

Año: Mes: Día:
 ANY: MES: DIA:

Número de páginas presentadas al depósito:

Nombre de pàgines presentades al dipòsit:

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

UNIDADES / UNITATS

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

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

Euros
Euros
Miles de euros
Milers d'euros

999024	<input type="checkbox"/>
999025	<input checked="" type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992). / Segons les classes (quatre dígitos) de la Classificació nacional d'activitats econòmiques, aprovada per Reial decret 1560/1992, de 18 de desembre (BOE del 22.12.1992).

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

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios: / Per calcular el nombre mitjà de personal fix cal tenir en compte els criteris següents:
a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio. / Si durant l'any no hi ha hagut moviments importants de plantilla, cal indicar aquí la semisuma del personal fix al principi i al final de l'exercici.
b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. / Si hi ha hagut moviments, cal sumar la plantilla de cada un dels mesos de l'any i dividir-la per dotze.
c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. / Si hi ha hagut una regulació temporal d'ocupació o de jornada, cal considerar com a fix el personal afectat, però només en la proporció que correspon a la fracció de l'any o jornada de l'any treballada efectivament.

(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior): / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fixos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer aquesta operació (equivalent a l'anterior):

NIF NIF	A08644601	Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	UNIDAD / UNITAT (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL	INVERPYME SCR, S.A.		Euros Euros	999114
			Miles Milers	999115

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽²⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽³⁾
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXICITS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	38	8.194
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	11	17
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	0	0
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	0	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	0	0
3. Fondó de comercio Fons de comerç	122030	0	0
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	0	0
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050	0	0
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	0	0
7. Anticipos Acomptes	122070	0	0
8. Provisiones Provisions	122080	0	0
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	0	0
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	0	0
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	0	0
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	0	0
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utilitatge i mobiliari	123030	0	0
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	0	0
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	0	0
6. Provisiones Provisions	123060	0	0
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	0	0
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	0	8.177
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	0	7.349
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	0	4.247
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	0	0
8. Provisiones Provisions	124080	0	-3.419
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	0	0
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	27	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0	0

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

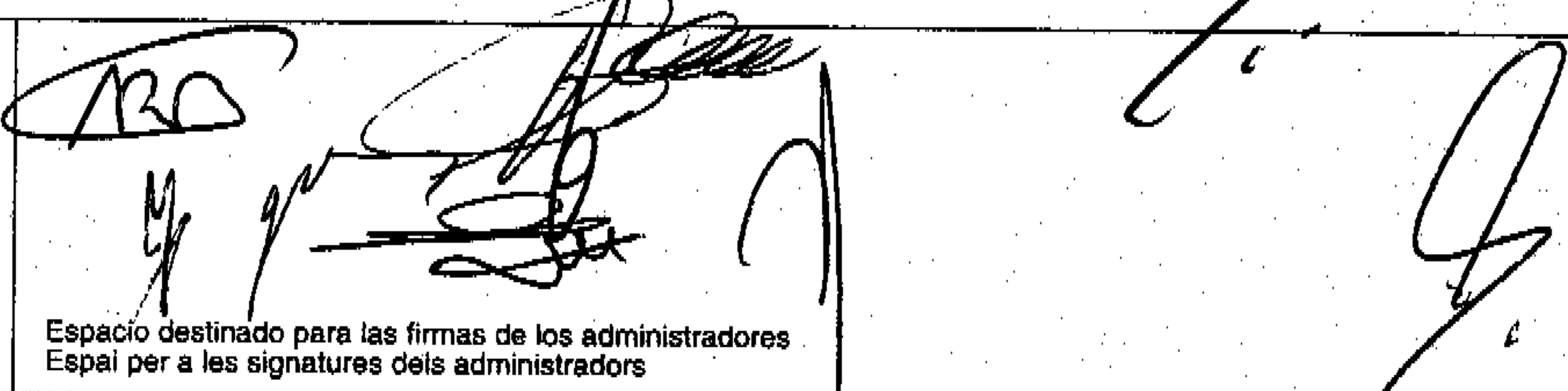
NIF A08644601
NIF

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
INVERPYME SCR, S.A.

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

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽²⁾
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	11.832	3.555
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0	0
II. Existencias Existències	142000	0	0
1. Comerciales Comercials	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	0	0
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0	0
4. Productos terminados Productes acabats	142040	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperals	142050	0	0
6. Anticipos Acomptes	142060	0	0
7. Provisiones Provisions	142070	0	0
III. Deudores Deutors	143000	6.492	1.162
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	0	0
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup. deutors	143020	0	0
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	0	0
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	6.389	692
5. Personal Personal	143050	0	0
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	103	470
7. Provisiones Provisions	143070	0	0
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	3.213	589
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	6.236	589
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	0	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	1	0
8. Provisiones Provisions	144080	-3.024	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	2.062	1.801
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	65	3
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	11.870	11.749

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

NIF NIF	A08644601	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		
INVERPYME SCR; S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors

INVERPYME SCR, S.A.	PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2003 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2002 (2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS			
	210000	11.782	11.413
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	7.828	7.828
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	752	752
III. Reserva de revalorización Reserva de revalorització	213000	0	0
IV. Reservas Reserves	214000	2.592	2.037
1. Reserva legal Reserva legal	214010	766	655
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214020	27	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214030	0	0
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214040	0	0
5. Diferencias por ajustes del capital a euros Diferències per ajust del capital en euros	214060		
6. Otras reservas Altres reserves	214050	1.799	1.382
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	0	0
1. Remanente Romanent	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	0	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	610	1.109
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0	-313
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS			
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220010	0	0
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220020	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	330050	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES			
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	0	0
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230020	0	0
3. Otras provisiones Altres provisions	230030	0	0
4. Fondo de reversión Fons de reversió	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI			
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241030	0	0

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

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

€ EUROS

B4

NIF A08644601

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
INVERPYME SCR, S.A.

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

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2003(1)	EJERCICIO EXERCICI 2002(2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación) CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)		
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit	242000	0
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	242010	0
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini	242020	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas Deutes amb empreses del grup i associades	243000	0
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	243010	0
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	243020	0
IV. Otros acreedores Altres creditors	244000	0
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	244010	0
2. Otras deudas Altres deutes	244020	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	244030	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	244050	0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos Desemborsaments pendents sobre accions no exigites	245000	0
1. De empresas del grupo D'empreses del grup	245010	0
2. De empresas asociadas D'empreses associades	245020	0
3. De otras empresas D'altres empreses	245030	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo Creditors per operacions de tràfic a llarg termini	246000	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	250000	88
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	251000	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	251010	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	251020	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	251030	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors	251040	0
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit	252000	0
1. Préstamos y otras deudas Préstecs i altres deutes	252010	0
2. Deudas por intereses Deutes per interessos	252020	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini	252030	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	253000	0
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	253010	0
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	253020	0

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

(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF A08644601
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
INVERPYME SCR, S.A.

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

PASIVO
PASSIU

EJERCICIO
EXERCICI 2003⁽¹⁾

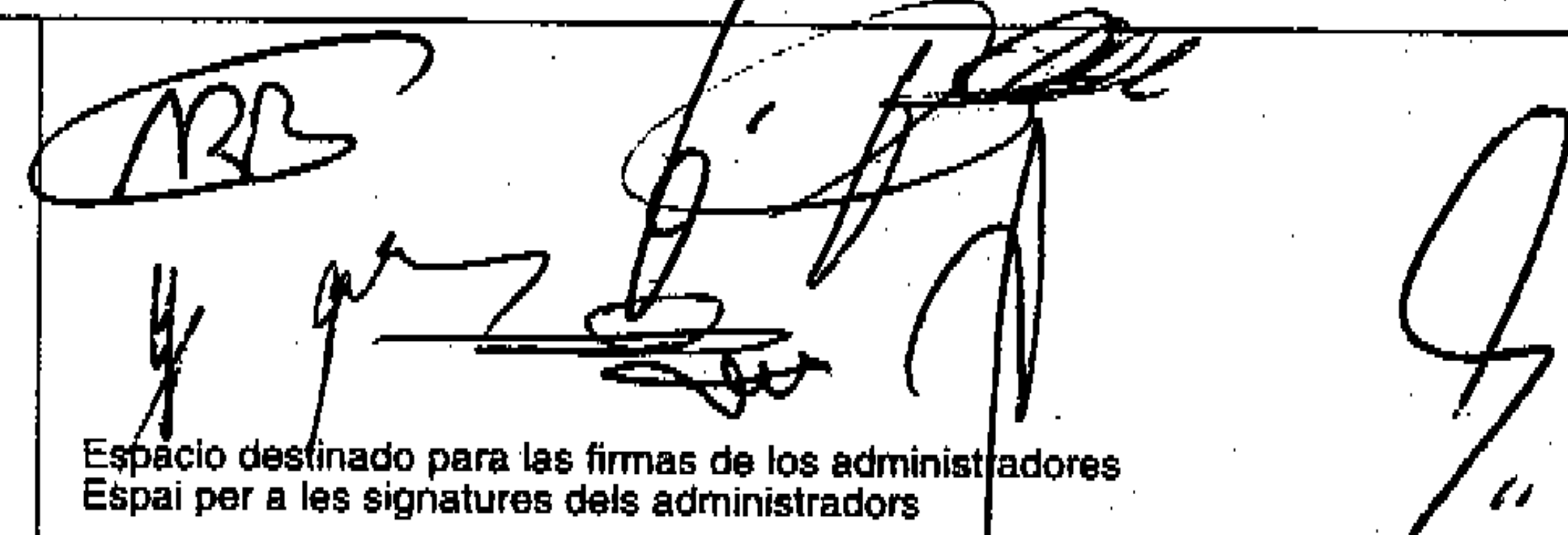
EJERCICIO
EXERCICI 2002⁽²⁾

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

		EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽²⁾
IV. Acreedores comerciales			
Creditors comercials	254000	3	0
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010	0	0
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254020	3	0
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	0	0
V. Otras deudas no comerciales			
Altres deutes no comercials	255000	85	331
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	64	0
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255020	0	0
3. Otras deudas Altres deutes	255030	19	331
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255040	2	6
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	0	0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico			
Provisions per a operacions de tràfic	256000	0	0
VII. Ajustes por periodificación			
Ajustaments per periodització	257000	0	5
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO			
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0	0
TOTAL GENERAL			
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	11.870	11.749

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

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

NIF A08644601 DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL INVERPYME SCR, S.A.		 Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors		UNIDAD / UNITAT (1) Euros 999214 Miles 999215	
DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽²⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽³⁾		
A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16)		300000	209	983	
A.1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació		301000	0	0	
A.2 Aprovisionamientos Aprovisionaments		302000	0	0	
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies		302010	0	0	
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles		302020	0	0	
c) Otros gastos externos Altres despeses externes		302030	0	0	
A.3 Gastos de personal Despeses de personal		303000	184	118	
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats		303010	135	87	
b) Cargas sociales Càrregues socials		303020	49	31	
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat		304000	6	4	
A.5 Variación de las provisiones de tráfico Variació de les provisions de tràfic		305000	0	0	
a) Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències		305010	0	0	
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables		305020	0	0	
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic		305030	0	0	
A.6 Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació		306000	194	135	
a) Servicios exteriores Serveis exteriors		306010	194	135	
b) Tributos Tributs		306020	0	0	
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent		306030	0	0	
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió		306040	0	0	
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)		301900	0	0	
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades		307000	17	237	
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup		307010	0	0	
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades		307020	0	0	
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades		307030	0	0	
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres		307040	17	237	
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres		308000	-395	-74	
A.9 Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi		309000	0	0	
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIUS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)		302900	1.155	1.898	

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

NIF A08644601
 NIF

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
 INVERPYME SCR, S.A.

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

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽²⁾	
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	771	1.672
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	0	0
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	0	0
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0	0
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0	0
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVS (B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900	42	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	813	1.672
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societat	315000	2.03	563
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	610	1.109

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

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

NIF A08644601
 NIF

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
 INVERPYME SCR, S.A.

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

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2003 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 2002 ⁽²⁾
B) INGRESOS		
INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	2.092
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	31
a) Ventas Vendes	401010	0
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401020	31
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401030	0
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	402000	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat	403000	0
B.4. Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'explotació	404000	0
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	0
b) Subvenciones Subvencions	404020	0
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404030	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	226
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	63
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010	0
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020	0
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	63
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat	406000	317
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	0
b) De empresas asociadas D'empreses associades	406020	0
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030	317
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000	1.681
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	0
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	0
c) Otros intereses Altres interessos	407030	49
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	1.632
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	0

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

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

€ EUROS

P4

NIF A08644601
NIF

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
INVERPYME SCR, S.A.

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

**HABER
HAVER**

**EJERCICIO
EXERCICI 2003⁽¹⁾**

**EJERCICIO
EXERCICI 2002⁽²⁾**

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

403900

0

0

B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,
material y cartera de control
Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial,
material i carrera de control

409000

0

0

B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones
propias
Beneficis por operacions amb accions i obligacions
pròpies

410000

0

0

B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del
ejercicio
Subvencions de capital transferides al resultat de
l'exercici

411000

0

0

B.12. Ingresos extraordinarios
Ingressos extraordinaris

412000

42

0

B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios
Ingressos i beneficis d'altres exercicis

413000

0

0

**B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS
RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS
(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)**

404900

0

0

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

405900

0

0

**B.IV. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)
RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V. + A.15 + A.16)**

406900

0

0

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

