

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

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

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 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las sociedades participadas indicadas en la nota 8.c de la memoria adjunta, cuyo valor neto contable representa el 32% 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 y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 27 de enero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**MAZARS
AUDITORES, S.L.**

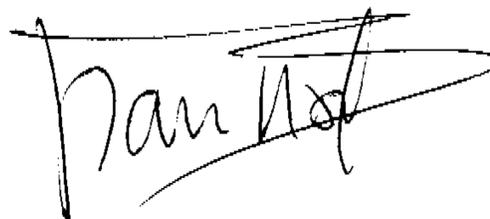
any 2006 CC003896

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable d'estadística a la
Llei 44/2002 del 27 de novembre.
.....

Barcelona, 10 de marzo de 2006

MAZARS Auditores
Nº ROAC S1189



Francisco Tuset

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

Balance del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 (expresado en miles de euros)

	ACTIVO		PASIVO	
	2005	2004	2005	2004
A) Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-	-	-
B) Inmovilizado	-	6	12.237	12.018
1. Gastos de establecimiento (nota 5)	-	6	7.828	7.828
2. Inmovilizaciones inmateriales	-	-	752	752
3. Inmovilizaciones materiales	-	-	2.812	2.691
4. Inmovilizaciones financieras	-	-	845	747
5. Acciones Propias	-	-	-	-
C) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-
D) Activo circulante	-	-	-	-
5. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-
6. Deudores (Nota 7)	2.145	3.161	-	-
6.1 Prestamos participativos	722	962	-	-
6.2 Deudores suscripción de participaciones	-	-	-	-
6.3 Otros deudores	1.423	2.199	-	-
7. Cartera de inversiones financieras (Nota 8)	9.904	5.641	-	-
7.1. Valores no cotizados	3.954	3.565	-	-
7.2. Valores cotizados	5.942	2.075	-	-
7.3. Intereses de la cartera de Inversión	8	1	-	-
7.4. Provisión depreciación valores mobiliarios	-	-	-	-
7.5. Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
8. Tesorería	238	3.277	-	-
9. Ajustes por periodificación	16	32	66	99
TOTAL ACTIVO	12.303	12.117	12.303	12.117
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	2005	2004		
Compromisos y derechos de compra	-	-		
Compromisos y derechos de venta	-	-		
Total cuentas de riesgo y compromiso				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2005	2004		
Plusvalías latentes de cartera	-	1.185		
Patrimonio comprometido	-	-		
Otras cuentas de orden	-	-		
Total otras cuentas de orden		1.185		

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 9088

INVERPYME S.C.R., S.A.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005
 (expresada en miles de euros)

DEBE		2005	2004	HABER		2005	2004
A) GASTOS				B) INGRESOS			
1. Gastos de personal (Nota 12)		200	195	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		206	154				
4.1. Servicios exteriores		206	154				
4.2. Tributos		-	-				
4.3. Otros gastos de gestión corriente		-	-				
BENEFICIOS DE EXPLOTACION				PÉRDIDAS DE EXPLOTACION			
						412	354
5. Gastos financieros		-	(30)	2. Ingresos financieros		1.210	588
5.1. Por intereses		-	-	2.1. Dividendos		950	200
5.2. Amortización de gastos de formalización de deudas		-	-	2.2. Intereses		260	388
5.3. Variación de las provisiones de inversiones financieras		-	(30)	2.3. Diferencias positivas de cambio		-	-
5.4. Diferencias negativas de cambio		-	-	3. Beneficio en venta y amortización de activos financieros		-	459
6. Pérdidas en venta y amortización de activos financieros		-	41	3.1. Por venta y amortización de activos no cotizados		-	459
6.1. Por venta y amortización de activos no cotizados		-	-	3.2. Por venta y amortización de activos cotizados		-	-
6.2. Por venta y amortización de activos cotizados		-	-	3.3. Otras		-	-
6.3. Otras		-	41				
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		1.210	1.036	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		-	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		798	682	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		-	-
7. Resultados extraordinarios		-	-	4. Resultados extraordinarios (nota 12)		71	168
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		24	52				
RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS		47	116	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPTOS.		845	798	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		-	-
8. Impuesto sobre Sociedades		-	51				
9. Otros impuestos		-	-				
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		845	747	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		-	-

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

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

**MEMORIA
DEL EJERCICIO FINALIZADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

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 Travessera de Gràcia, 11 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.

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

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) Principios contables

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas 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.

c) Cuentas consolidadas

De acuerdo con el artículo 18 de la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo, 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.

Sin embargo, dado que Inverpyme SCR, S.A. participa al 100% en Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U. y dado que dicha inversión no se mantiene con motivo de su objeto social, Inverpyme SCR, S.A. como sociedad dominante de un grupo de sociedades, presenta cuentas consolidadas con la sociedad dependiente Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U.

3. Distribución de Resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación del beneficio del ejercicio 2005 y la siguiente distribución de resultados:

	<u>31/12/05</u>
A reserva voluntaria	200
A reserva legal	85
A dividendos	560
	<u>845</u>

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.

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

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.

f) Gastos medioambientales

Los gastos de conservación y mantenimiento relacionados con el medio ambiente se registran en la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

Las responsabilidades probables o ciertas de naturaleza medioambiental y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

5. Gastos de establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldo a 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Altas	Dotación	
Gastos de ampliación de capital	6	-	(6)	-

6. Acciones propias

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldo a 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Altas	Bajas	
Acciones propias	-	31	(31)	-

7. Deudores

a) Préstamos participativos

El movimiento de los préstamos participativos durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			Saldo a 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Altas	Cobros	
Préstamos participativos	962	-	(240)	722
Total	962	-	(240)	722

La composición y características de los préstamos participativos que tiene otorgados la Sociedad a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Una empresa del grupo del prestatario y un accionista persona física son avalistas, del préstamo participativo.

El detalle de los vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	Miles de euros
Año 2006	240
Año 2007	241
Año 2008	241
Total	722

El préstamo participativo devenga además del interés ordinario, un interés extraordinario, calculado como el porcentaje resultante de dividir el beneficio del ejercicio antes de impuestos (corregido por varios conceptos acordados) entre los recursos propios medios del ejercicio.

b) Otros deudores

El detalle es el siguiente:

	31/12/04	31/12/05
Deudores por la venta de participaciones	2.115	1.056
Otros deudores	52	325
Administraciones Públicas		
Hacienda pública deudora IS 2004	25	-
Hacienda pública deudora IS 2005(nota 11)	-	40
Crédito impositivo por pérdidas a compensar	-	-
Otros	7	4
	32	43
	2.199	1.423

El detalle y movimiento de los "Deudores por venta de participaciones" durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	31/12/04	Adiciones	Trasposos/ cobros	31/12/05
Deudores por venta de particip.				
Deudores a largo plazo	1.055	-	(702)	353
Deudores a corto plazo	1.060	-	(357)	703
Total	2.115	-	(1.059)	1.056

Dentro de los deudores a largo plazo se incluyen los saldos a cobrar por la desinversión del ejercicio 2004 de Boí Taüll, S.A. Dicho saldo está formalizado mediante pagos anuales sin devengo de intereses. El vencimiento del último pago es noviembre de 2008.

Dentro de los deudores a corto plazo se incluyen los saldos a cobrar por las desinversiones realizadas en ejercicios anteriores.

8. Cartera de inversiones financieras.

La composición a 31 de diciembre de 2005 de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

	Miles de euros			Saldo a 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Altas	Bajas	
Activos de renta fija cotizada	2.075	5.942	(2.075)	5.942
Participaciones en empresas no financieras	3.565	450	(61)	3.954
	5.640			9.896

a) Activos de renta fija cotizada

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2005 está compuesto:

- por la compra temporal de activos financieros emitidos por Vallehermoso por importe de 3.525 miles de euros, con vencimientos del 4 y 10 de enero y 22 de febrero de 2006, los cuales devengan un interés del 2,218% y del 2,25%;
- y, por la compra de repos de deuda del Estado y de la Generalitat Valenciana por importe de 2.417 miles de euros, con vencimiento 2 y 10 de enero de 2006 respectivamente, los cuales devengan un tipo de interés de 2,05% y 2,1%, respectivamente.

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

b) Participaciones en empresas

El detalle de las participaciones en empresas a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Miles de euros										
Fecha primera particip.	Denominación social	Domicilio	Sector de actividad	% particip.	Valor bruto	Provisión por depreciación	Valor neto			
Capital Inicio										
06/11/02	Parking Service, S.A.	Barcelona	Explotación de un complejo industrial sector transporte	40,00%	1.500	-	1.500			
Capital Desarrollo										
17/06/91	Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U.	Barcelona	Servicios de consultoría y asesoramiento	100,00%	403	-	403			
01/10/04	Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.	Tarragona	Artes gráficas	32,70%	1.601	-	1.601			
31/01/05	Discapa, S. L.	Barcelona	Comercialización y fabricación maquinaria expendedora	22,50%	450	-	450			
Total					3.954	-	3.954			
Denominación social	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados negativos ejerc.ant.	Resultado	Dividendos entregados a cuenta	Total Fondos propios	Fecha datos	Último balance auditado	Audidores
Capital Inicio										
Parking Service, S.A.	1.667	833	-	-	(38)	-	2.462	30/11/05	31/12/04	CBC Auditores
Capital Desarrollo										
Inverpyme Préstamos participativos, S.A.U.	184	-	200	(83)	1.020	(950)	371	31/12/05	31/12/04	Mazars Auditores, S.L.
Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.	354	2.227	960	(86)	523	-	3.978	31/12/05	31/12/04	Inmaculada Rius Andrés
Discapa, S.L.	1.198	-	397	-	995	-	2.590	31/10/05	31/12/04	Horwath

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

Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

Sociedad (valor bruto)	Saldo inicial	Altas por adquisiciones o trasposos	Miles de Euros			Saldo final
			Bajas por enajenaciones			
			Precio de venta	Coste bruto	Pérdida en venta	
Serpyme	61	-	60	61	1	-
Discapa, S. L.	-	450	-	-	-	450

9. Fondos Propios

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

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva acc. propias	Otras reservas	Resultado	Total FF PP
Saldos a 31/12/2004	7.828	752	827	-	1.864	747	12.018
Aplicación del resultado 2004	-	-	75	-	46	(121)	-
Distribución dividendo	-	-	-	-	-	(626)	(626)
Adquisición acciones propias	-	-	-	31	(31)	-	-
Venta acciones propias	-	-	-	(31)	31	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	845	845
Saldos a 31/12/2005	7.828	752	902	-	1.910	845	12.237

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

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

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 a 31 de diciembre de 2005 poseía más de un 5% del capital social es el siguiente:

	2005 % participación
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.	25,29
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	27,02
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

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no posee acciones propias.

10. Deudas a corto plazo

Su detalle a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	31/12/04	31/12/05
Acreeedores por prestación de servicios	48	-
Remuneraciones pendientes de pago	7	23
Ajustes por periodificación	16	19
Hacienda Pública, acreedores		
Por retenciones practicadas	17	19
IVA repercutido	8	2
Seguridad Social acreedora	3	3
	28	24
	99	66

11. Situación fiscal

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

	31/12/05
- Resultado neto contable del ejercicio	845
<u>Aumentos (Disminuciones):</u>	
Diferencias permanentes:	
· Impuesto sobre Sociedades	-
· Sanción	25
· Exención Plusvalías Capital Riesgo	-
Total diferencias permanentes	(25)
Base imponible (Resultado Fiscal)	870
Cuota impositiva (35%)	305
Deducciones por doble imposición 2005	(305)
Cuota	-
Retenciones y pagos a cuenta	40
Cuota a devolver	40

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

b) 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.

Al 31 de Diciembre de 2005 las deducciones por doble imposición no utilizadas ascienden a 28 mil euros.

12. Ingresos y Gastos

a) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	31/12/04	31/12/05
Sueldos y salarios	156	166
Seguridad Social a cargo de la empresa	27	29
Otros gastos sociales	12	5
	195	200

b) Resultado extraordinario

El detalle de los resultados extraordinarios positivos es el siguiente:

	31/12/04	31/12/05
Ingresos por prestación de servicios	68	61
Beneficios operaciones con acciones propias	99	9
Ingresos extraordinarios	1	1
	168	71

13. Otra información

a) Plantilla

El número medio de personal empleado durante el ejercicio asciende a 3 y 4 personas, respectivamente en 2004 y en 2005.

b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2005, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad, ascendieron a 136 miles de Euros, que corresponden a las retribuciones estatutarias y a las retribuciones por dedicación.

c) Avales

No existen.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, y con las comunicaciones recibidas de los administradores estos no poseen participaciones, ni ejercen cargos ni funciones, ya sea por cuenta propia o ajena, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, excepto el administrador D. Jordi Conejos Sancho que detenta el 0,001% (100 acciones) y es consejero de Dinamia Capital Privado, S.A. SCR.

e) 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 6.750 Euros.

14. Aspectos relativos al medioambiente

En el ejercicio 2005 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.

15. Cuadro de financiación

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

	31/12/05	31/12/04
Resultado del ejercicio	845	747
Cargos o abonos al resultado del ejercicio que no hayan supuesto Variación del capital circulante:		
- Dotación amortización gastos de establecimiento	6	5
- Beneficio procedente de venta de acciones propias	(9)	(99)
Recursos procedentes de las operaciones	842	653

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

CUADRO DE FINANCIACION
Ejercicio 2005
(Cifras en miles de euros)

APLICACIONES	2005		2004		ORIGENES		2005	2004
Adquisición de acciones propias		31		489	Recursos procedentes de las operaciones		842	653
Dividendos		626		511	Enajenación acciones propias		40	615
TOTAL APLICACIONES		657		1.000	TOTAL ORIGENES		882	1.268
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)		225		268	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)			-

VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2005		EJERCICIO 2004	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	-	1.016	-	3.262
Cartera de inversiones financieras	4.263	-	2.428	-
Tesorería	-	3.039	1.215	-
Acreedores a corto plazo	33	-	-	80
Ajustes por periodificación	-	16	-	33
TOTAL	4.296	4.071	3.643	3.375
Variación del Capital Circulante	225		268	

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

Barcelona, 7 de febrero de 2006

Agrupación Bankpyme Seguros
de Vida y Salud, S.A.
(representada por Jordi Conejos Sancho)

Banco de la Pequeña y Mediana Empresa,
S.A. (representado por Merçe Busquets
Alted)

José Colom-Noguera Vila

José María Burell Ferrer

José María Durán Bellido

Fiduciare René Gillieron, S.A.
(representada por Michel Richard Gillieron)

Pluvisilva Ibérica, S.L.
(representada por Joan Martí Bartolí)

Joaquín Trigo Portela

Ramón Castelló Vila

Antoni Guillén Vidal

Inverpyme S.C.R., S.A.

Informe anual 2005

Índice

Órganos de gobierno

Informe de gestión

Informe de auditoría

Balances de situación

Cuentas de pérdidas y ganancias

Memoria de las cuentas anuales

Consejo de administración

Presidente: Jordi Conejos Sancho

Consejeros: José M^a Aurell Ferrer
José Colom-Noguera Vila
José M^a Durán Bellido
Michel Richard Gillieron
Joan Martí Bartolí
Joaquín Trigo Portela
Ramon Castelló Vila
Mercè Busquets Alted

Secretario no Consejero: Antoni Guillén Vidal

Comisión ejecutiva

Presidente: Jordi Conejos Sancho

Vocales: Joan Martí Bartolí
Joaquín Trigo Portela

Secretario: Antoni Guillén Vidal

Comité de auditoría

Presidente: José M^a Aurell Ferrer

Vocales: Ramon Castelló Vila

Informe de gestión

1.Evolución del entorno económico

La economía mundial ha cerrado 2005 con optimismo. El comercio mundial se ha incrementado un 8% con especial mención a la recuperación los países asiáticos y latinoamericanos. La economía norteamericana sigue creciendo a buen ritmo sin que parezca que los huracanes Katrina y Rita influyeran de una forma más negativa de lo esperado. Por otro lado, Europa empieza a mostrar signos de recuperación que se irán confirmando en 2006.

Los tipos de interés oficiales han aumentado en los países desarrollados situándose en el 2,25% en la zona euro (2% en 2004) y en el 4,25% en EE.UU (2,25% el año anterior). En el año 2005 también se ha producido la recuperación del dólar frente al euro.

La economía española ha mantenido su vigor gracias a la demanda interna con un crecimiento del PIB del 3,4%. La industria no ha conseguido intensificar su recuperación pero la construcción continúa en auge. El mercado de trabajo mantiene el tono firme gracias al empleo en el sector de la construcción. Los dos puntos que ensombrecen la economía española son la inflación, que ha cerrado el 2005 al 3,7% y el sector exterior que sigue drenando el crecimiento económico de España.

2. Información sectorial

En el año 2005, para el sector del Capital Riesgo en España, se ha establecido un nuevo récord en cuanto al volumen invertido, según informan fuentes del sector. Es la época dorada del capital riesgo en España. El importe estimado supone un incremento de más del 50% con respecto al 2004, situándose en 4.000 millones de euros en el 2005, frente a 1.967 millones de euros invertidos en el año anterior. El 2005 se ha caracterizado por grandes operaciones, las 6 más destacables en tamaño suponen una inversión de más de 500 millones de euros cada una y en España operaciones con estos volúmenes no eran lo habitual. Se ha marcado un nuevo esquema.

En relación a la finalidad de las inversiones también se han roto los esquemas, un 30% del volumen invertido se focalizó en compañías en fase de expansión mientras que la media era del 60%. El porcentaje de operaciones apalancadas, MBO_(Management Buy-Out) y MBI (Management Buy-In), se acercó al 55%, lo que supone un incremento considerable ya que la tendencia hasta ahora era del 35%. Otro hecho destacable es el aumento de operaciones en el mercado secundario, cuando una empresa de capital riesgo vende a otra su participación en una compañía,(secondary buy out).

Otro hecho diferencial del 2005 es la nueva Ley que regula las entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras, Ley 25/2005 de 24 de noviembre. Como cambios más destacables la nueva regulación implica una flexibilización del régimen administrativo y de las reglas de inversión para equiparlo a los sistemas establecidos en los países de nuestro entorno, la creación de un régimen simplificado para inversores cualificados, ampliación del ámbito de actuación permitiendo la adquisición de empresas cotizadas con el objeto de su exclusión de cotización y permite también la posibilidad de asesorar a las empresas. La última novedad a enfatizar es la creación de la figura de Fondo de Fondos que favorece el acceso a inversores privados e institucionales.

3. Actividad de Inverpyme

La actividad de INVERPYME S.C.R., 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 recursos y 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.

El 4 de febrero de 2004 Inverpyme quedó inscrita en el Registro Oficial de entidades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores siendo valorado muy positivamente por los accionistas la conveniencia de acogerse al régimen especial de las Sociedades de Capital Riesgo (SCR). Las SCR son un modelo de sociedad que combina de la forma más adecuada la voluntad 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.

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, dando cumplimiento a los requisitos de transparencia y claridad en la información establecidos en la Orden Ministerial ECO/3722/2003 de 26 de diciembre. La web de la compañía www.inverpyme.es ha sido actualizada este año y es también una herramienta adicional para facilitar la información a los accionistas, inversores y potenciales proyectos de inversión. Además de la liquidez que proporciona la cotización en el segundo mercado, el Consejo de Administración propuso y se acordó en la Junta General Extraordinaria celebrada el 7 de noviembre de 2004, la adquisición derivativa de acciones propias en condiciones ventajosas para los accionistas.

Durante el año 2005 se ha confirmado el buen momento que está pasando el capital riesgo y se han realizado muchas operaciones de gran tamaño. Inverpyme ha cerrado una operación en este ejercicio y tiene varias muy avanzadas con previsión de cerrarse en los primeros meses del año 2006. Un objetivo de la SCR para el 2005 ha sido potenciar los préstamos participativos mediante su filial Inverpyme Préstamos Participativos S.A.U. con la que se han realizado varios préstamos.

3.1. Perfil de inversión

Las inversiones están focalizadas en pequeñas y medianas empresas con importantes perspectivas de crecimiento y con una proyecto empresarial claramente definido a medio/largo plazo.

Cada inversión se adapta a la naturaleza y tipología del proyecto y a los intereses del empresario o del equipo directivo en el caso de MBO (Management Buy-Out) y MBI (Management Buy-In). Este enfoque requiere definir operaciones que necesariamente presenten una comunión de intereses entre el socio financiero, el empresario, el proyecto y las entidades cofinanciadoras.

La Sociedad tiene un criterio abierto respecto a la posibilidad de invertir en cualquier sector, únicamente existen restricciones legales, para las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo, a las inversiones en el sector financiero e inmobiliario con algunas matizaciones con la nueva Ley 25/2005 de 24 de noviembre reguladora de las ECR.

Las operaciones en las que Inverpyme puede aportar un mayor valor, más allá del puramente financiero, son:

- Adquisiciones de compañías como vía de crecimiento
- Procesos de sucesión empresarial
- MBI (Management Buy-In)
- MBO (Management Buy-Out)
- Operaciones de financiación con opción de recompra pactada en función de la rentabilidad del proyecto.

En todas estas operaciones, los intereses del empresario por encontrar vías de financiación para proyectos de expansión, estructurar operaciones de compra, profesionalizar la gestión o alinear los intereses de los accionistas con los de la compañía, son respaldados activamente por Inverpyme.

Las inversiones se realizan con una clara vocación de accionista minoritario, estableciendo los mecanismos necesarios para que la gestión del día a día de la compañía continúe en manos del equipo directivo. En este sentido Inverpyme asume un papel de apoyo a la gestión en temas específicos en los que puede aportar valor.

Las inversiones a realizar se centran en empresas que tengan la sede central localizada en España.

La participación de Inverpyme tiene un carácter temporal, quedando condicionado exclusivamente a la naturaleza de cada proyecto y a los intereses del empresario. Las fórmulas establecidas para cada operación son flexibles atendiendo entre otros aspectos, a la evolución del mercado y/o de la propia compañía.

Las inversiones se realizan directamente como aportaciones de capital, como préstamos participativos, cuyos tipo de interés se establecen en función de la evolución de la compañía o como una combinación de ambas tipologías de inversión.

3.2. Cuentas anuales del ejercicio 2005

En cumplimiento de lo establecido para las Sociedades de Capital Riesgo (SCR), la formulación de cuentas del presente ejercicio se ha realizado siguiendo la normativa establecida por la legislación vigente. Con el objetivo de facilitar la interpretación de las cuentas, se incluye a continuación un comentario sobre las principales partidas del balance y de la cuenta de resultados.

En cumplimiento de la Ley y a diferencia de los años anteriores las cuentas se presentan consolidadas lo que significa aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad,(NIC).

3.2.1 El balance del ejercicio 2005

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

Una de las partidas más significativas del activo de la sociedad corresponde a la cartera de inversiones financieras, que registra un importe de 9.904 miles de euros. Esta cantidad agrupa por un lado el valor neto de las participaciones, 3.954 miles de euros de valor bruto y por otro 5.942 miles de euros de inversiones financieras temporales.

En el presupuesto del próximo ejercicio está prevista la inversión de la liquidez que dispone la compañía, así como los recursos que se recuperarán en concepto de devolución de los préstamos participativos y los que pudieran percibirse en el ejercicio de la actividad de la compañía.

En el Activo la cuenta de deudores registra un importe de 2.145 miles de euros, cantidad inferior al ejercicio precedente pero aún así sigue siendo una partida destacable dentro del activo. Los dos principales epígrafes que componen este saldo son por un lado, el capital de los préstamos participativos concedidos por la sociedad, 722 miles de euros y por otro las cantidades pendientes de cobro por la venta de valores, que asciende a 1.056 miles de euros.

En el Pasivo de la sociedad, el capital suscrito se mantiene en 7.828 miles de euros. Las reservas aumentan hasta los 2.812 miles de euros y el resultado de 2005 ha sido un beneficio de 845 miles de euros, lo que representa un 13% superior respecto al ejercicio 2004. Del 2.003 al año 2005 el beneficio de la sociedad ha seguido una senda alcista, incrementándose ejercicio a ejercicio alcanzando un aumento del 39% acumulativo. Los fondos propios quedan establecidos en 12.237 miles de euros, antes del reparto de dividendos.

El capital social de 7.828.003 euros, se halla 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 2005 la Sociedad no acudió a la financiación externa para la realización de las inversiones.

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no posee acciones propias. Ni tiene actividad en I+D.

No tenemos ningún riesgo o incertidumbre a los que se enfrente la sociedad y después del cierre no se ha producido ningún acontecimiento importante.

3.2.2. Resultados del ejercicio 2005

Las principales partidas de ingresos han correspondido a dividendos percibidos por las empresas participadas, intereses correspondientes a los préstamos participativos, rendimiento de las inversiones en valores de renta fija y a la venta de acciones de empresas no financieras.

Los gastos corrientes de la sociedad (personal, amortizaciones, servicios exteriores y otros gastos corrientes) incurridos en el 2005 han sumado 412 miles de euros.

La cuenta de explotación de Inverpyme, en el año 2005, presenta un beneficio después de impuestos de 845 miles de euros que refleja la consecución de los objetivos marcados por la compañía.

4. Inversiones

4.1. Inversiones históricas.

Inverpyme fue constituida en Barcelona el 19 de abril de 1979, bajo la denominación de "Fomento de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.", y el 27 de diciembre de 1989 adoptó la denominación de Inverpyme S.A. que en el 2004 se convirtió en Inverpyme S.C.R. S.A. Desde su constitución, Inverpyme ha invertido en diversas empresas pertenecientes al sector Industrial, Inmobiliario y de Servicios.

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

Atendiendo al criterio de inversión temporal y como muestra de la trayectoria inversionista de Inverpyme mostramos las distintas empresas en las que se ha invertido.

Inversiones históricas

Boí Taüll, S.A.

Explota el complejo turístico de montaña de la Vall de Boí

Control, Servicios y Construcciones, S.A.
Construcción obra civil y edificación

EDV Packaging Solutions, S.L

Fabrica envases de plástico coextrusionado para la industria alimentaria.

Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.

Explotación forestal de maderas nobles de alto rendimiento

European Institute for Health Care, S.L.
Centro médico de prevención precoz de enfermedades

Hermes Logística, S.A.
Almacenaje, transporte y distribución de mercancías perecederas

Matías Gomá Tomás, S.A.
Producción de papel destinado principalmente a la fabricación de cajas de cartón.

Parc de Santa Clotilde, S.A.
Promotora urbanística en la Costa Brava

SATI, Sociedad Anónima Tejidos Industriales, S.A.
Líder en tejidos para el hogar y decoración, así como tejidos industriales especiales

Genebre, S.A.
Fabricante de valvulería para la vehiculación de fluidos

Indo Internacional, S.A.
Fabricante y comercializador de lentes y gafas

Merca-Red, S.A.
Explotación de la publicidad exterior de espacios privados

Sadeve, S.A.
Elaboración de cavas y vinos tranquilos de la marca Naverán.

U.S. Data Euope, S.L.
Desarrollo de software informático para traducción simultánea

4.2 Inversiones actuales

Las inversiones actuales son las que se detallan a continuación :

Noviembre 2002

«**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 destinan a la zona de aparcamiento.

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 inversión de Inverpyme 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 que finalizaron a mediados de diciembre del 2004.

La actividad empezó a principios del 2005 siendo una de las instalaciones más modernas de Europa en este sector. Destacan las siguientes áreas de negocio : lavadero exterior, lavadero interior, taller, cabina de pintura, parking, gasolinera y bar-restaurante. Todas ellas con las máximas medidas de seguridad y respeto a la normativa medioambiental.

La inversión total en el proyecto es superior a los 8.000 miles de euros.

Diciembre del 2003

«**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. Inverpyme formalizó en Noviembre del 2000 con el accionista principal de CODYT, S.A., la sociedad Mercier & Tirado, S.L., un préstamo participativo por 1.200 miles de euros. Finalizada esta operación en diciembre de 2003, Inverpyme concedió un nuevo préstamo participativo por un importe de 1.200 miles de euros para financiar un nuevo proyecto de una planta de envasado de vinos en la zona de Castilla la Mancha.

El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2005 es de 722 miles de euros.

Octubre del 2004

«**Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.**» es una empresa dedicada al diseño y elaboración de clichés y troqueles para la industria del cartón y del envase flexible. Está ubicada en el Polígono Toses de Amposta, (Tarragona) en unas instalaciones de 4.400 m². Tiene una plantilla de 97 trabajadores.

La inversión de Inverpyme asciende a 1.600 miles de euros .Esta aportación de capital de la SCR tiene como destino financiar el plan de expansión que supone la ampliación de las instalaciones, adquisición de maquinaria y un aumento de la presencia en toda la península ibérica y sur de Francia.

Enero del 2005

«**Discapa, S.L.**» es una empresa con sede en Sant Pere Sallavinera, (Barcelona) dedicada desde 1992 a la fabricación y venta de máquinas expendedoras y cápsulas sorpresa de juguetes y caramelos. La compañía es de ámbito mundial y tiene una plantilla de 44 personas.

Inverpyme invirtió 600.000 € en la compañía para financiar el ambicioso plan de expansión que entre otras cosas permitirá introducirse en más países, actualmente está presente en más de 30 países, y el lanzamiento de nuevos productos.

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas**A los accionistas de INVERPYME S.C.R., S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **INVERPYME S.C.R., S.A.**, y de su sociedad dependiente Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U., en adelante el Grupo, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las sociedades participadas indicadas en la nota 8.c de la memoria adjunta, cuyo valor neto contable representa el 29% de los activos consolidados al 31 de diciembre de 2005. Las cuentas anuales de dichas entidades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de **INVERPYME S.C.R., S.A.** y de su sociedad dependiente Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U., se basa, en lo relativo a las participaciones en dichas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras cuentas consolidadas que el Grupo formula y han sido preparadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que la información se presente comparativa. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005.

En la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjunta se informa de los ajustes que se han incorporado en el proceso de consolidación por la aplicación de la NIIF-UE, sin necesidad de conciliación alguna al ser las primeras cuentas anuales consolidadas que se formulan. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

3. En nuestra opinión basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **INVERPYME S.C.R., S.A.** y de su sociedad dependiente Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U., al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en estas cuentas anuales consolidadas.

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

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

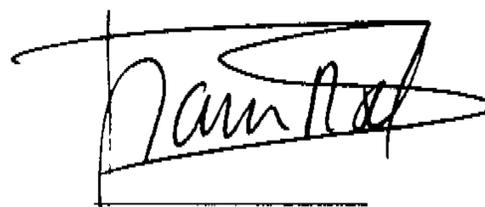
**MAZARS
AUDITORES, S.L.**

Ay. 2006 Num. CC000849
CÒPIA GRATUÏTA

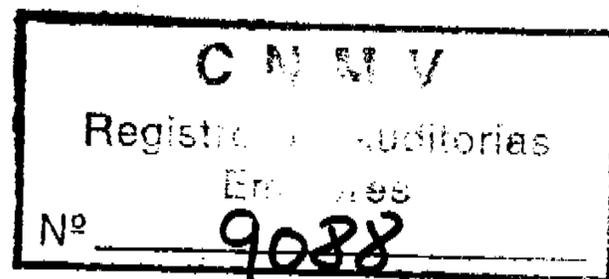
.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 del 22 de novembre.
.....

Barcelona, 10 de marzo de 2006

MAZARS Auditores
Nº ROAC S1189



Francisco Tuset



**INVERPYME S.C.R., S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas
Ejercicio 2005**

**INVERPYME S.C.R., S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Memoria Consolidada
Ejercicio 2005**

Inverpyme S.C.R. y Sociedades dependientes

Balance Consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 (expresado en miles de euros)

	2005	2004	2005	2004
ACTIVO			PASIVO	
Inmovilizado			Patrimonio Neto (nota 9)	
Inversiones Financieras a largo plazo			Capital social	7.828
Cartera de inversiones (nota 5)	3.551	3.101	Prima de emisión	752
Préstamos participativos (nota 6)	632	722	Reserva Legal	827
Creditos y cuentas a cobrar (nota 7)	330	1.012	Reservas en sociedades consolidadas	1.939
			Resultado del ejercicio	767
			Total Patrimonio del Grupo	12.188
			Intereses Minoritarios	0
	4.513	4.835	Total Patrimonio	12.188
Activo Circulante			Acredores a corto plazo	
Inversiones Financieras a corto plazo				
Préstamos participativos (nota 6)	640	240	Acredores comerciales y otras cuentas a pagar	69
Creditos y cuentas a cobrar (nota 7)	700	780		110
Otros activos financieros corrientes (nota 8)	5.950	2.076		
Tesorería	269	3.604		
Otros activos	185	622		
Total Activo Circulante	7.744	7.322	Total Acredores a corto plazo	69
TOTAL ACTIVO	12.257	12.157	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.257
				12.157

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance Consolidado a 31 de diciembre de 2005

Inverpyme S.C.R. y sociedades dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresado en miles de euros)

	2005	2004
Ingresos Ordinarios (nota 3 h)		
Intereses	328	331
Ingresos Cartera inversiones financieras		400
Otros Ingresos (nota 12.a)	1081	111
Gastos de Personal (nota 12 b)	200	195
Otros gastos de explotacion	454	227
Resultado Bruto de explotación	755	420
Amortizaciones		
Resultado Financiero	22	-1
Resultado antes de Impuesto de Sociedades	777	419
Impuesto de sociedades	-10	163
Resultado del ejercicio	767	582
Beneficio por acción	0,098	0,074

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Inverpyme S.C.R. y Sociedades dependientes
Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del ejercicio 2005 y 2004

	Capital suscrito		Prima de emisión		Reserva Legal		Reservas Acciones Propias		Reservas en sociedades consolidadas		Total Patrimonio		Interes minoritarios		Total Patrimonio		
									Reservas dominante	Dependiente	Resultado	Grupo					
Saldos a 1 de enero de 2004	7.828	752	766	27	1.789	155	659	11.976	92	12.068							
Varaciones reconocidas en patrimonio neto																	
Aplicación resultado ejercicio 2003			61		38	49	-148	0									0
Dividendo del ejercicio 2003							-511	0									0
Adquisición acciones propias				489	-489		0										-511
Venta acciones propias				-516	516		0										0
Cambios en porcentaje de participación y distribución resultados dependiente					200	-200											0
Resultado ejercicio 2004							582										-92
Saldos a 31 de diciembre de 2004	7.828	752	827	0	2.054	4	582	12.047	0	12.047	0	12.047	0	0	0	12.047	
Varaciones reconocidas en patrimonio neto																	
Aplicación resultado ejercicio 2004			75		59	60	-194	0									0
Dividendo del ejercicio 2004					-238		-388	-626									0
Adquisición acciones propias				31	-31		0										0
Venta acciones propias				-31	31												0
Resultado ejercicio 2005							767										767
Saldos a 31 de diciembre de 2005	7.828	752	902	0	1.875	64	767	12.188	0	12.188	0	12.188	0	0	0	12.188	

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado

INVERPYME S.C.R. y sociedades dependientes

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2005 y 2004

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2005	2004
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación		
Resultado bruto antes impuestos	777	419
Impuesto de sociedades	-10	163
Resultados venta activos	-	-440
Resultado venta acciones propias	-	-99
Otros resultados que no generaron movimientos de fondos	167	11
Recursos generados por las operaciones	934	54
Adquisición activos	-450	-1.861
Venta activos	0	1.443
Variación en activo / pasivo corriente operativo	2.851	-69
	3.335	-433
Flujos netos de efectivo empleados de las actividades de inversión		
Enajenaciones inversiones	-	1708
Venta acciones propias	-	126
	0	1834
	3.335	-1.401
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS		
	3.604	2.203
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES		
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES	269	3.604

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado

Memoria Consolidada Ejercicio 2005

1. Actividad del Grupo

Inverpyme S.C.R., S.A. (en adelante la "Sociedad Dominante" o la Sociedad) y su filial Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U., en adelante el Grupo, tienen su domicilio social en Travessera de Gràcia, 11 de Barcelona.

La sociedad se constituyó como sociedad anónima en España el 19 de abril de 1979, por un período de tiempo indefinido y en la actualidad cotiza en el segundo mercado de la Bolsa de Barcelona.

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.

La Sociedad tiene como objeto social y actividad principal la toma de participaciones temporales, normalmente entre tres y cinco años, 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.

En el desarrollo de su objeto principal, la sociedad y su filial Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U. facilitan préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en éste último caso únicamente para sociedades participadas y realizan actividades de asesoramiento.

2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el 7 de marzo de 2006.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las sociedades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2005, que han servido de base para su elaboración, están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas y por el accionista único en caso de la filial. Sin embargo, el Consejo de Administración no espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

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

a) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras cuentas consolidadas que presenta el Grupo y han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, en adelante NIIF, según han sido adoptadas por la Unión Europea en el Reglamento nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las NIC 32 y 39 que son de aplicación optativa, completadas por las interpretaciones aprobadas por la Unión Europea a fin de diciembre 2005. Estas cuentas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y de su filial, que se mantienen siguiendo los principios y criterios contables españoles que les son de aplicación, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para adecuarlos a las NIIF.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2004 que se incluyen a efectos comparativos han sido elaboradas siguiendo lo establecido en las NIIF de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en las cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. En su preparación se han utilizado, cuando ha sido necesario, estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos a informar en la memoria.

Estas estimaciones se refieren esencialmente a la valoración de los activos incluidos en la cartera de inversiones financieras a largo plazo en capital riesgo y a la determinación de si las mismas pudieran estar o no afectadas por pérdidas por deterioro.

Las estimaciones se han realizado en función de la mejor estimación disponible a la fecha de formulación.

c) Principios de consolidación

- Empresas dependientes

Se consideran empresas dependientes aquellas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, en las que la dominante, directa o indirectamente, ostenta la mayoría de los derechos de voto o tiene la facultad para dirigir la política operativa y financiera de las mismas.

Se han aplicado los principios de consolidación establecidos en las NIC 27 en la consolidación de las empresas del grupo. Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, en consecuencia todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados del proceso de consolidación.

En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado.

La participación de los socios externos en el patrimonio y los resultados del grupo se presentan respectivamente en el capítulo de intereses minoritarios del balance de situación consolidado y en el estado de cambios en el Patrimonio Neto.

- Sociedades Asociadas.

Se consideran asociadas aquellas en las que la sociedad dominante tiene capacidad para ejercer influencia significativa. En general se presume que se ejerce influencia significativa cuando el porcentaje de participación del grupo supera el 20% siendo inferior al 50%.

En las cuentas anuales consolidadas, las sociedades asociadas forman parte de la cartera de inversiones propias de la actividad de capital riesgo, no aplicándose la NIC 28 por lo que en su reconocimiento inicial ha sido el valor razonable con cambios en el resultado del período.

d) Perímetro de consolidación y variaciones.

A 1 de enero de 2004 las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación eran con la dominante y sus dependientes Inverpyme Préstamos Participativos S.A.U. y Serpyme, S.A.

En Noviembre de 2004 la sociedad adquirió el 22,20 % de Inverpyme Préstamos Participativos S.A.U. quedando como único accionista. La eliminación de los nuevos títulos adquiridos en la consolidación, incrementó en el activo de esta sociedad por un derecho a cobro por importe de 167 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004 no existían intereses minoritarios en el Balance consolidado (92 miles de euros a 1 de enero de 2004).

El 8 de septiembre de 2005 Inverpyme Préstamos Participativos absorbe a la anteriormente sociedad dependiente Serpyme, S.A.

A 31 de diciembre de 2005 a consecuencia de la fusión entre las dependientes, el grupo esta formado por la dominante y su única dependiente Inverpyme Prestamos Participativos S.A.U.

3. Normas de valoración

a) Cartera de inversiones financieras a largo plazo.

La cartera de inversiones financieras a largo plazo lo constituyen las inversiones propias de la actividad de capital riesgo de la dominante.

Son participaciones significativas en sociedades no cotizadas, que se mantienen por su valor razonable con cambios en resultados. A la adquisición se asigna como valor razonable el precio de adquisición. En mediciones posteriores se estima el valor razonable en función del valor actual de los flujos de caja futuros estimados, considerando los acuerdos y condiciones de salida de cada participación. En caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, la diferencia se registra directamente en la Cuenta de Resultados.

b) Préstamos participativos.

Se registran por su coste amortizado correspondiente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal registradas, más los intereses devengados y no cobrados.

c) Otros activos financieros corrientes.

Lo integran inversiones mantenidas hasta su vencimiento, normalmente a muy corto plazo, consistentes en la aplicación de los excedentes de tesorería,

en espera de su aplicación en la operativa propia del Grupo. Se miden al coste amortizado.

d) Créditos y cuentas a cobrar.

Corresponden a saldos a cobrar por desinversiones en sociedades participadas. Se actualizan cuando superan los doce meses.

e) Deterioro del valor de los activos.

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en una anterior si es preciso, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de pérdida por deterioro. En dicho caso se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo con objeto de estimar el importe del saneamiento. Dada la composición de los activos de la sociedad, dicha estimación se realiza teniendo en consideración el valor actual de los flujos de caja estimados con la información disponible. Los flujos de caja estimados, en el caso de las sociedades participadas asociadas, se obtienen de los presupuestos más recientes aprobados en cada una de las sociedades participadas y que son conocidos por la Dirección de la Sociedad.

f) Clasificación de saldos de largo plazo y circulante

Los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, clasificando como circulantes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo los de vencimiento superior a dicho período.

g) Impuesto sobre Sociedades

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

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales. El impuesto anticipado se contabiliza cuando su recuperación futura está soportada por las estimaciones de resultados futuros y considerando el régimen fiscal que le es de aplicación.

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.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios originados en el transcurso de las actividades ordinarias del Grupo, cuando dicha entrada provoca un incremento de patrimonio neto que no tenga su origen en aportaciones de los accionistas y esos beneficios puedan ser estimados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir de los mismos.

Los intereses recibidos de los préstamos participativos y los resultados de la venta de participaciones en sociedades incluidas en la cartera de inversiones a largo plazo de capital riesgo, al constituir los ingresos de su actividad, se consideran ingresos ordinarios y en consecuencia no se clasifican en el resultado financiero.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable.

i) Gastos medioambientales

Los gastos de conservación y mantenimiento relacionados con el medio ambiente se registran en la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

Las responsabilidades probables o ciertas de naturaleza medioambiental y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

j) Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula por el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la sociedad dominante y el número medio de acciones

ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la dominante en poder del Grupo.

k) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen los ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, ni relacionados con la actividad de capital riesgo.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

4. Conciliación de los saldos de inicio y cierre de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

La Norma Internacional de Información Financiera número 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura de los ejercicios al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente, preparados conforme a principios y normas contables locales españolas.

Como se ha señalado en la Nota 1 estas son las primeras cuentas anuales consolidadas que prepara el Grupo, no existiendo cuentas consolidadas siguiendo principios y normas contables locales españolas por lo que no es aplicable la conciliación mencionada. No obstante a efectos de información, se detallan a continuación las diferencias que se han incorporado en el

proceso de consolidación por aplicación de las NIIF y su efecto en patrimonio y resultados.

	01.01.04	Resultado neto 2004	31.12.04	Resultado neto 2005	31/12/05
Incorporación en Patrimonio Neto de los intereses minoritarios (nota 2 d)	92	-	0	-	0
Cancelación de gastos amortizables	(16)	10	(6)	6	-
Actualización créditos (nota 7)	-	(48)	(48)	22	(26)
Impuesto diferido	6	13	19	(10)	9
Efecto en Patrimonio dominante	(10)	(25)	(35)	18	(17)

5. Cartera de Inversiones

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros			Saldo a 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas no financieras	3.101	450	-	3.551
	3.101	450		3.551

La inversión del ejercicio corresponde a la adquisición de participaciones en la sociedad DISCAPA, S.L.

El detalle de las participaciones en empresas a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Denominación social	% particip.	Valor razonable
Parking Service, S.A. Explotación de un complejo industrial sector transporte	40,00%	1.500
Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A. Artes gráficas	32,70%	1.601
Discapa, S. L. Comercialización y fabricación maquinaria expendedora	22,50%	450
Total		3.551

Al 31 de diciembre de 2004 no se ha modificado el valor razonable, por lo que el mismo coincide con el de adquisición. Los planes de negocio analizados en cada una de las sociedades se están cumpliendo razonablemente, confirmando los criterios que dieron lugar a la inversión. Sin embargo no se ha considerado la modificación del valor razonable por estar aún en la fase inicial y no haber entrado en la fase de potencial inicio de la desinversión.

La información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas es la siguiente:

	Parking Service, S.A.	Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.	Discapa, S.L.
Capital	1.667	354	1.198
Prima de emisión	833	2.227	-
Reservas	-	960	397
Resultados negativos ejec. anteriores	-	(86)	-
Resultado	(38)	523	281
Dividendos entregados a cuenta	-	-	-
Total Fondos Propios	2.462	3.978	
Fecha datos	30/11/05	31/12/05	31/12/05
Último balance auditado	31/12/04	31/12/04	31/12/04
Audidores	CBC Auditores	Inmaculada Rius Andrés	Horwath

6. Inversiones Financieras: Préstamos participativos

El movimiento de los préstamos participativos durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				Saldo 31/12/05
	Saldo a 31/12/04	Altas	Cobros	Traspasos	
Largo Plazo	722	150		-240	632
Corto Plazo	240	400	-240	240	640
Total	962	550	-240	-	1.272

Los préstamos participativos que tiene otorgados el grupo, están en todo caso garantizados por empresas del prestatario, accionistas personas físicas y con prenda de participaciones.

Determinados préstamos participativos pueden ser convertibles en participaciones de las sociedades en determinadas circunstancias. La dirección de la Sociedad no tiene intención a la fecha de realizar ninguna conversión.

El detalle de los vencimientos a largo plazo es el siguiente:

Vencimiento	Miles de euros
Año 2007	391
Año 2008	241
Total	632

Los préstamos participativos devengan generalmente además del interés ordinario, un interés extraordinario, calculado en función de los resultados aprobados.

7. Créditos y cuentas a cobrar

El detalle y movimiento de los "Deudores por venta de participaciones" durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	31/12/04	Adiciones	Trasposos/ cobros	31/12/05
Deudores por venta de particip.				
Deudores a largo plazo	1.012	-	(682)	330
Deudores a corto plazo	780	-	(80)	700
Total	1.792	-	(762)	1.030

Dentro de los deudores a largo plazo se incluyen los saldos a cobrar por la desinversión del ejercicio 2004 de Boí Taüll, S.A. Dicho saldo está

formalizado mediante pagos anuales sin devengo de intereses. El importe pendiente de pago ha sido actualizado a 1 de enero de 2004 y se muestra neto de la actualización realizada (ver nota 4). El vencimiento del último pago es noviembre de 2008.

Dentro de los deudores a corto plazo se incluyen los saldos a cobrar por las desinversiones realizadas en ejercicios anteriores, remuneradas con intereses a tipos de mercado.

8. Otros activos financieros corrientes

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2005 está compuesto:

- por la compra temporal de activos financieros emitidos por Vallehermoso por importe de 3.525 miles de euros, con vencimientos del 4 y 10 de enero y 22 de febrero de 2006, los cuales devengan un interés del 2,218% y del 2,25%;
- por la compra de repos de deuda del Estado y de la Generalitat Valenciana por importe de 2.417 miles de euros, con vencimiento 2 y 10 de enero de 2006 respectivamente, los cuales devengan un tipo de interés de 2,05% y 2,1%, respectivamente;
- por los intereses devengados hasta la fecha de cierre.

9. Fondos Propios

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2005, el capital social de la sociedad dominante 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 a 31 de diciembre de 2005 poseía más de un 5% del capital social es el siguiente:

	2005 % participación
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.	25,29
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	27,02
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

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no posee acciones propias.

e) Reservas en sociedades consolidadas

Incluye los resultados no distribuidos ni asignados a reservas legales, así como los ajustes de consolidación atribuibles a la Sociedad Dominante.

11. Situación fiscal

La Sociedad dominante 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.

Al 31 de Diciembre de 2005 las deducciones por doble imposición no utilizadas ascienden a 28 mil euros.

La dependiente Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U. tiene bases imponibles negativas por importe de aproximadamente 4.050 miles de euros. El crédito impositivo no se ha registrado hasta que su recuperación no se considere probable por la actividad de la sociedad.

12. Ingresos y Gastos

a) Ingresos.

En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 se incluye en Otros Ingresos el importe cobrado por la sociedad dependiente consecuencia de una resolución arbitral en su favor.

b) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	31/12/04	31/12/05
Sueldos y salarios	156	166
Seguridad Social a cargo de la empresa	27	29
Otros gastos sociales	12	5
	195	200

13. Otra información

a) Plantilla

El número medio de personal empleado durante el ejercicio asciende a 3 y 4 personas, respectivamente en 2004 y en 2005.

b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2005, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad, ascendieron a 136 miles de Euros, que corresponden a las retribuciones estatutarias y a las retribuciones por dedicación.

c) Avales

No existen.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, y con las comunicaciones recibidas de los administradores estos no poseen participaciones, ni ejercen cargos ni funciones, ya sea por cuenta propia o ajena, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, excepto el administrador D. Jordi Conejos Sancho que detenta el 0,001% (100 acciones) y es consejero de Dinamia Capital Privado, S.A. SCR.

e) Remuneración de los Auditores de Cuentas

Los honorarios por servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad dominante ascienden, por todos los conceptos a 10.750 Euros.

14. Aspectos relativos al medioambiente

En el ejercicio 2005 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.

Barcelona, 7 de febrero de 2006

Agrupación Bankpyme Seguros
de Vida y Salud, S.A.
(representada por Jordi Conejos Sancho)

Banco de la Pequeña y Mediana Empresa,
S.A. (representado por Merçe Busquets
Alted)

José Colom-Noguera Vila

José María Burell Ferrer

José Maria Durán Bellido

Fiduciare René Gillieron, S.A.
(representada por Michel Richard Gillieron)

Pluvisilva Ibérica, S.L.
(representada por Joan Martí Bartolí)

Joaquín Trigo Portela

Ramón Castelló Vila

Antoni Guillén Vidal

Inverpyme S.C.R., S.A.

Informe anual 2005

Índice

Órganos de gobierno

Informe de gestión

Informe de auditoría

Balances de situación

Cuentas de pérdidas y ganancias

Memoria de las cuentas anuales

Consejo de administración

Presidente: Jordi Conejos Sancho

Consejeros: José M^a Aurell Ferrer
José Colom-Noguera Vila
José M^a Durán Bellido
Michel Richard Gillieron
Joan Martí Bartolí
Joaquín Trigo Portela
Ramon Castelló Vila
Mercè Busquets Alted

Secretario no Consejero: Antoni Guillén Vidal

Comisión ejecutiva

Presidente: Jordi Conejos Sancho

Vocales: Joan Martí Bartolí
Joaquín Trigo Portela
José M^a Aurell Ferrer

Secretario: Antoni Guillén Vidal

Comité de auditoría

Presidente: José M^a Aurell Ferrer

Vocales: Ramon Castelló Vila

Informe de gestión

1. Evolución del entorno económico

La economía mundial ha cerrado 2005 con optimismo. El comercio mundial se ha incrementado un 8% con especial mención a la recuperación los países asiáticos y latinoamericanos. La economía norteamericana sigue creciendo a buen ritmo sin que parezca que los huracanes Katrina y Rita influyeran de una forma más negativa de lo esperado. Por otro lado, Europa empieza a mostrar signos de recuperación que se irán confirmando en 2006.

Los tipos de interés oficiales han aumentado en los países desarrollados situándose en el 2,25% en la zona euro (2% en 2004) y en el 4,25% en EE.UU (2,25% el año anterior). En el año 2005 también se ha producido la recuperación del dólar frente al euro.

La economía española ha mantenido su vigor gracias a la demanda interna con un crecimiento del PIB del 3,4%. La industria no ha conseguido intensificar su recuperación pero la construcción continúa en auge. El mercado de trabajo mantiene el tono firme gracias al empleo en el sector de la construcción. Los dos puntos que ensombrecen la economía española son la inflación, que ha cerrado el 2005 al 3,7% y el sector exterior que sigue drenando el crecimiento económico de España.

2. Información sectorial

En el año 2005, para el sector del Capital Riesgo en España, se ha establecido un nuevo récord en cuanto al volumen invertido, según informan fuentes del sector. Es la época dorada del capital riesgo en España. El importe estimado supone un incremento de más del 50% con respecto al 2004, situándose en 4.000 millones de euros en el 2005, frente a 1.967 millones de euros invertidos en el año anterior. El 2005 se ha caracterizado por grandes operaciones, las 6 más destacables en tamaño suponen una inversión de más de 500 millones de euros cada una y en España operaciones con estos volúmenes no eran lo habitual. Se ha marcado un nuevo esquema.

En relación a la finalidad de las inversiones también se han roto los esquemas, un 30% del volumen invertido se focalizó en compañías en fase de expansión mientras que la media era del 60%. El porcentaje de operaciones apalancadas, MBO (Management Buy-Out) y MBI (Management Buy-In), se acercó al 55%, lo que supone un incremento considerable ya que la tendencia hasta ahora era del 35%. Otro hecho destacable es el aumento de operaciones en el mercado secundario, cuando una empresa de capital riesgo vende a otra su participación en una compañía, (secondary buy out).

Otro hecho diferencial del 2005 es la nueva Ley que regula las entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras, Ley 25/2005 de 24 de noviembre. Como cambios más destacables la nueva regulación implica una flexibilización del régimen administrativo y de las reglas de inversión para equipararlo a los sistemas establecidos en los países de nuestro entorno, la creación de un régimen simplificado para inversores cualificados, ampliación del ámbito de actuación permitiendo la adquisición de empresas cotizadas con el objeto de su exclusión de cotización y permite también la posibilidad de asesorar a las empresas. La última novedad a enfatizar es la creación de la figura de Fondo de Fondos que favorece el acceso a inversores privados e institucionales.

3. Actividad de Inverpyme

La actividad de INVERPYME S.C.R., 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 recursos y 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.

El 4 de febrero de 2004 Inverpyme quedó inscrita en el Registro Oficial de entidades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores siendo valorado muy positivamente por los accionistas la conveniencia de acogerse al régimen especial de las Sociedades de Capital Riesgo (SCR). Las SCR son un modelo de sociedad que combina de la forma más adecuada la voluntad 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.

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, dando cumplimiento a los requisitos de transparencia y claridad en la información establecidos en la Orden Ministerial ECO/3722/2003 de 26 de diciembre. La web de la compañía www.inverpyme.es ha sido actualizada este año y es también una herramienta adicional para facilitar la información a los accionistas, inversores y potenciales proyectos de inversión. Además de la liquidez que proporciona la cotización en el segundo mercado, el Consejo de Administración propuso y se acordó en la Junta General Extraordinaria celebrada el 7 de noviembre de 2004, la adquisición derivativa de acciones propias en condiciones ventajosas para los accionistas.

Durante el año 2005 se ha confirmado el buen momento que está pasando el capital riesgo y se han realizado muchas operaciones de gran tamaño. Inverpyme ha cerrado una operación en este ejercicio y tiene varias muy avanzadas con previsión de cerrarse en los primeros meses del año 2006. Un objetivo de la SCR para el 2005 ha sido potenciar los préstamos participativos mediante su filial Inverpyme Préstamos Participativos S.A.U. con la que se han realizado varios préstamos.

3.1. Perfil de inversión

Las inversiones están focalizadas en pequeñas y medianas empresas con importantes perspectivas de crecimiento y con un proyecto empresarial claramente definido a medio/largo plazo.

Cada inversión se adapta a la naturaleza y tipología del proyecto y a los intereses del empresario o del equipo directivo en el caso de MBO (Management Buy-Out) y MBI (Management Buy-In). Este enfoque requiere definir operaciones que necesariamente presenten una comunión de intereses entre el socio financiero, el empresario, el proyecto y las entidades cofinanciadoras.

La Sociedad tiene un criterio abierto respecto a la posibilidad de invertir en cualquier sector, únicamente existen restricciones legales, para las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo, a las inversiones en el sector financiero e inmobiliario con algunas matizaciones con la nueva Ley 25/2005 de 24 de noviembre reguladora de las ECR.

Las operaciones en las que Inverpyme puede aportar un mayor valor, más allá del puramente financiero, son:

- Adquisiciones de compañías como vía de crecimiento
- Procesos de sucesión empresarial
- MBI (Management Buy-In)
- MBO (Management Buy-Out)
- Operaciones de financiación con opción de recompra pactada en función de la rentabilidad del proyecto.

En todas estas operaciones, los intereses del empresario por encontrar vías de financiación para proyectos de expansión, estructurar operaciones de compra, profesionalizar la gestión o alinear los intereses de los accionistas con los de la compañía, son respaldados activamente por Inverpyme.

Las inversiones se realizan con una clara vocación de accionista minoritario, estableciendo los mecanismos necesarios para que la gestión del día a día de la compañía continúe en manos del equipo directivo. En este sentido Inverpyme asume un papel de apoyo a la gestión en temas específicos en los que puede aportar valor.

Las inversiones a realizar se centran en empresas que tengan la sede central localizada en España.

La participación de Inverpyme tiene un carácter temporal, quedando condicionado exclusivamente a la naturaleza de cada proyecto y a los intereses del empresario. Las fórmulas establecidas para cada operación son flexibles atendiendo entre otros aspectos, a la evolución del mercado y/o de la propia compañía.

Las inversiones se realizan directamente como aportaciones de capital, como préstamos participativos, cuyos tipos de interés se establecen en función de la evolución de la compañía o como una combinación de ambas tipologías de inversión.

3.2. Cuentas anuales del ejercicio 2005

En cumplimiento de lo establecido para las Sociedades de Capital Riesgo (SCR), la formulación de cuentas del presente ejercicio se ha realizado siguiendo la normativa establecida por la legislación vigente. Con el objetivo de facilitar la interpretación de las cuentas, se incluye a continuación un comentario sobre las principales partidas del balance y de la cuenta de resultados consolidados.

En cumplimiento de la Ley y a diferencia de los años anteriores las cuentas se presentan consolidadas lo que significa aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF).

3.2.1 El balance del ejercicio 2005

En el activo de la sociedad destacan las partidas correspondientes a cartera de inversiones y otros activos financieros corrientes.

Una de las partidas más significativas del activo de la sociedad corresponde a la cartera de inversiones financieras, que registra un importe de 3.551 miles de euros. Esta cantidad agrupa los importes de las inversiones en capital que tiene actualmente la compañía. Los préstamos participativos son otra fórmula de financiación que concede Inverpyme y a cierre del ejercicio esta partida supone 1.272 miles de euros.

En el Activo la cuenta de otros activos financieros corrientes registra un importe de 5.950 miles de euros, que recoge la compra temporal de activos financieros y los intereses devengados a la fecha de cierre.

En el presupuesto del próximo ejercicio está prevista la inversión de la liquidez que dispone la compañía, así como los recursos que se recuperarán en concepto de devolución de los préstamos participativos y los que pudieran percibirse en el ejercicio de la actividad de la compañía.

En el Pasivo de la sociedad, el capital suscrito se mantiene en 7.828 miles de euros. Las reservas aumentan hasta los 2.841 miles de euros y el resultado de 2005 ha sido un beneficio de 767 miles de euros, lo que representa un 32% superior respecto al ejercicio 2004. Los fondos propios quedan establecidos en 12.188 miles de euros.

El capital social de 7.828.003 euros, se halla 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 2005 la Sociedad no acudió a la financiación externa para la realización de las inversiones.

A 31 de diciembre de 2005 la sociedad no posee acciones propias. Ni tiene actividad en I+D.

No tenemos ningún riesgo o incertidumbre a los que se enfrente la sociedad y después del cierre no se ha producido ningún acontecimiento importante.

3.2.2. Resultados del ejercicio 2005

Las partidas de ingresos han correspondido a dividendos percibidos por las empresas participadas, intereses correspondientes a los préstamos participativos, rendimiento de las inversiones en valores de renta fija y a la venta de acciones de empresas no financieras.

Los gastos corrientes de la sociedad (personal, servicios exteriores y otros gastos corrientes) incurridos en el 2005 han sumado 654 miles de euros.

La cuenta de explotación de Inverpyme, en el año 2005, presenta un beneficio después de impuestos de 767 miles de euros, (845 miles de euros a nivel individual), que refleja la consecución de los objetivos marcados por la compañía.

4. Inversiones

4.1. Inversiones históricas

Inverpyme fue constituida en Barcelona el 19 de abril de 1979, bajo la denominación de "Fomento de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.", y el 27 de diciembre de 1989 adoptó la denominación de Inverpyme S.A. que en el 2004 se convirtió en Inverpyme S.C.R. S.A. Desde su constitución, Inverpyme ha invertido en diversas empresas pertenecientes al sector Industrial, Inmobiliario y de Servicios .

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

Atendiendo al criterio de inversión temporal y como muestra de la trayectoria inversionista de Inverpyme mostramos las distintas empresas en las que se ha invertido.

Inversiones históricas

Boí Taüll, S.A.

Explota el complejo turístico de montaña de la Vall de Boí

EDV Packaging Solutions, S.L

Fabrica envases de plástico coextrusionado para la industria alimentaria.

European Institute for Health Care, S.L.

Centro médico de prevención precoz de enfermedades

Hermes Logística, S.A.

Almacenaje, transporte y distribución de mercancías perecederas

Matías Gomà Tomás, S.A.

Producción de papel destinado principalmente a la fabricación de cajas de cartón.

Control, Servicios y Construcciones, S.A.

Construcción obra civil v edificación

Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.

Explotación forestal de maderas nobles de alto rendimiento

Genebre, S.A.

Fabricante de valvulería para la vehiculación de fluidos

Indo Internacional, S.A.

Fabricante y comercializador de lentes y gafas

Merca-Red, S.A.

Explotación de la publicidad exterior de espacios privados

Parc de Santa Clotilde, S.A.
Promotora urbanística en la Costa
Brava

Sadeve, S.A.
Elaboración de cavas y vinos tranquilos de
la marca Naverán.

**SATI, Sociedad Anónima Tejidos
Industriales, S.A.**
Líder en tejidos para el hogar y decoración, así
como tejidos industriales especiales

U.S. Data Europe, S.L.
Desarrollo de software
informático
para traducción simultánea

4.2 Inversiones actuales

Las inversiones actuales son las que se detallan a continuación:

Noviembre 2002

«**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 destinan a la zona de aparcamiento.

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 inversión de Inverpyme 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 que finalizaron a mediados de diciembre del 2004.

La actividad empezó a principios del 2005 siendo una de las instalaciones más modernas de Europa en este sector. Destacan las siguientes áreas de negocio: lavadero exterior, lavadero interior, taller, cabina de pintura, parking, gasolinera y bar-restaurante. Todas ellas con las máximas medidas de seguridad y respeto a la normativa medioambiental.

La inversión total en el proyecto es superior a los 8.000 miles de euros.

Diciembre del 2003

«**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. Inverpyme formalizó en Noviembre del 2000 con el accionista principal de CODYT, S.A., la sociedad Mercier & Tirado, S.L., un préstamo participativo por 1.200 miles de euros. Finalizada esta operación en diciembre de 2003, Inverpyme concedió un nuevo préstamo participativo por un importe de 1.200 miles de

euros para financiar un nuevo proyecto de una planta de envasado de vinos en la zona de Castilla la Mancha.

El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2005 es de 722 miles de euros.

Octubre del 2004

«**Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.**» es una empresa dedicada al diseño y elaboración de clichés y troqueles para la industria del cartón y del envase flexible. Está ubicada en el Polígono Toses de Amposta, (Tarragona) en unas instalaciones de 4.400 m². Tiene una plantilla de 97 trabajadores.

La inversión de Inverpyme asciende a 1.600 miles de euros .Esta aportación de capital de la SCR tiene como destino financiar el plan de expansión que supone la ampliación de las instalaciones, adquisición de maquinaria y un aumento de la presencia en toda la península ibérica y sur de Francia.

Enero del 2005

«**Discapa, S.L.**» es una empresa con sede en Sant Pere Sallavinera, (Barcelona) dedicada desde 1992 a la fabricación y venta de máquinas expendedoras y cápsulas sorpresa de juguetes y caramelos. La compañía es de ámbito mundial y tiene una plantilla de 44 personas.

Inverpyme invirtió 600.000 € en la compañía para financiar el ambicioso plan de expansión que entre otras cosas permitirá introducirse en más países, actualmente está presente en más de 30 países, y el lanzamiento de nuevos productos.