

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
del ejercicio finalizado  
a 31 de diciembre de 2006  
junto con el Informe de los Auditores

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **INVERPYME S.C.R., S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, 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 7.b de la memoria adjunta, cuyo valor neto contable representa el 26% 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 10 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2006 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 2006 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 2006 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 2006. 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.**

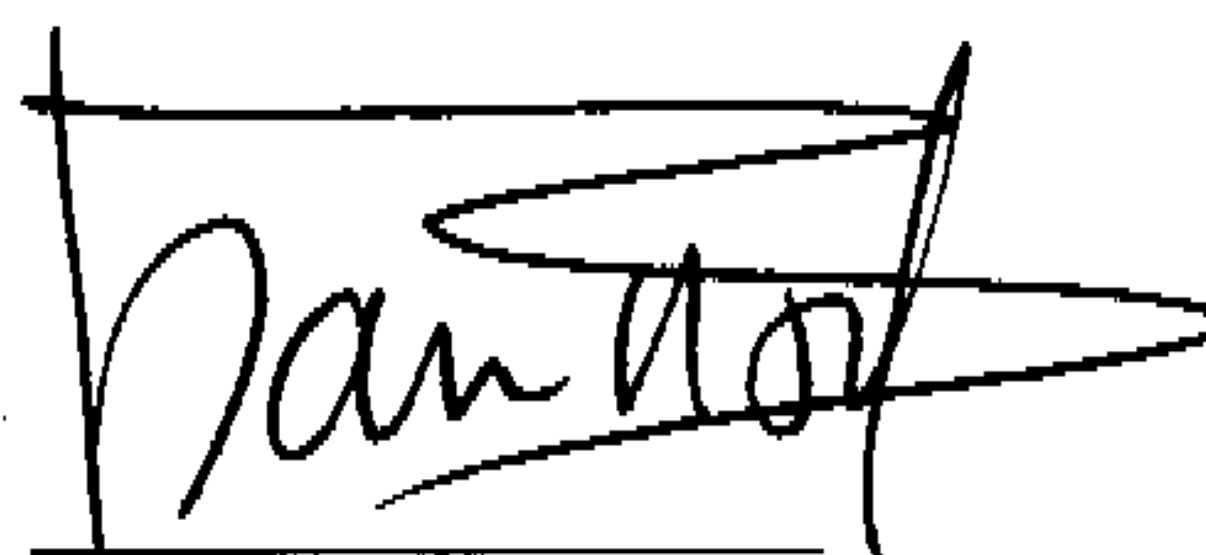
Any **2007** Núm. **20/07/01217**  
CÒPIA GRATUÏTA

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

INV06IA0156

Barcelona, 1 de marzo de 2007

MAZARS AUDITORES, S.L.  
Nº ROAC S1189

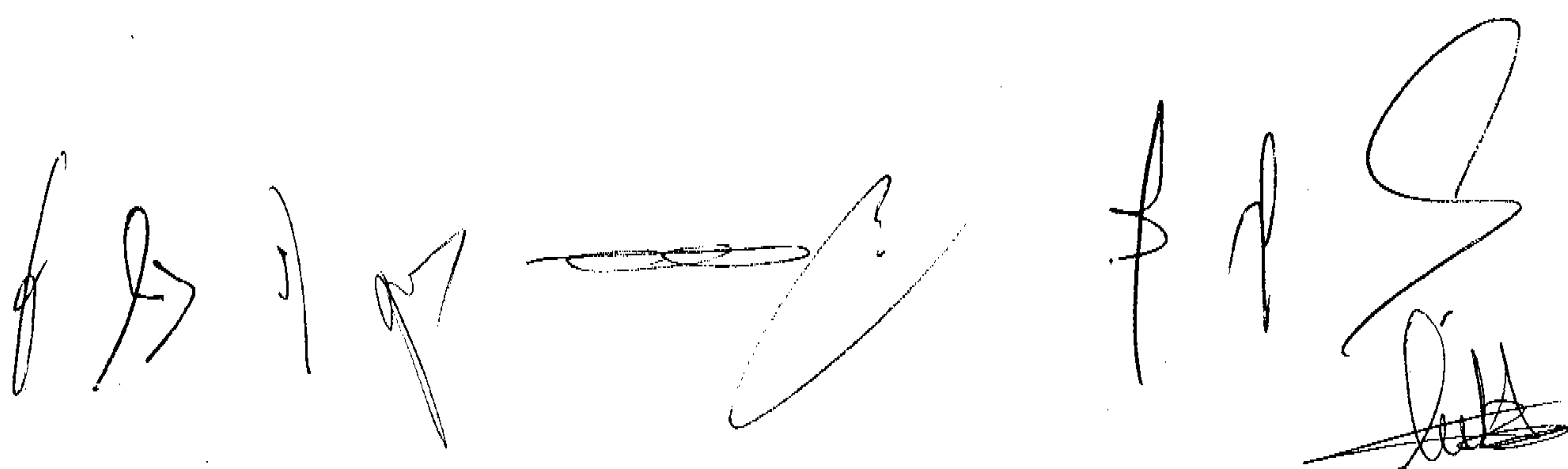


Francisco Tuset

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

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Barcelona, 27 de febrero de 2007

The bottom of the page contains several handwritten signatures and stamps. On the left, there are three distinct signatures. In the center, there is a horizontal line with a large, stylized signature or stamp below it. On the right, there are two more signatures, one above the other, with a large, circular stamp or signature element above the top one.

**INVERPYME S.C.R., S.A.**  
**Balance del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 (expresado en miles de euros)**

ACTIVO	2006		2005	
	2006	2005	2006	2005
A) Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-	-	-
B) Inmovilizado	-	-	-	-
1. Gastos de establecimiento	-	-	-	-
2. Inmovilizaciones inmateriales	-	-	-	-
3. Inmovilizaciones materiales	-	-	-	-
4. Inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
5. Acciones Propias	-	-	-	-
C) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-
D) Activo circulante	-	-	-	-
5. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-
6. Deudores (Nota 6)	2.199	2.145	-	-
6.1 Prestamos participativos	481	722	-	-
6.2 Deudores suscripción de participaciones	-	-	-	-
6.3 Otros deudores	1.718	1.423	-	-
7. Cartera de inversiones financieras	9.796	9.904	-	-
7.1. Valores no cotizados (Nota 7)	3.103	3.954	-	-
7.2. Valores cotizados (Nota 7)	6.680	5.942	-	-
7.3. Intereses de la cartera de Inversión	13	8	-	-
7.4. Provisión depreciación valores mobiliarios	-	-	-	-
7.5. Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
8. Tesorería	107	238	-	-
9. Ajustes por periodificación	10	16	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.112</b>	<b>12.303</b>	<b>12.303</b>	<b>12.303</b>
<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>		
Compromisos y derechos de compra	-	-	-	-
Compromisos y derechos de venta	-	-	-	-
<b>Total cuentas de riesgo y compromiso</b>				
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>		
Plusvalías latentes de cartera	-	-	-	-
Patrimonio comprometido	-	-	-	-
Otras cuentas de orden	-	-	-	-
<b>Total otras cuentas de orden</b>				

**PASIVO**

A) Fondos Propios (Nota 8)	12.078	12.237
1. Capital suscrito	7.828	7.828
2. Participes	-	-
3. Prima de emisión	752	752
4. Reserva de revalorización	-	-
5. Reservas	3.098	2.812
6. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
7. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	400	845
8. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-
9. Ajuste patrimonial	-	-
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
10. Subvenciones en capital	-	-
11. Diferencias positivas en moneda extranjera	-	-
12. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) Provisiones para riesgos y gastos	-	-
13. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-	-
14. Provisiones para impuestos	-	-
15. Otras provisiones	-	-
D) Acreedores a largo plazo	-	-
E) Acreedores a corto plazo (Nota 9 y 10)	34	66

**TOTAL PASIVO**

**12.112**

**12.303**

**INVERPYME S.C.R., S.A.**  
**Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006**  
 (expresada en miles de euros)

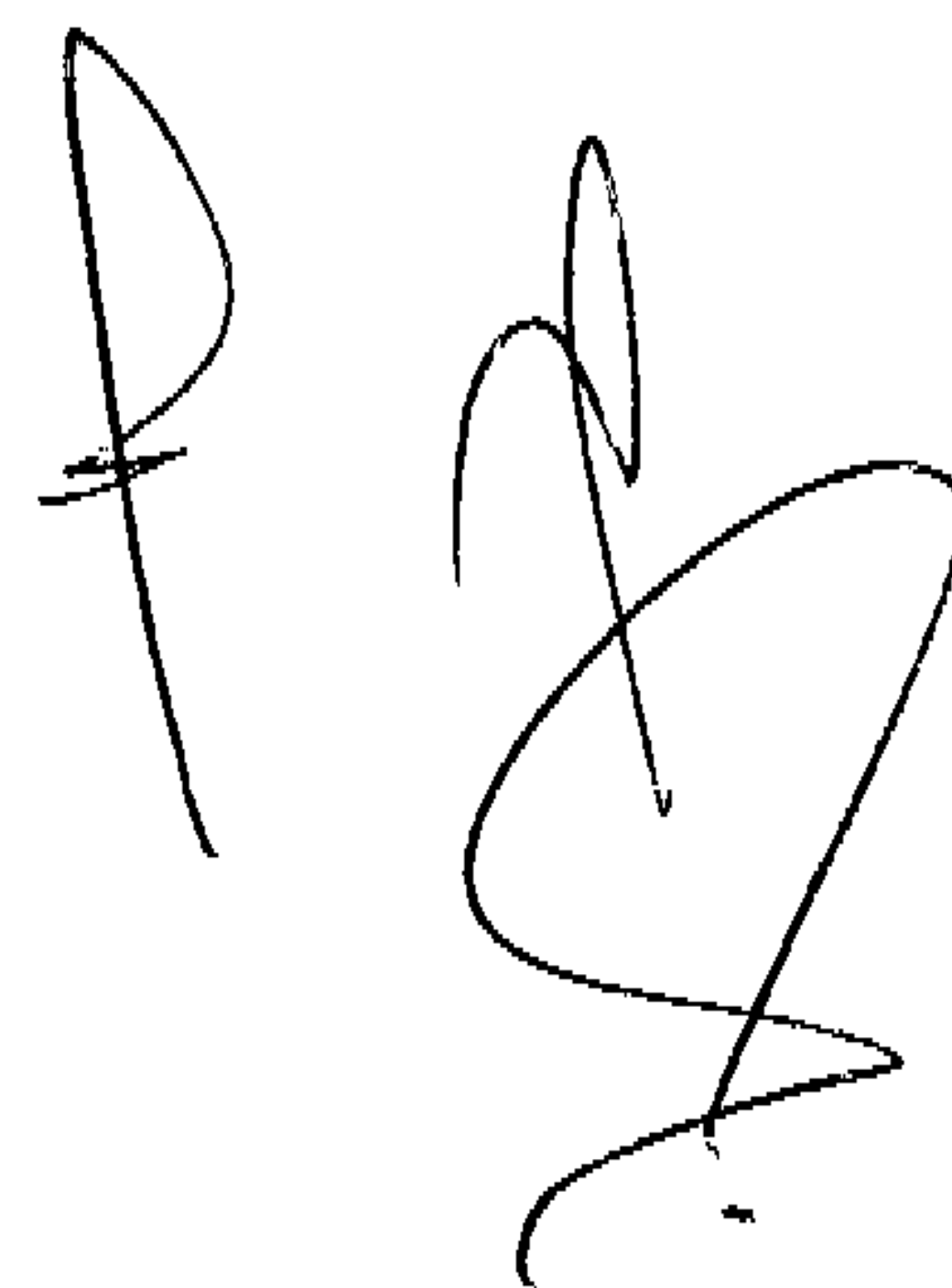
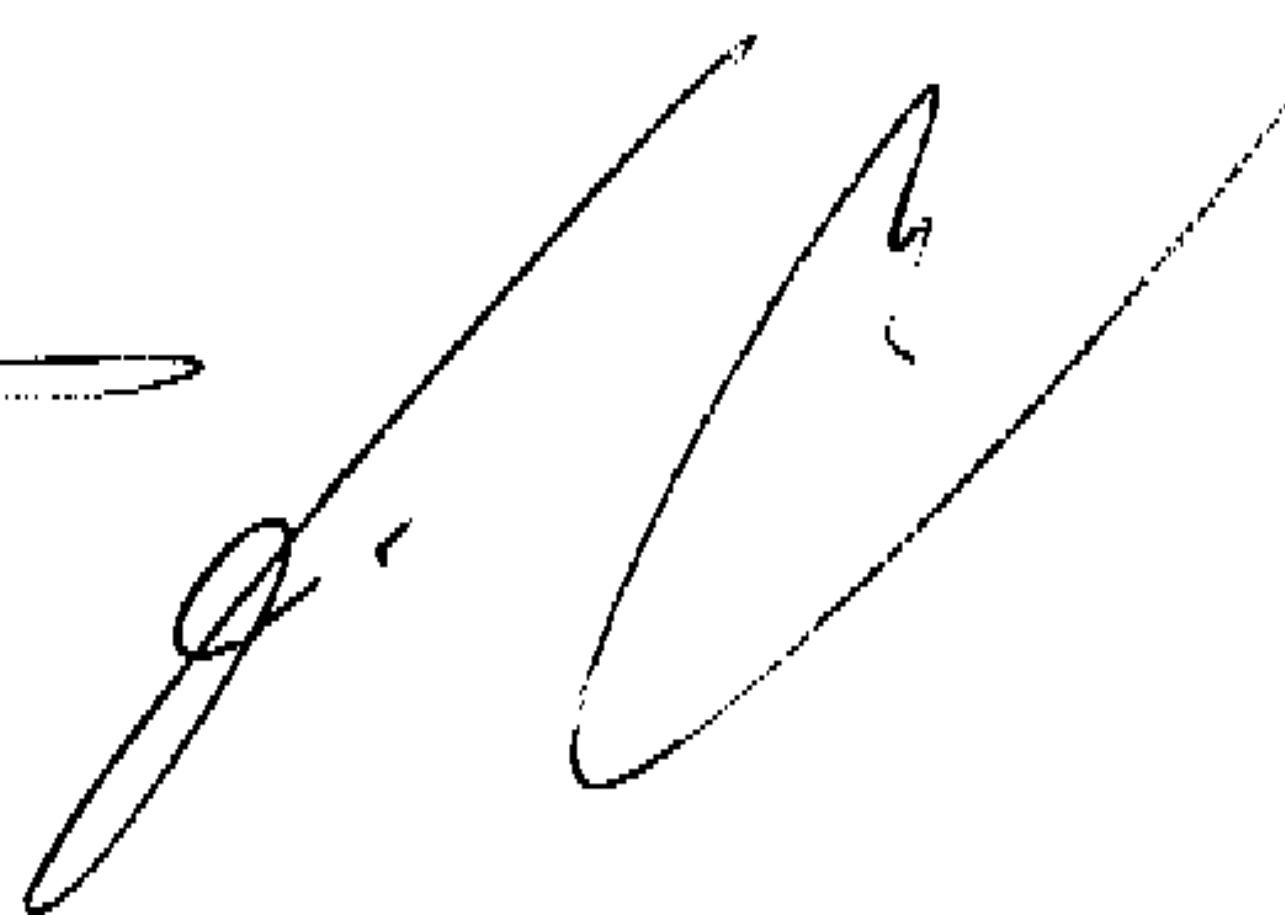
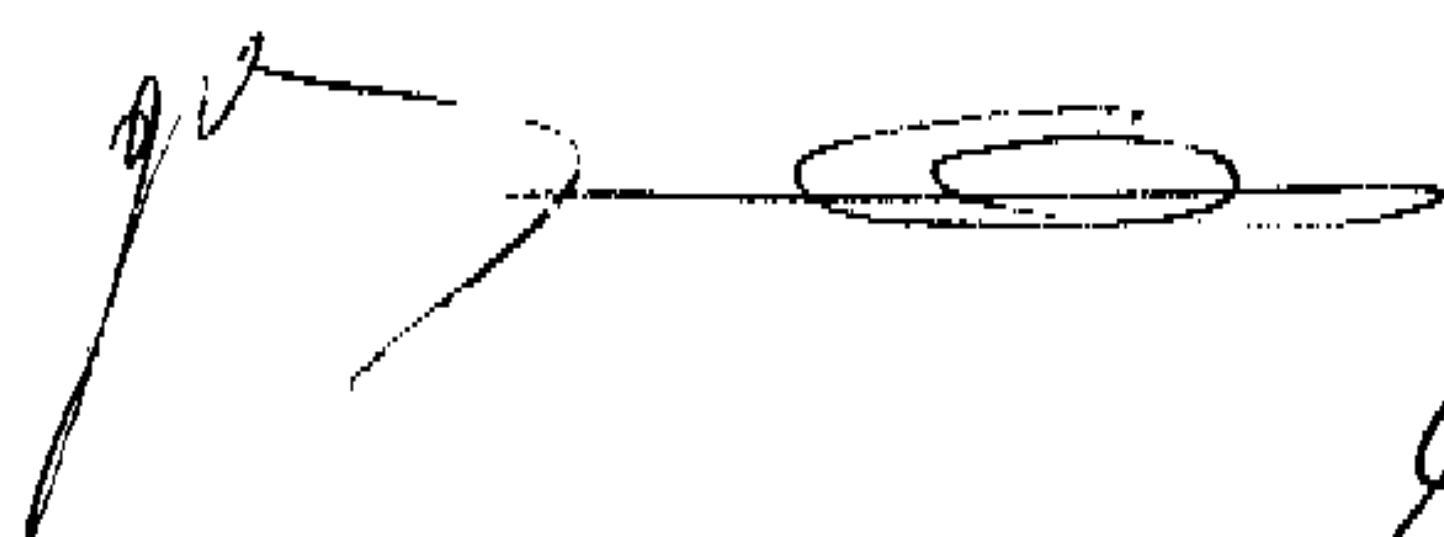
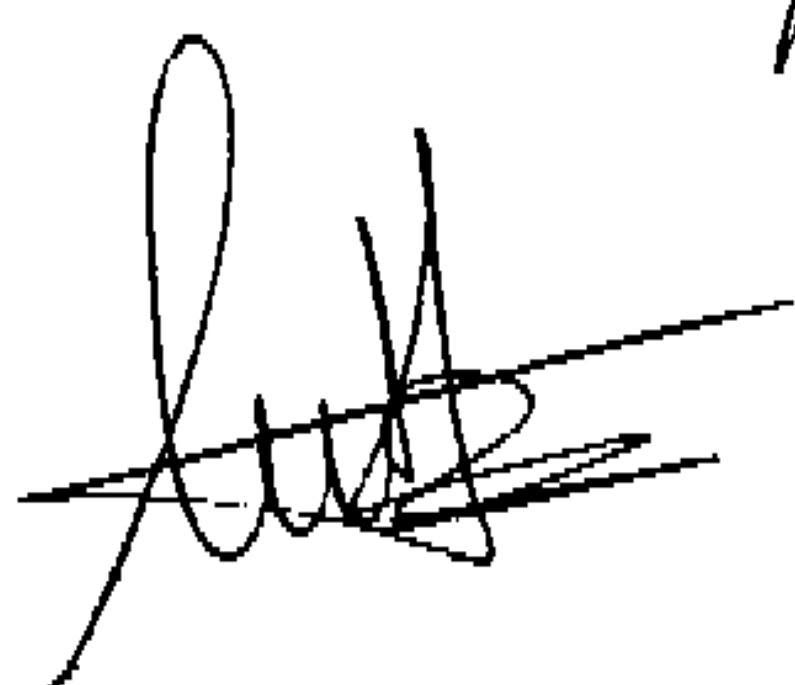
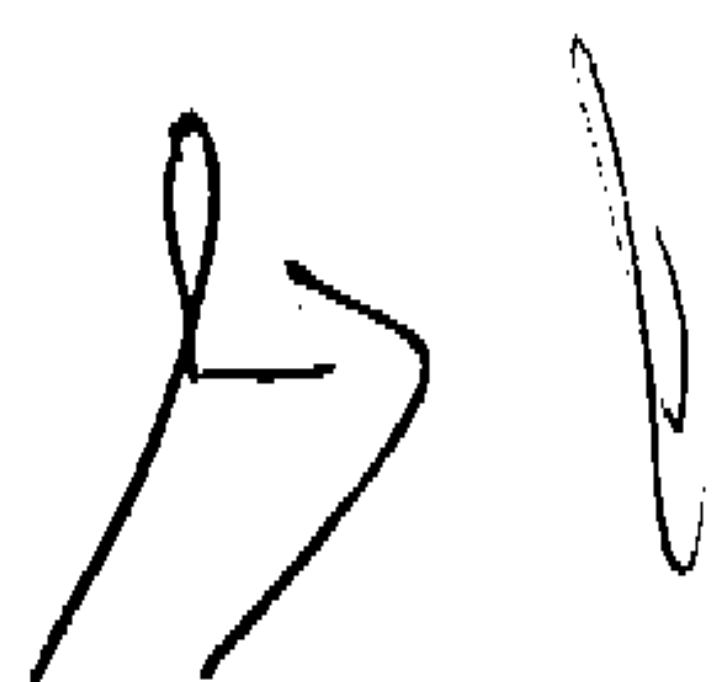
DEBE		HABER		2005	2006	2005
<b>A) GASTOS</b>		<b>B) INGRESOS</b>				
1. Gastos de personal (Nota 11)		1. Exceso de provisiones para riesgos y gastos		200		
2. Dotaciones para amortización de inmovilizado				6		
3. Variación de las provisiones				-		
3.1. Dotación a la provisión para insolvencias				-		
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		
4.1. Servicios exteriores				206		
4.2. Tributos				-		
4.3. Otros gastos de gestión corriente				-		
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>		<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACION</b>				412
5. Gastos financieros		2. Ingresos financieros		-	332	1.210
5.1. Por intereses		2.1. Dividendos		-	80	950
5.2. Amortización de gastos de formalización de deudas		2.2. Intereses		-	252	260
5.3. Variación de las provisiones de inversiones financieras		2.3. Diferencias positivas de cambio		-	-	-
5.4. Diferencias negativas de cambio		3. Beneficio en venta y amortización de activos financieros		-	611	-
6. Pérdidas en venta y amortización de activos financieros		3.1. Por venta y amortización de activos no cotizados		-	611	-
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				-	-	-
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>		<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>				
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>				
				1.210	-	-
				798	-	-
7. Resultados extraordinarios		4. Resultados extraordinarios (nota 11)		-	67	71
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				24	-	-
7.3. Otros				47	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS</b>		<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>				
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMP.TOS.</b>		<b>PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>				
				845	-	-
8. Impuesto sobre Sociedades				-	-	-
9. Otros impuestos				-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>		<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>				
				400	-	-

*[Handwritten signatures and initials]*

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

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

MEMORIA  
DEL EJERCICIO FINALIZADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006



## 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.

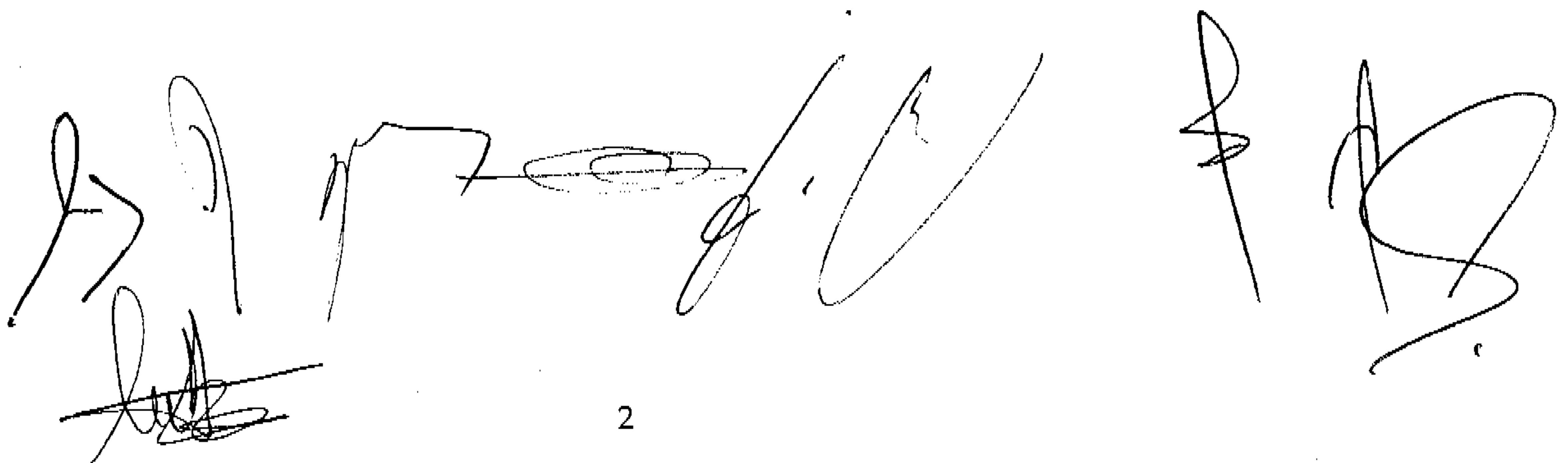
Su domicilio social está ubicado en Travesera de Gràcia, 11 de Barcelona.

## 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.



2



**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**

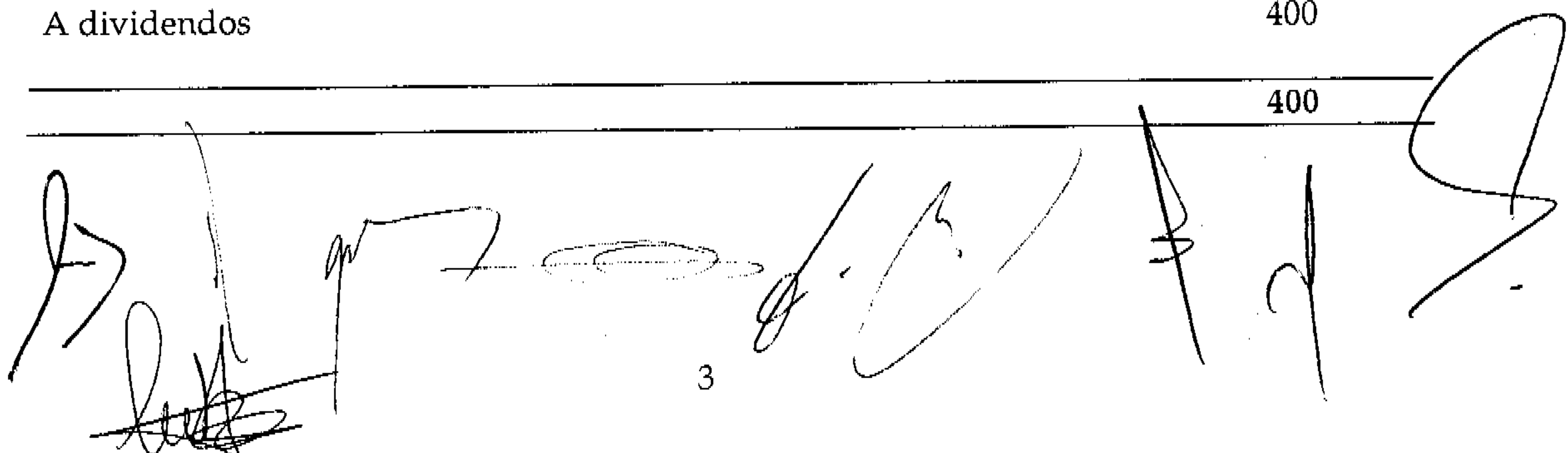
De acuerdo con el artículo 18 de la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo, se considera que las empresas en las que dichas entidades participan directamente con motivo de su objeto social no son empresas pertenecientes al Grupo de la Entidad de Capital-Riesgo.

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.

**3. Distribución de Resultados**

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación del beneficio del ejercicio 2006 y la siguiente distribución de resultados:

	31/12/06
A dividendos	400
	400

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. A circular stamp is visible in the center, containing the number '3'. To the right, there is a large, stylized signature or mark.

#### 4. Normas de valoración

##### a) Cartera de inversiones financiera

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:

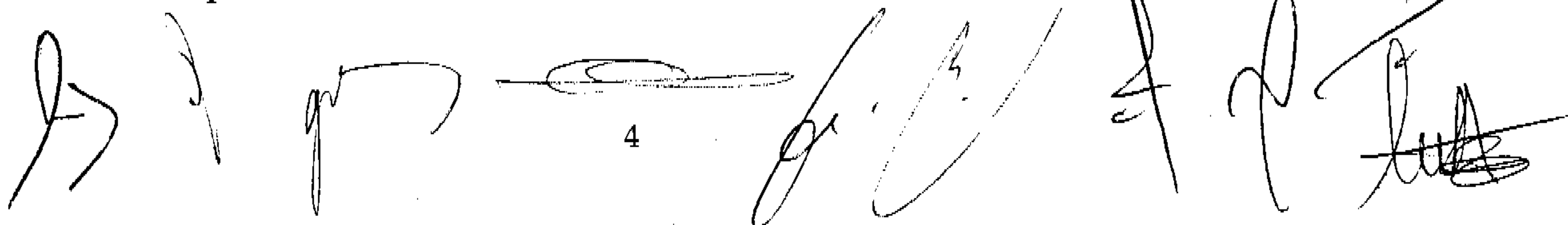
1. Valores cotizados tanto de renta fija como variable: cotización oficial media del último día del mes de la fecha del balance o, en su defecto, del inmediato anterior.

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



4

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**

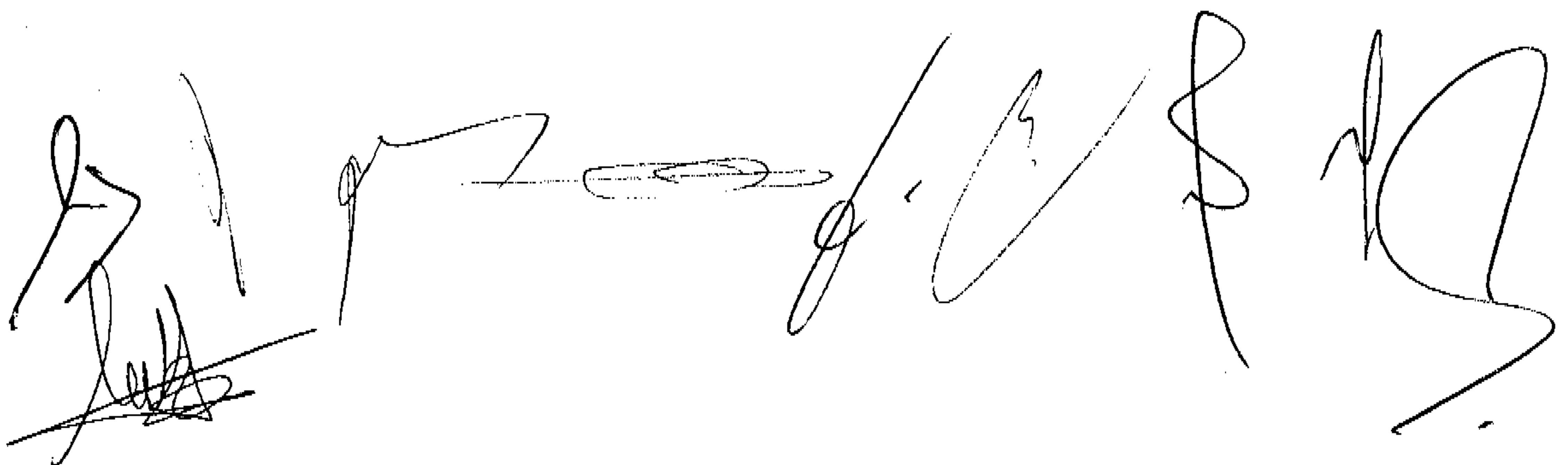
- a) Con vencimiento residual superior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: se tomará como valor de referencia el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado de la Deuda Pública asimilable, incrementándose en una prima que sea representativa del 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.

**b) 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.

**c) Impuesto sobre Sociedades**

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

The bottom of the page features several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a signature that appears to be 'Luis'. To its right, there is a circular stamp with some illegible text inside. Further right, there are two more distinct handwritten signatures. The signatures are written in black ink on a white background.

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 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y por la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

**d) 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.

**e) Gastos medioambientales**

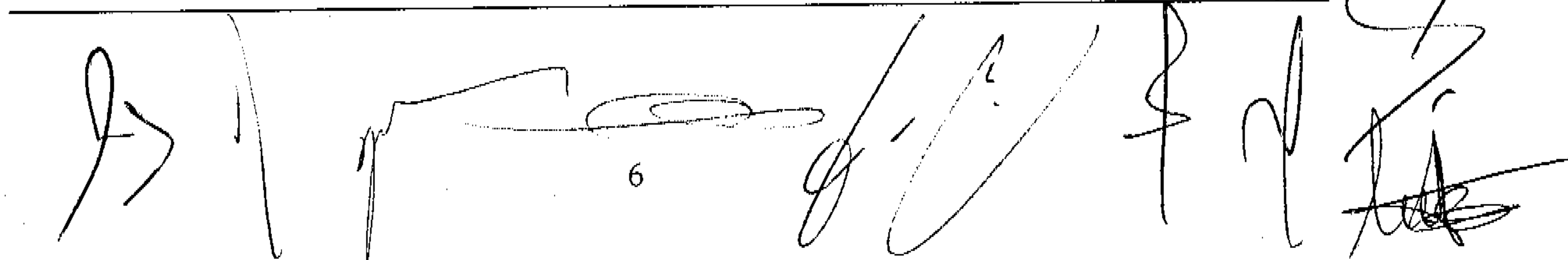
Los gastos de conservación y mantenimiento relacionados con el medio ambiente se registran en la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

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

**5. Acciones propias**

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldo a 31/12/06
	Saldo a 31/12/05	Altas	Bajas	
Acciones propias	-	186	(186)	-



6. Deudores

a) Préstamos participativos

El movimiento de los préstamos participativos durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			Saldo a 31/12/06
	Saldo a 31/12/05	Altas	Cobros	
Préstamos participativos	722	-	(241)	481
<b>Total</b>	<b>722</b>	<b>-</b>	<b>(241)</b>	<b>481</b>

La operación cuenta con garantías adicionales.

El detalle de los vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	Miles de euros
Año 2007	241
Año 2008	240
<b>Total</b>	<b>481</b>

El préstamo participativo devenga además del interés ordinario, un interés extraordinario, calculado en función de los resultados aprobados.

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. On the left, there are two distinct signatures. In the center, there is a large, stylized signature that appears to be 'J.C.'. On the right, there is another large, complex signature. Additionally, there are some faint circular stamps or marks scattered across the signature area.

**b) Otros deudores**

El detalle es el siguiente:

	31/12/05	31/12/06
Deudores por venta de participaciones	1.056	353
Deudores grupo	290	1.280
Otros deudores	34	29
Administraciones Públicas		
Hacienda pública deudora IS 2005	40	18
Hacienda pública deudora IS 2006 (nota 10)	-	38
Otros	3	-
	43	56
	1.423	1.718

El detalle y movimiento de los "Deudores por venta de participaciones" durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	31/12/05	Adiciones	Traspasos/ cobros	31/12/06
<b>Deudores por venta de particip.</b>				
Deudores a largo plazo	353	277	(176)	454
Deudores a corto plazo	703	-	(527)	176
<b>Provisión deudores por venta de particip.</b>				
Deudores a largo plazo	-	(277)	-	(277)
<b>Total</b>	<b>1.056</b>	<b>-</b>	<b>(703)</b>	<b>353</b>

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;
- La desinversión del ejercicio 2006 de Nou Disseny, S.A.

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

8

**7. Cartera de inversiones financieras**

La composición a 31 de diciembre de 2006 de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

	Miles de euros			Saldo a 31/12/06
	Saldo a 31/12/05	Altas	Bajas	
Activos de renta fija cotizada	5.942	6.680	(5.942)	6.680
Participaciones en empresas no financieras	3.954	750	(1.601)	3.103
	<b>9.896</b>	<b>7.430</b>	<b>(7.543)</b>	<b>9.783</b>

**a) Activos de renta fija cotizada**

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2006 está compuesto por la compra temporal de activos financieros emitidos por diferentes empresas cotizadas, según el siguiente detalle, por grupos:

Importe	Interés	Vencimiento
1.965	3,3%	2 enero de 2007
4.515	3,3% a 3,5%	2 y 8 de enero de 2007
200	3,45%	8 de enero de 2007
<b>6.680</b>		

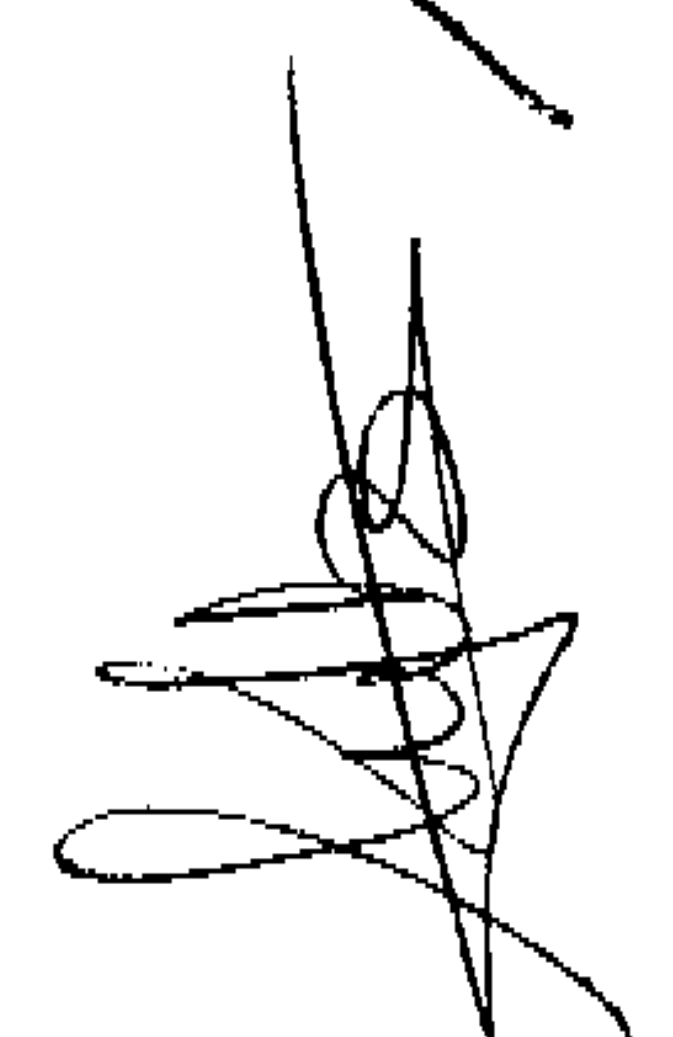

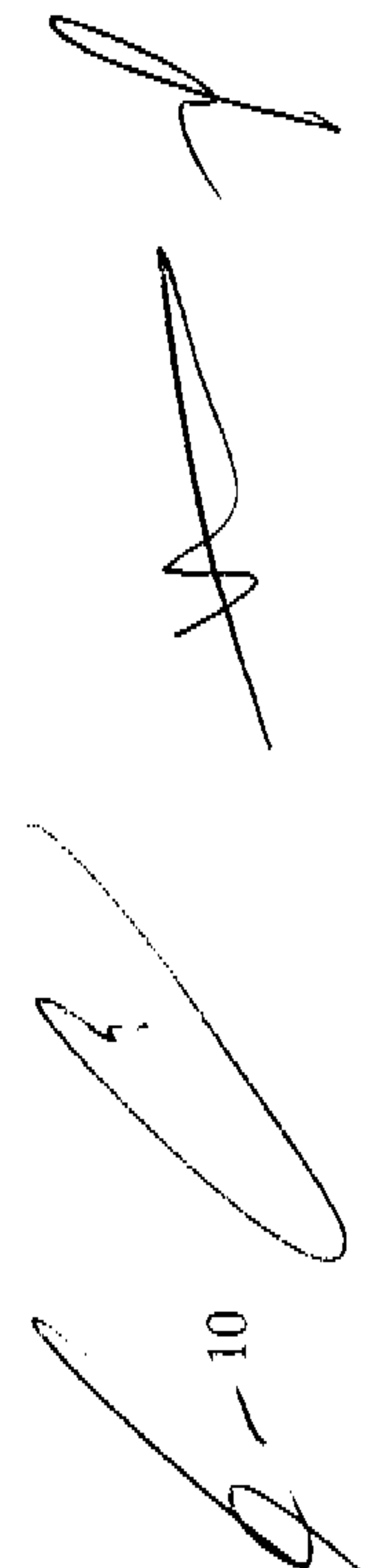
**INVERPYME S.C.R., S.A.**

**b) Participaciones en empresas**

El detalle de las participaciones en empresas a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Miles de euros							
Fecha primera particip.	Denominación social	Domicilio	Sector de actividad	% particip.	Valor bruto	Provisión por depreciación	Valor neto
<b>Capital Inicio</b>							
06/11/02	Parking Service, S.A.	Barcelona	Explotación de un complejo industrial sector transporte	40,00%	1.500	-	1.500
<b>Capital Desarrollo</b>							
17/06/91	Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.	Barcelona	Servicios de consultoría y asesoramiento	100,00%	403	-	403
31/01/05	Discapa, S. L.	Barcelona	Comercialización y fabricación maquinaria expendedora	22,50%	450	-	450
27/12/06	Avanza Externalización de Servicios, S.A.	Madrid	Externalización de servicios	10,34%	750	-	750
<b>Total</b>					<b>3.103</b>	<b>-</b>	<b>3.103</b>

Denominación social	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados ejerc. ant.	Dividendos entregados a cuenta	Total Fondos propios	Fecha datos	Último balance auditado	Auditores
<b>Capital Inicio</b>									
Parking Service, S.A.	1.667	833	-	(398)	-	2.240	31/12/06	31/12/05	CBC Auditores
<b>Capital Desarrollo</b>									
Inverpyme Préstamos participativos, S.A.U.	184	-	200	(22)	-	496	31/12/06	31/12/04	Mazars Auditores, S.L.
Discapa, S.L.	542	656	678	-	-	2.345	31/12/06	31/12/05	Horwath
Avanza Externalización de Servicios, S.A.	445	1.663	274	117	-	1.532	31/12/06	31/12/05	Auren



Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

Sociedad (valor bruto)	Saldo inicial	Altas por adquisiciones o traspasos	Miles de Euros			Saldo final
			Precio de venta	Coste bruto	Beneficio en venta	
Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.	1.601	-	2.211	1.601	610	-
Avanza Externalización de Servicios, S.A.	-	750	-	-	-	750

## 8. 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 31/12/2005	7.828	752	902	-	1.910	845	12.237
Aplicación del resultado 2005	-	-	85	-	201	(286)	-
Distribución dividendo	-	-	-	-	-	(559)	(559)
Adquisición acciones propias	-	-	-	186	(186)	-	-
Venta acciones propias	-	-	-	(186)	186	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	400	400
Saldos a 31/12/2006	7.828	752	987	-	2.111	400	12.078

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006 poseía más de un 5% del capital social es el siguiente:

	2006 % participación
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.	24,99
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.	5,05
Otros	27,27
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### b) Prima de emisión de acciones

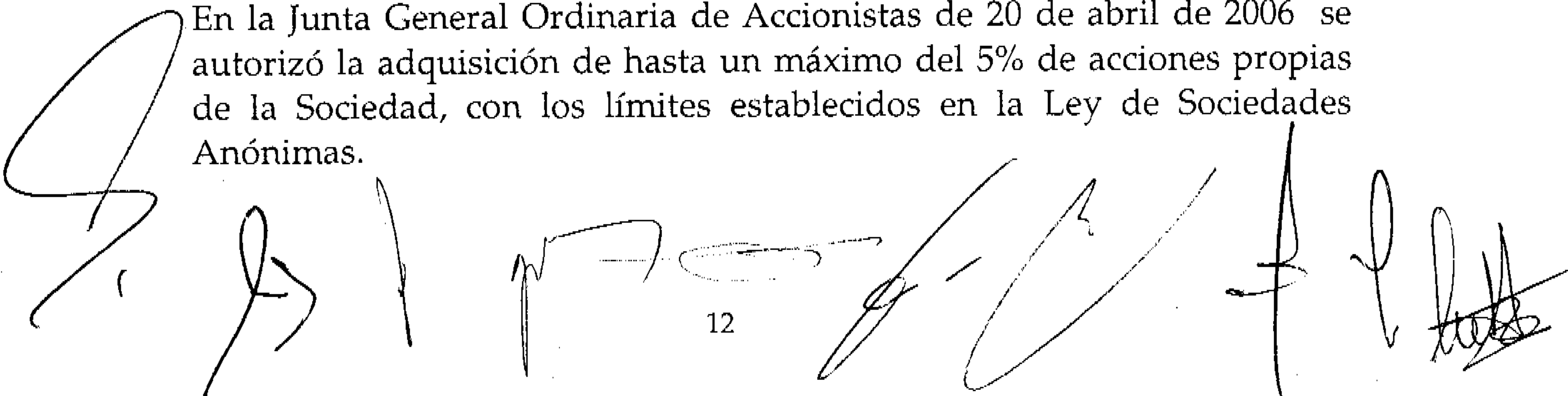
Esta reserva es de libre disposición.

### 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

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de abril de 2006 se autorizó la adquisición de hasta un máximo del 5% de acciones propias de la Sociedad, con los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.



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

La reserva por acciones propias es indisponible y deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no posee acciones propias.

### 9. Deudas a corto plazo

Su detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	31/12/05	31/12/06
Acreeedores por prestación de servicios	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	23	2
Ajustes por periodificación	19	19
Hacienda Pública, acreedores		
Por retenciones practicadas	19	11
IVA repercutido	2	-
Seguridad Social acreedora	3	2
	24	13
	66	34

### 10. Situación fiscal

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

	31/12/06
- Resultado neto contable del ejercicio	400
<b><u>Aumentos (Disminuciones):</u></b>	
Diferencias permanentes:	604
. Impuesto sobre Sociedades	-
. Exención Plusvalías Capital Riesgo	(604)
Diferencias permanentes:	
. Provisión deudores venta participación	277
<b>Base imponible (Resultado Fiscal)</b>	73
Cuota impositiva (35%)	25
Deducciones por doble imposición	(24)

Cuota	1
Retenciones y pagos a cuenta	(38)
Cuota a devolver	37

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.

A 31 de Diciembre de 2006 las deducciones por doble imposición no utilizadas ascienden a 28 mil euros y el crédito fiscal a 2 mil euros.

**11. Ingresos y Gastos**

a) **Gastos de Personal**

El detalle es el siguiente:

	31/12/05	31/12/06
Sueldos y salarios	166	141
Seguridad Social a cargo de la empresa	29	21
Otros gastos sociales	5	5
	200	167

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

**b) Resultado extraordinario**

El detalle de los resultados extraordinarios positivos es el siguiente:

	31/12/05	31/12/06
Ingresos por prestación de servicios	61	14
Beneficios operaciones con acciones propias	9	53
Ingresos extraordinarios	1	-
	<b>71</b>	<b>67</b>

**12. Otra información**

**a) Plantilla**

El número medio de personal empleado durante los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 3 y 4 personas, respectivamente.

**b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración**

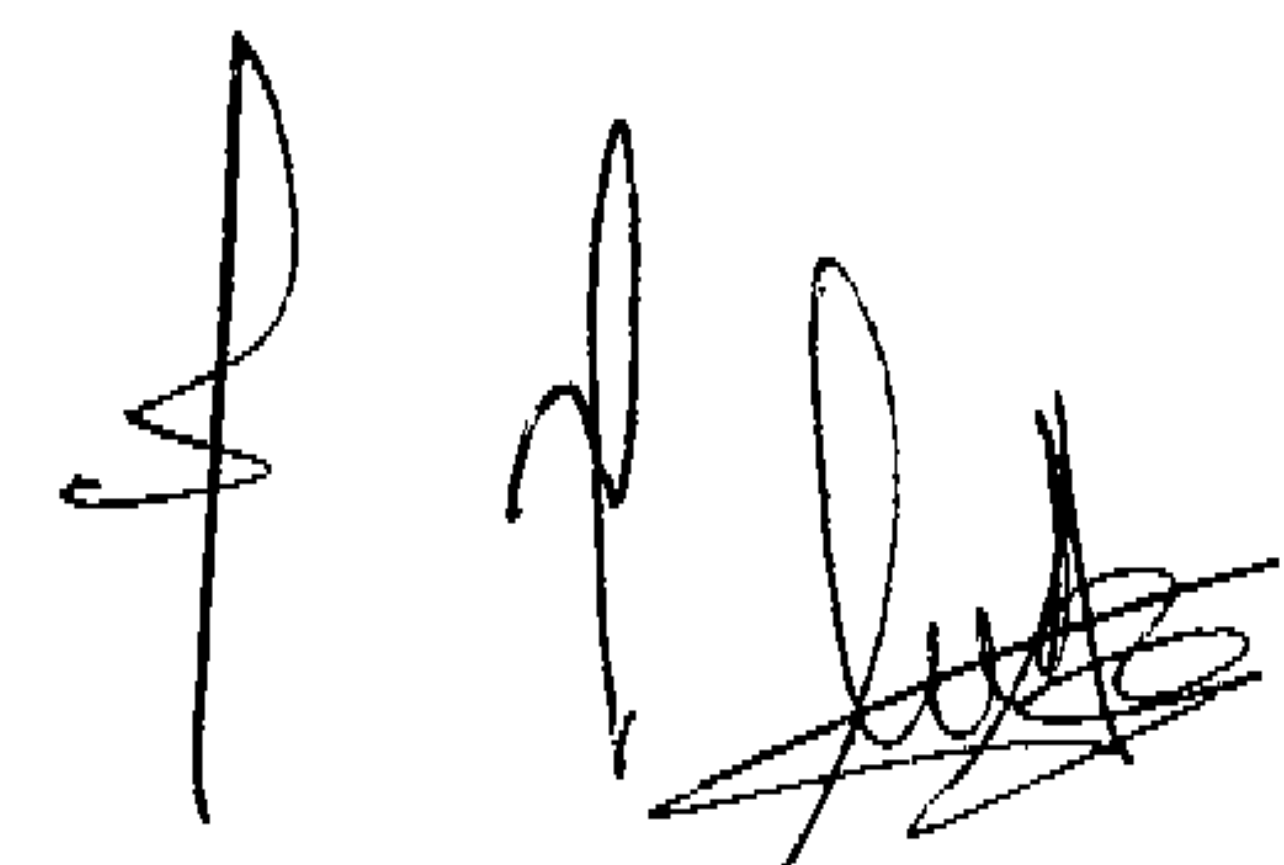
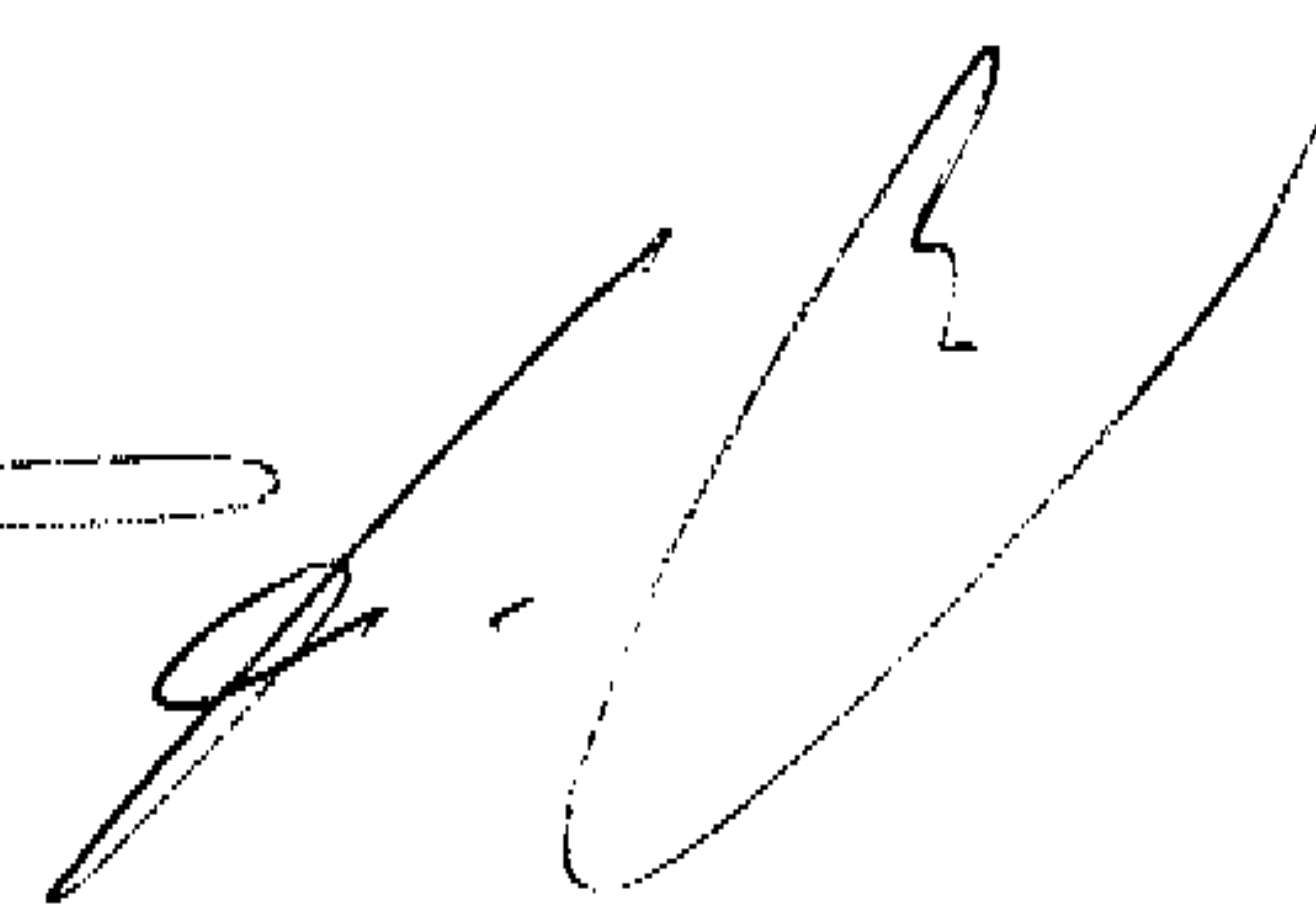
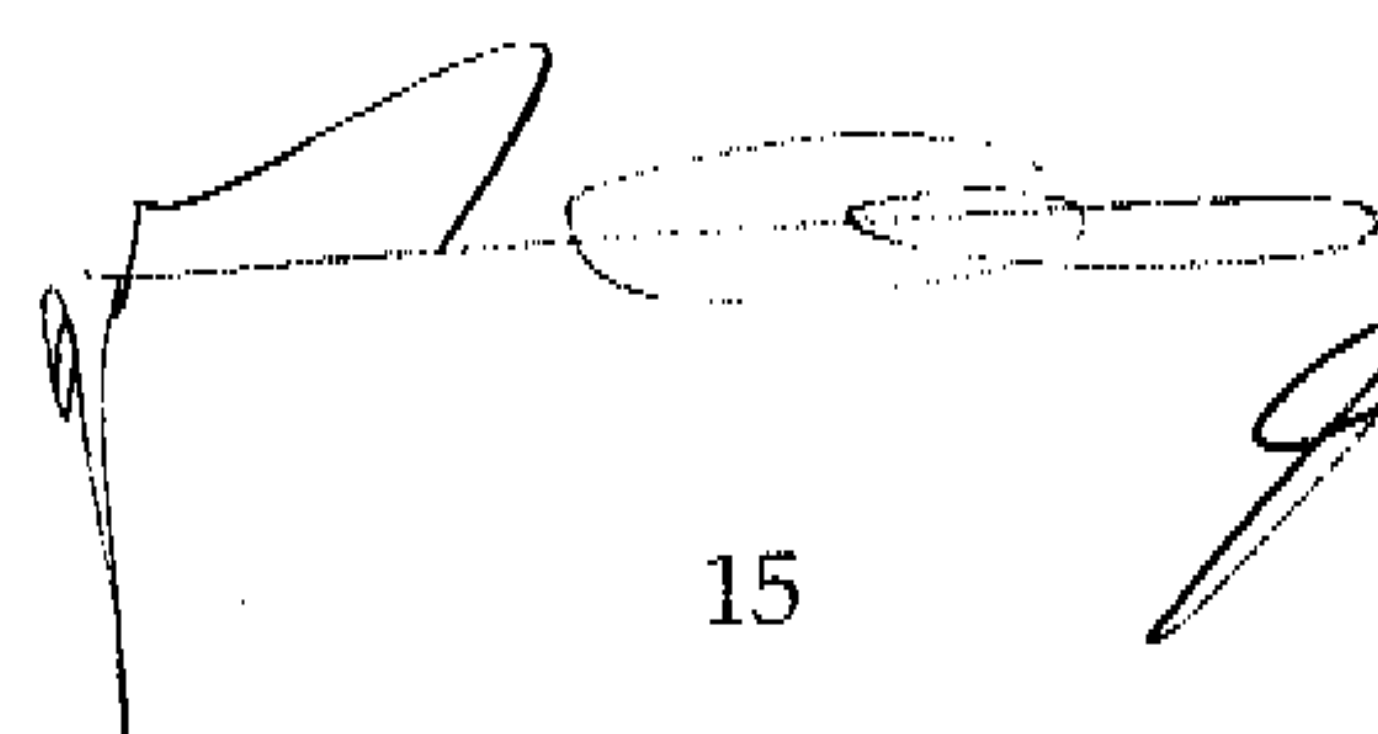
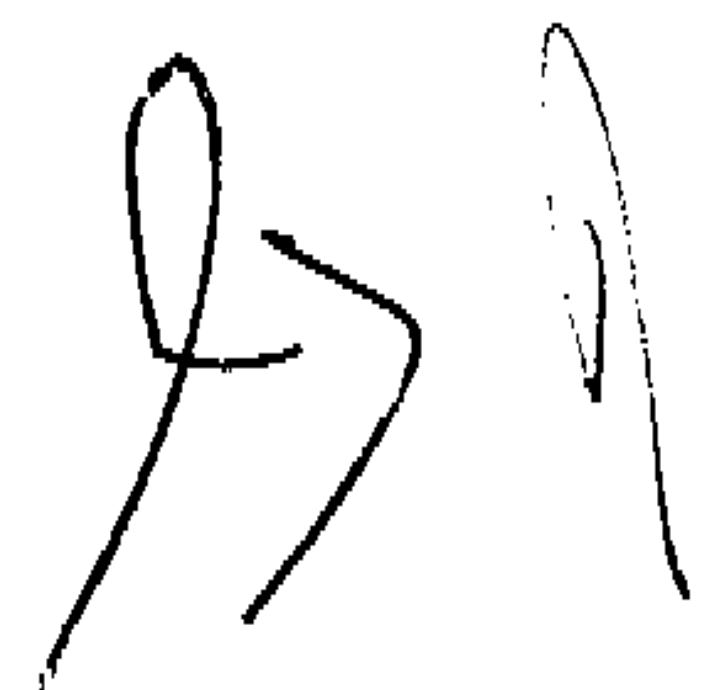
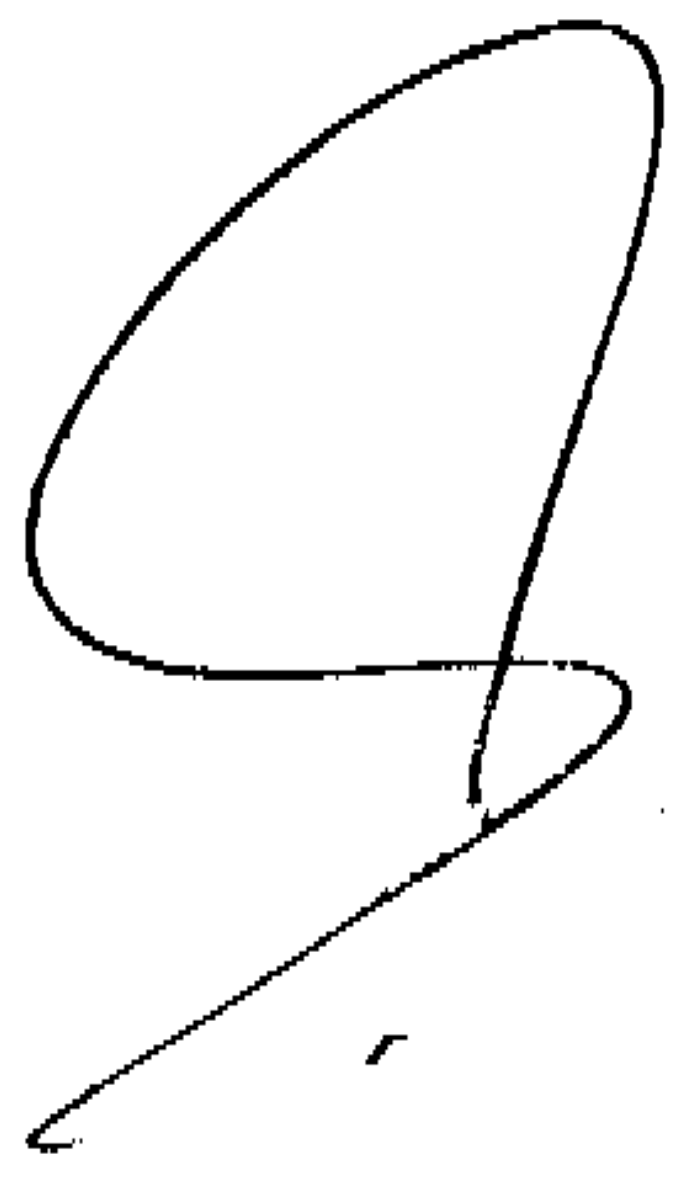
Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2006, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad, ascendieron a 20 miles de Euros, que corresponden a las retribuciones estatutarias y a las retribuciones por dedicación.

**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**

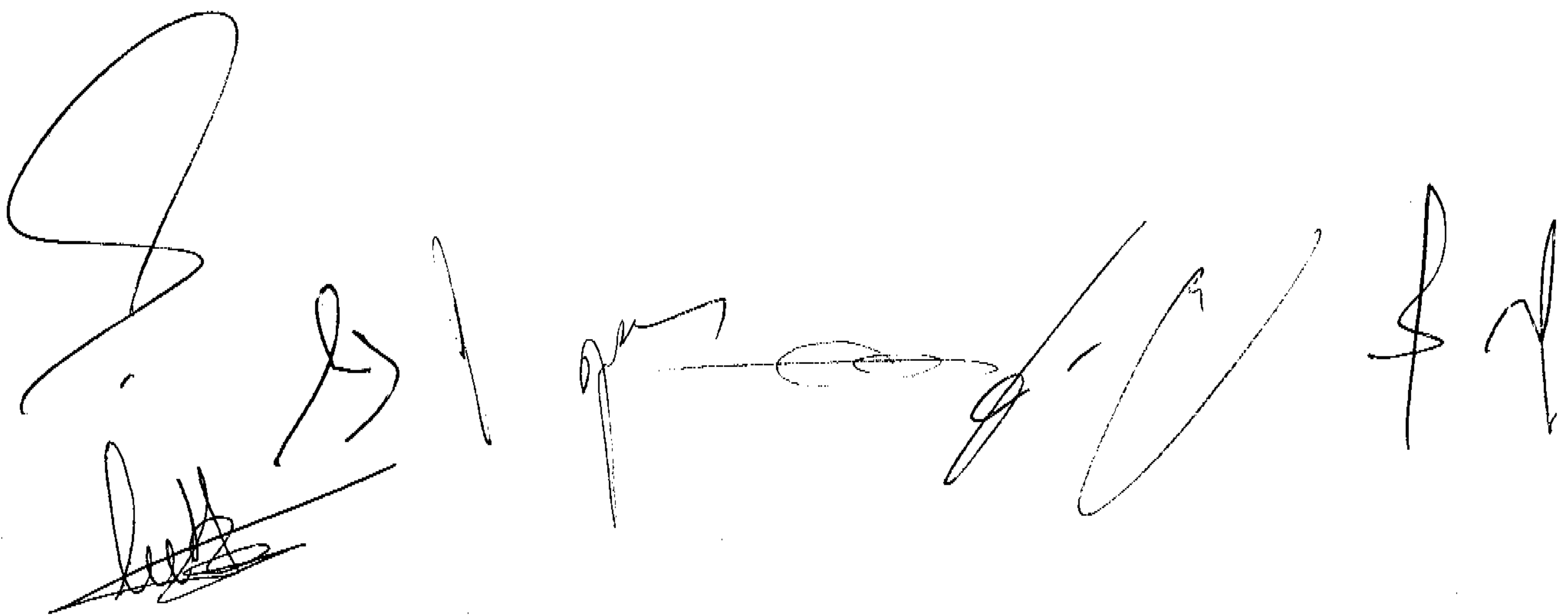
Incluido en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios por servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2006 los cuales ascienden, por todos los conceptos a 9.000 Euros.

**13. Aspectos relativos al medioambiente**

En el ejercicio 2006 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.

**14. Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores que puedan tener efecto en las Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2006.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. Below it, there are several smaller, more compact signatures and initials, some appearing to be initials like 'AS' and 'LD'. To the right, there are more signatures, including one that looks like 'G' and another that looks like 'F'. The signatures are scattered across the bottom half of the page.

**15. Cuadro de financiación**

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

	31/12/06	31/12/05
Resultado del ejercicio	400	845
Cargos o abonos al resultado del ejercicio que no hayan supuesto Variación del capital circulante:		
- Dotación amortización gastos de establecimiento	-	6
- Beneficio procedente de venta de acciones propias	(53)	(9)
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>347</b>	<b>842</b>

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

**CUADRO DE FINANCIACION**

**Ejercicio 2006**

(Cifras en miles de euros)

APLICACIONES	2006		2005		ORIGENES	2006		2005	
Adquisición de acciones propias		186		31	Recursos procedentes de las operaciones		347		842
Dividendos		560		626	Enajenación acciones propias		239		40
<b>TOTAL APLICACIONES</b>		<b>746</b>		<b>657</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>		<b>586</b>		<b>882</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)				<b>225</b>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)		<b>160</b>		

VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2006		EJERCICIO 2005	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	54	-	-	1.016
Cartera de inversiones financieras	-	108	4.263	-
Tesorería	-	131	-	3.039
Acreedores a corto plazo	31	-	33	-
Ajustes por periodificación	-	6	-	16
<b>TOTAL</b>	<b>85</b>	<b>245</b>	<b>4.296</b>	<b>4.071</b>
Variación del Capital Circulante		<b>160</b>	<b>225</b>	

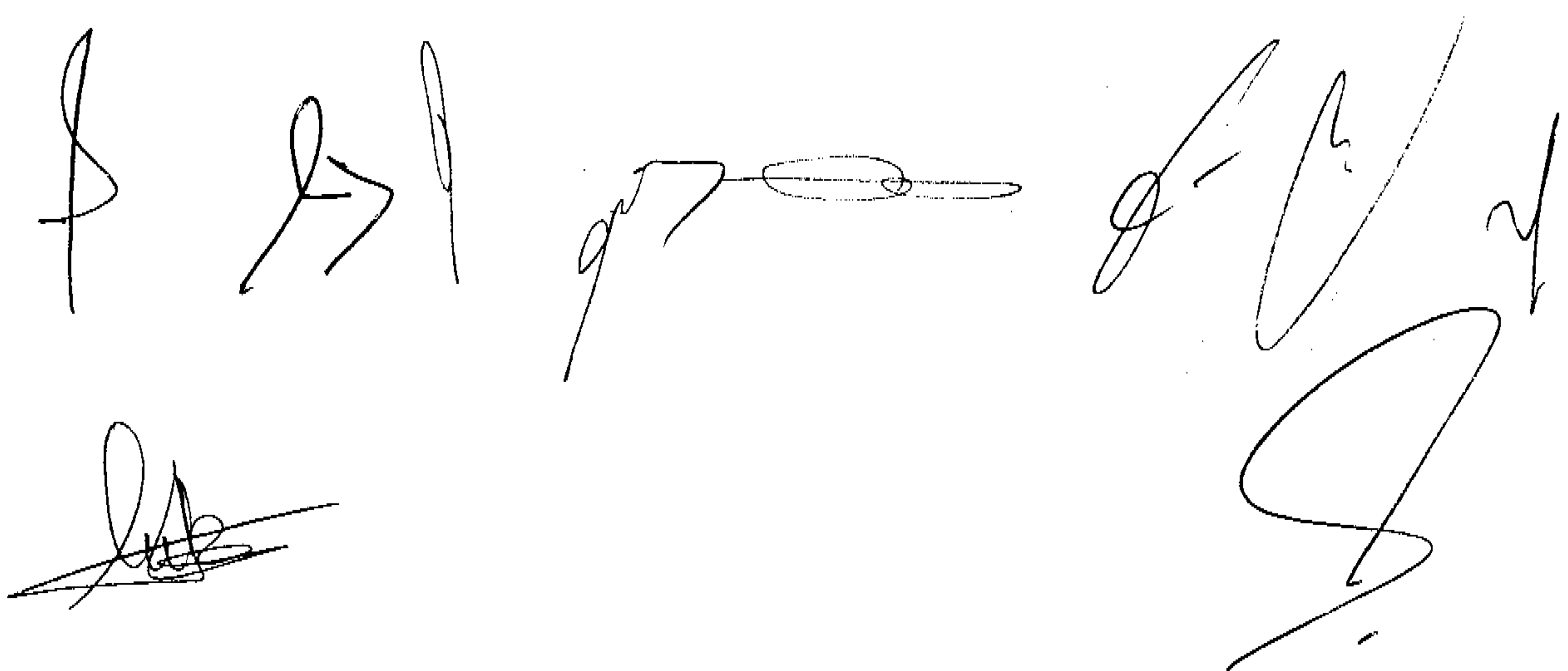
Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.



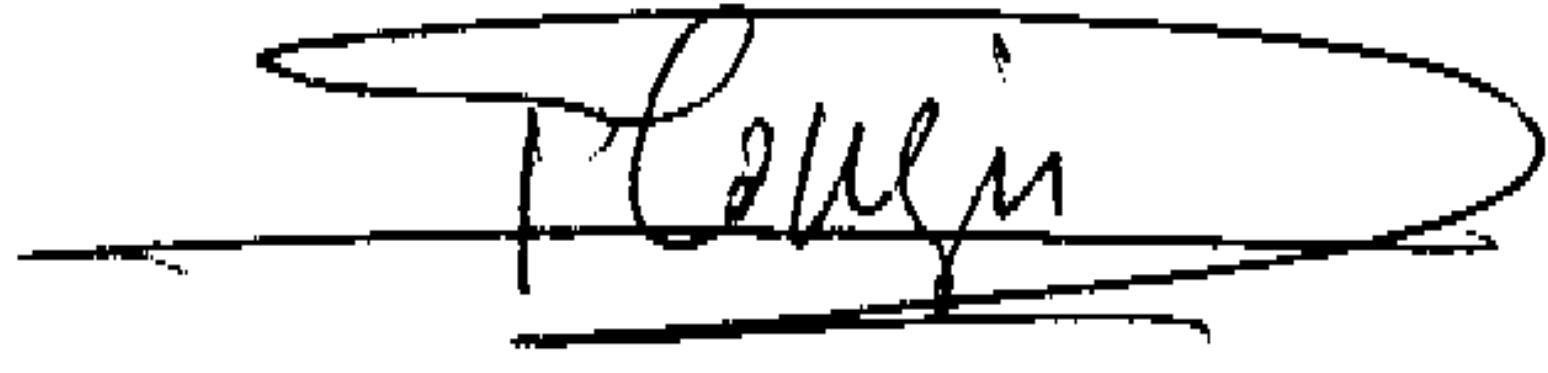
INVERPYME S.C.R., S.A.

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

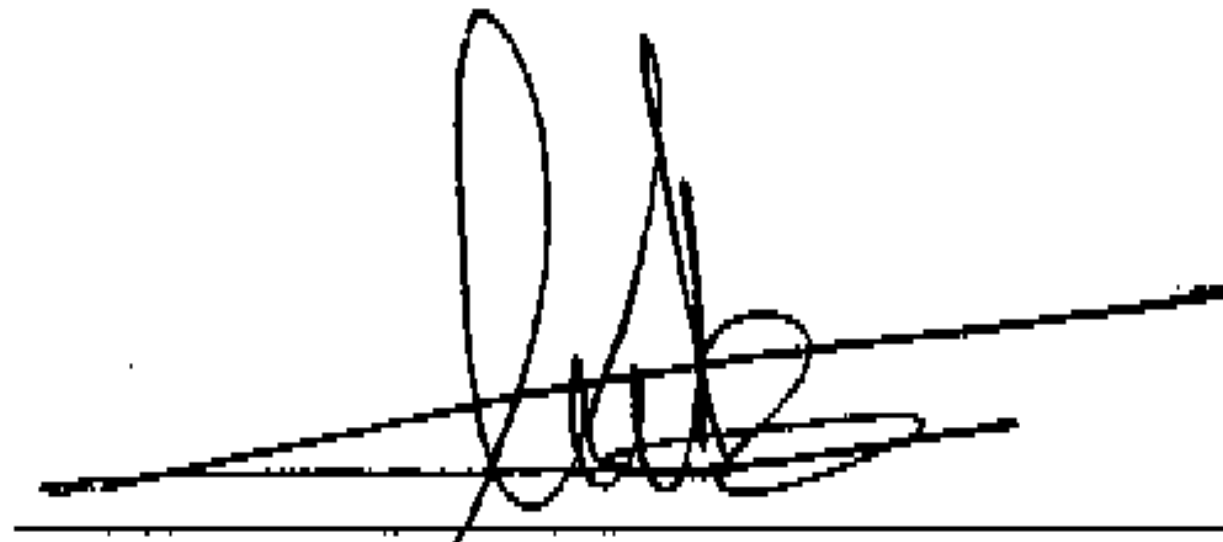
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

The image contains five handwritten signatures in black ink. The first signature is on the left, followed by a second signature to its right. Below the first signature is a third signature. In the center is a fourth signature, and on the right side is a large, stylized signature.


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



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



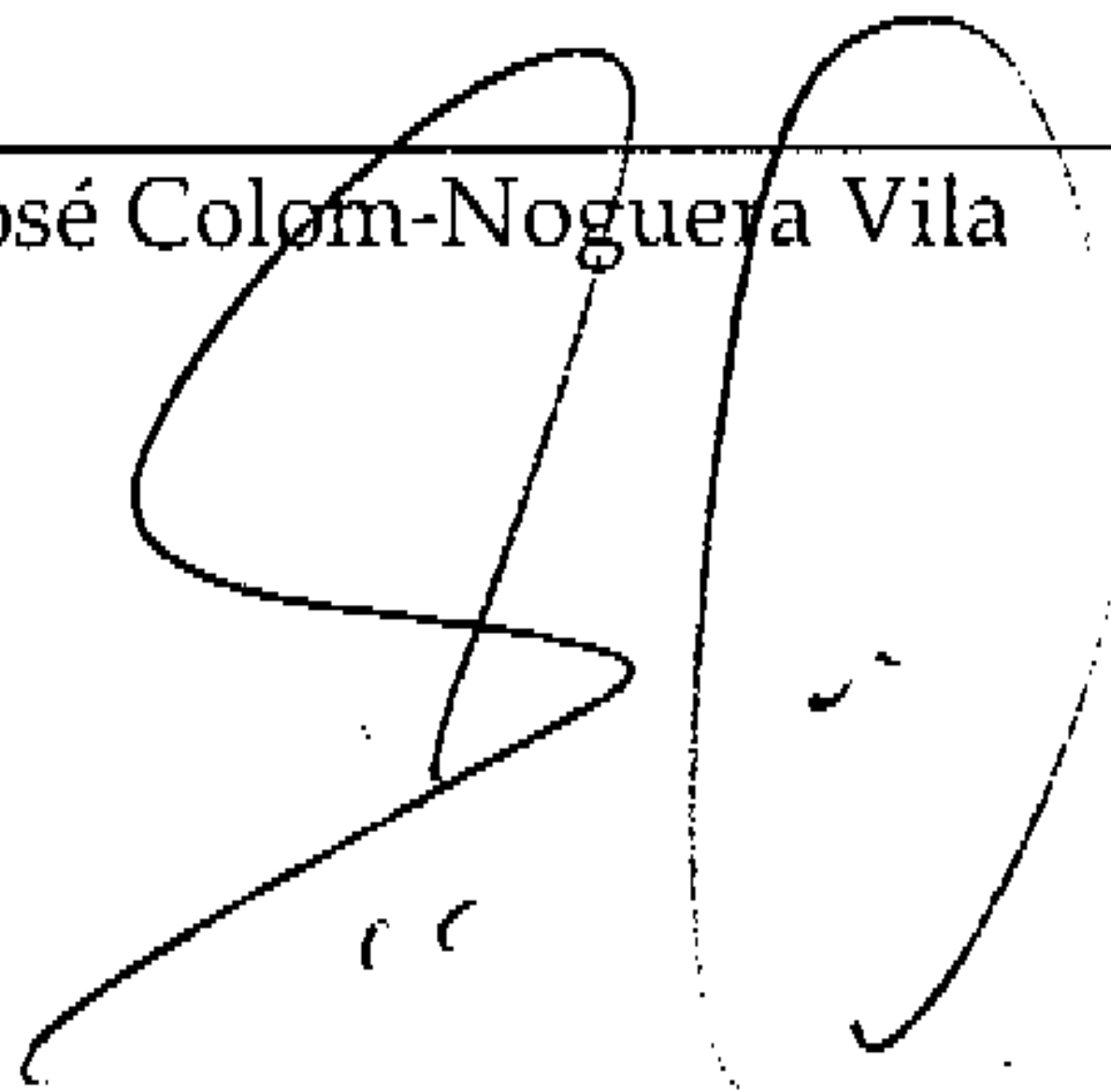
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa,  
S.A. ( representado por Merçe Busquets  
Altet)



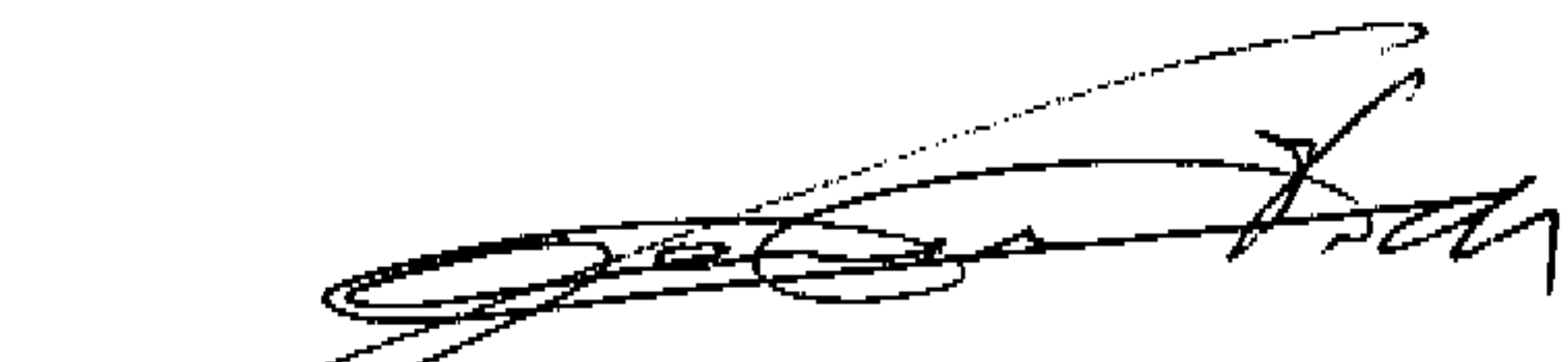
José Colom-Noguera Vila



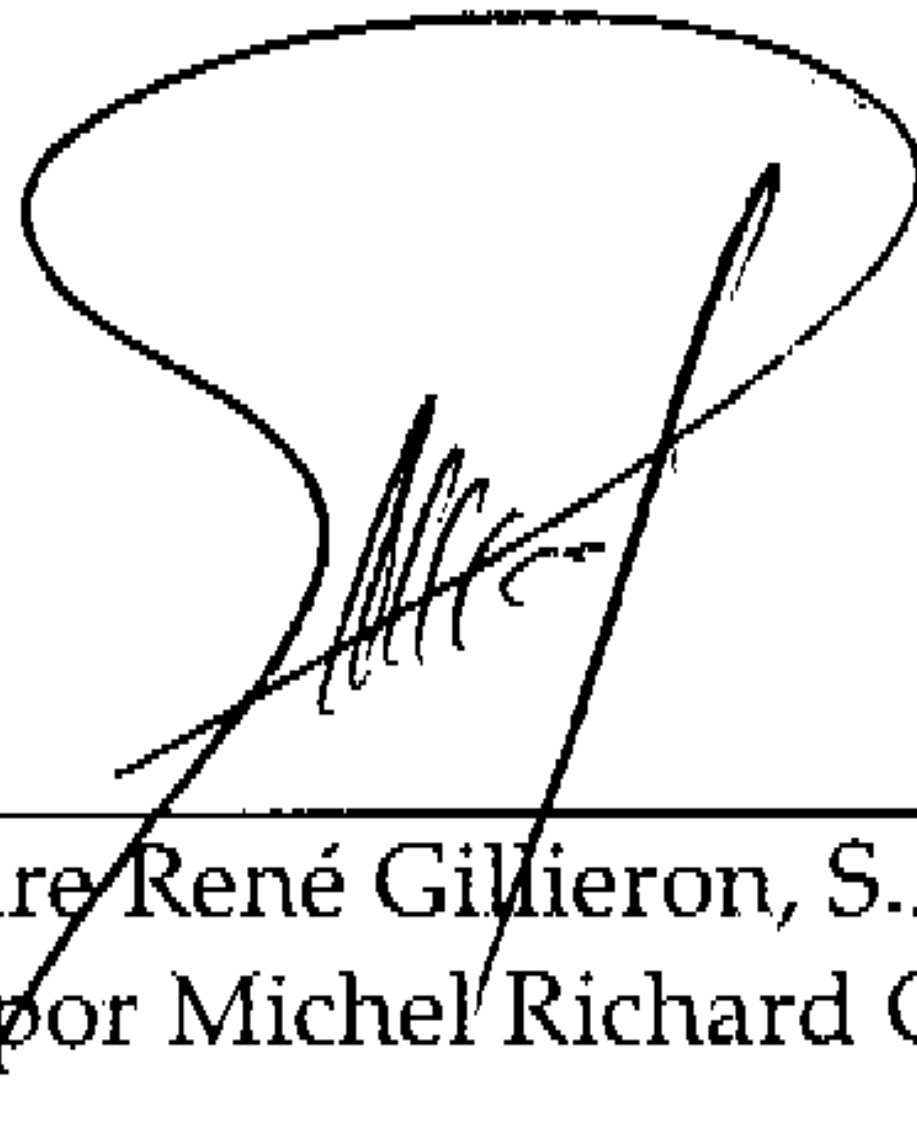
José María Durán Bellido



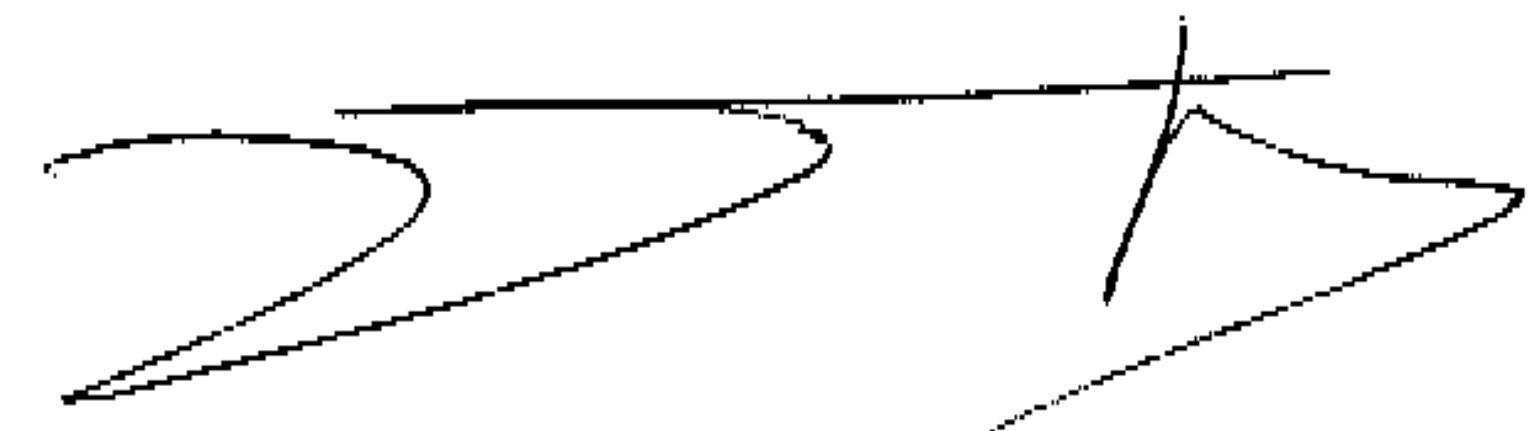
Antoni Guillén Vidal



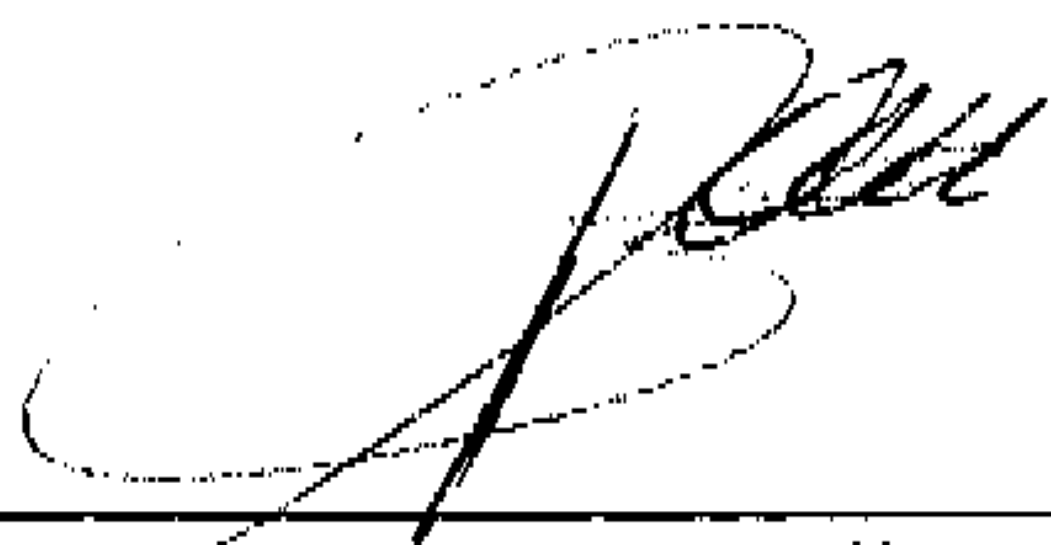
Pluvisilva Ibérica, S.L.  
(representada por Joan Martí Bartolí)



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



Joaquín Trigo Portela



José María Aurell Ferrer



Ramón Castelló Vila

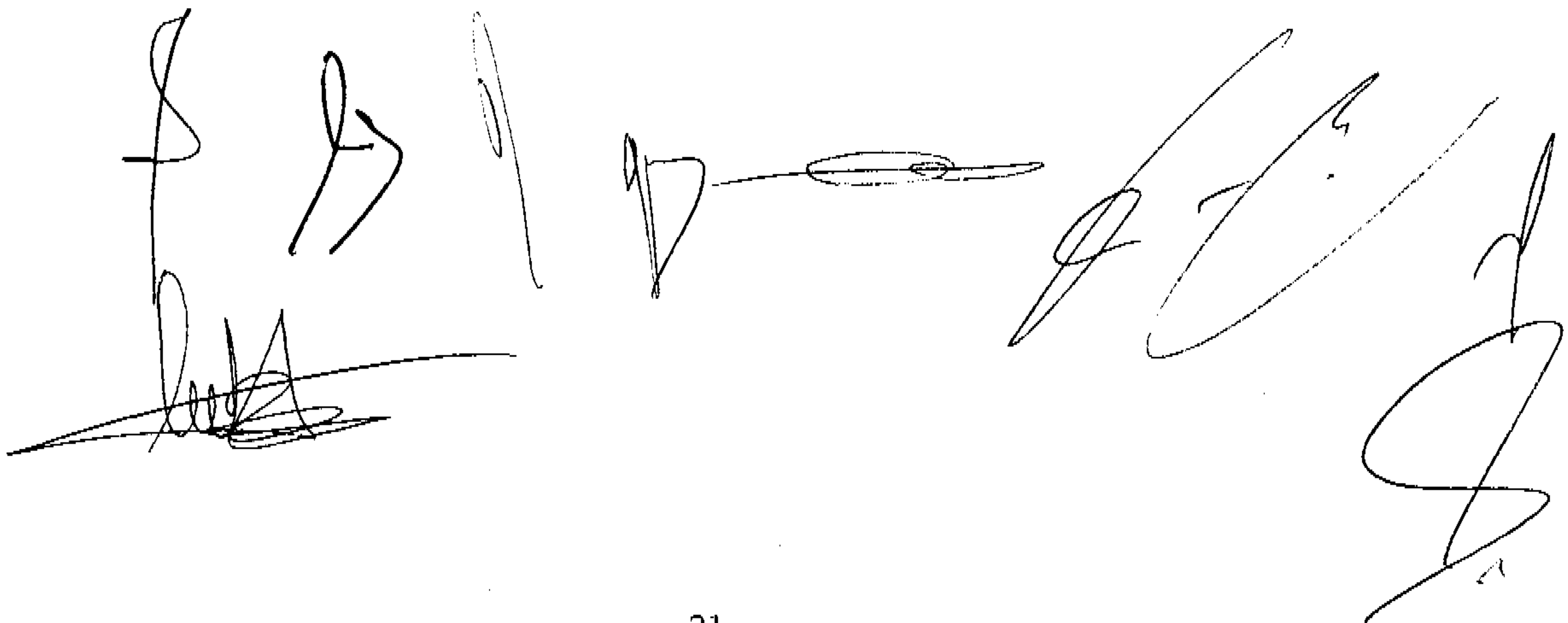
INVERPYME S.C.R., S.A.

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

ANEXO

BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MODELOS NORMALIZADOS REGISTRO MERCANTIL

The bottom of the page features several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a large, complex signature. In the center, there is a circular stamp with a horizontal line through it. To the right of the stamp, there are two more signatures, one of which is quite large and stylized.

**IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA**

NIF:

Denominación Social:   
Denominació social:

Domicilio Social:   
Domicili social:

Municipio:   
Municipi:

Provincia:   
Província:

Código Postal:   
Codi postal:

Teléfono:   
Telèfon:

**ACTIVIDAD / ACTIVITAT**

Actividad principal:  (1)  
Activitat principal:

Código CNAE:   (1)  
Codi CNAE:

**PERSONAL / PERSONAL**

		EJERCICIO 2006 EXERCICI (2)		EJERCICIO 2005 EXERCICI (3)	
		Personal asalariado (cifra media del ejercicio) Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIJO FIX	810100	4,00
	NO FIJO NO FIX	810110	0,00	0,00	0,00

**PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES**

Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:      
Data d'inici a la qual es refereixen els comptes:

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

Número de páginas presentadas al depósito:   
Nombre de pàgines presentades al dipòsit:

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

**UNIDADES / UNITATS**

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:  
Cal marcar amb una X la unitat en què l'empresa ha elaborat tots els documents que integren els seus comptes anuals:

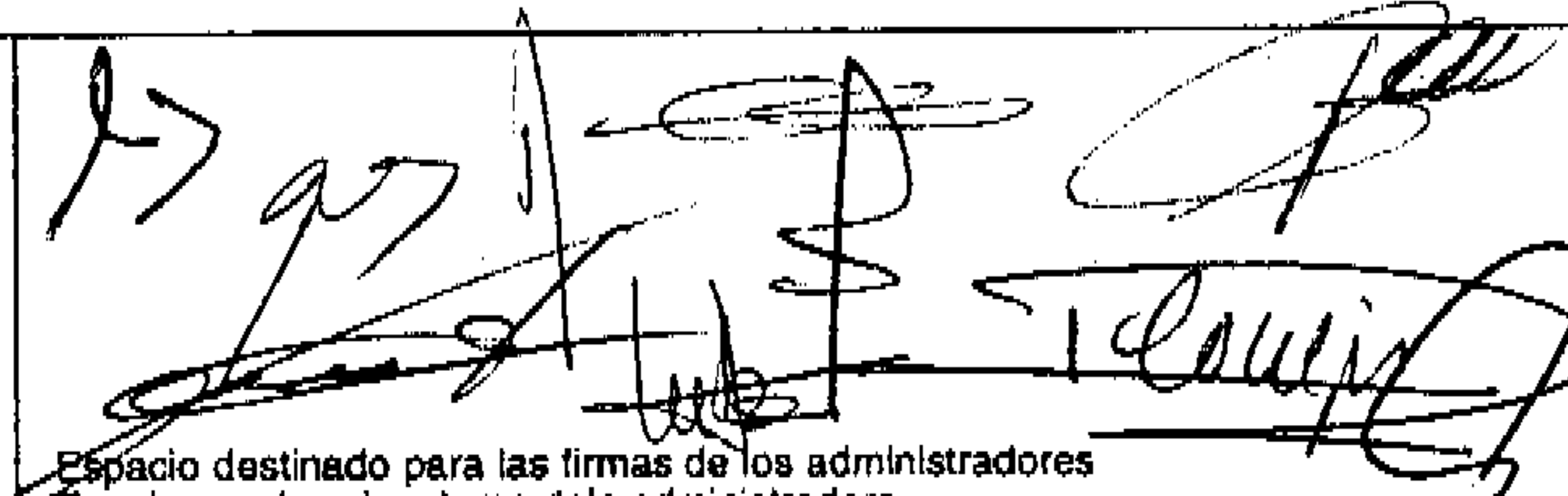
Euros	<input type="text" value="999024"/>
Euros	<input type="text" value="999025"/>
Miles de euros	<input checked="" type="checkbox"/>
Milers d'euros	<input type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992). / Segons les classes (quatre dígitos) de la Classificació nacional d'activitats econòmiques, aprovada per Reial decret 1560/1992, de 18 de desembre (BOE del 22.12.1992).  
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.  
(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.  
(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios: / Per calcular el nombre mitjà de personal fix cal tenir en compte els criteris següents:  
a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio. / Si durant l'any no hi ha hagut moviments importants de plantilla, cal indicar aquí la semisuma del personal fix al principi i al final de l'exercici.  
b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. / Si hi ha hagut moviments, cal sumar la plantilla de cada un dels mesos de l'any i dividir-la per dotze.  
c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. / Si hi ha hagut regulació temporal d'ocupació o de jornada, cal considerar com a fix el personal afectat, però només en la proporció que correspon a la fracció de l'any o jornada de l'any treballada efectivament.  
(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior): / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fixos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer aquesta operació (equivalent a l'anterior):  
n.º de personas contratadas / nre. de persones contractades x  $\frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$  / nre. mitjà de setmanes treballades

**BALANCE NORMAL  
BALANÇ NORMAL**

€ EUROS

B1

<b>NIF</b>	A08644601		<b>UNIDAD / UNITAT (1)</b>	
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL</b>	INVERPYME SCR; S.A.		Euros	999114
		Miles	999115 X	

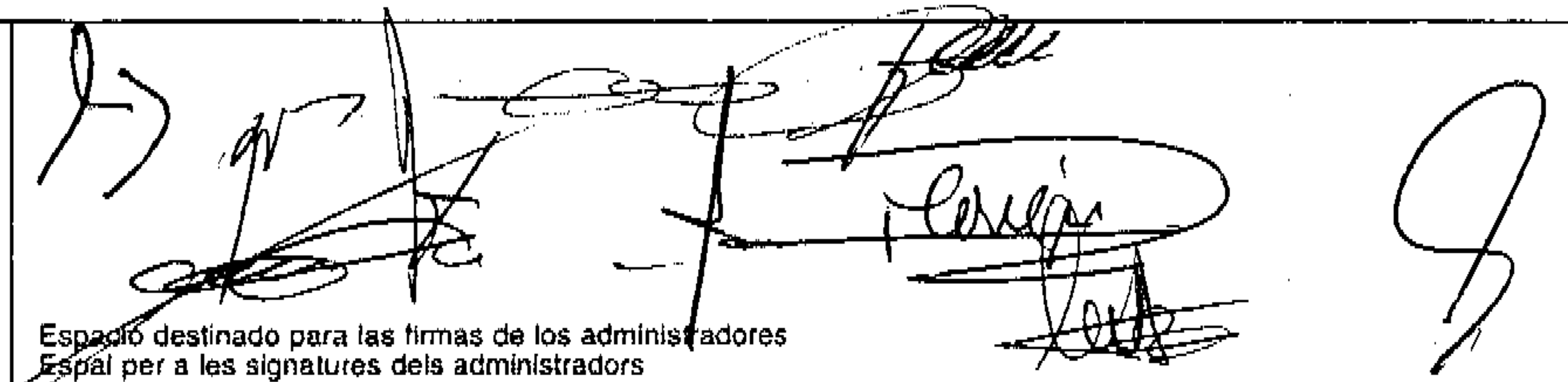
Espacio destinado para las firmas de los administradores  
Espai per a les signatures dels administradors

<b>ACTIVO ACTIU</b>		<b>EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)</b>	<b>EJERCICIO EXERCICI 2005 (3)</b>
<b>A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSaments NO EXIGITS .....</b>	<b>110000</b>	0,00	0,00
<b>B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT .....</b>	<b>120000</b>	0,00	0,00
<b>I. Gastos de establecimiento     Despeses d'establiment .....</b>	<b>121000</b>	0,00	0,00
<b>II. Inmovilizaciones inmatrimiales     Immobilitzacions immaterials .....</b>	<b>122000</b>	0,00	0,00
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament .....	122010	0,00	0,00
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars .....	122020	0,00	0,00
3. Fondo de comercio Fons de comerç .....	122030	0,00	0,00
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs .....	122040	0,00	0,00
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques .....	122050	0,00	0,00
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer .....	122060	0,00	0,00
7. Anticipos Acomptes .....	122070	0,00	0,00
8. Provisiones Provisions .....	122080	0,00	0,00
9. Amortizaciones Amortitzacions .....	122090	0,00	0,00
<b>III. Inmovilizaciones materiales     Immobilitzacions materials .....</b>	<b>123000</b>	0,00	0,00
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions .....	123010	0,00	0,00
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal.lacions tècniques i maquinària .....	123020	0,00	0,00
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal.lacions, utillatge i mobiliari .....	123030	0,00	0,00
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs .....	123040	0,00	0,00
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat .....	123050	0,00	0,00
6. Provisiones Provisions .....	123060	0,00	0,00
7. Amortizaciones Amortitzacions .....	123070	0,00	0,00
<b>IV. Inmovilizaciones financieras     Immobilitzacions financeres .....</b>	<b>124000</b>	0,00	0,00
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup .....	124010	0,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup .....	124020	0,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades .....	124030	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades .....	124040	0,00	0,00
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini .....	124050	0,00	0,00
6. Otros créditos Altres crèdits .....	124060	0,00	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini .....	124070	0,00	0,00
8. Provisiones Provisions .....	124080	0,00	0,00
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini .....	124100	0,00	0,00
<b>V. Acciones propias     Accions pròpies .....</b>	<b>125000</b>	0,00	0,00
<b>VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo     Deutors per operacions de tràfic a llarg termini .....</b>	<b>126000</b>	0,00	0,00

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

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

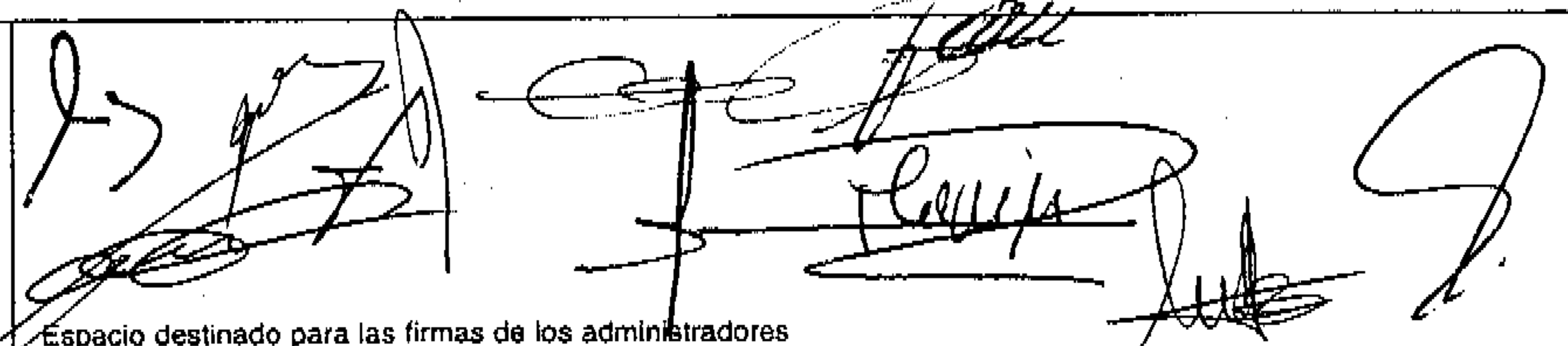
(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

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

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 2006 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS .....	130000	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT .....	140000	12.112,00
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits .....	141000	0,00
II. Existencias Existències .....	142000	0,00
1. Comerciales Comercials .....	142010	0,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments .....	142020	0,00
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats .....	142030	0,00
4. Productos terminados Productes acabats .....	142040	0,00
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats .....	142050	0,00
6. Anticipos Acomptes .....	142060	0,00
7. Provisiones Provisions .....	142070	0,00
III. Deudores Deutors .....	143000	2.199,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis .....	143010	0,00
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors .....	143020	1.280,00
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors .....	143030	0,00
4. Deudores varios Deutors diversos .....	143040	863,00
5. Personal Personal .....	143050	0,00
6. Administraciones Públicas Administracions públiques .....	143060	56,00
7. Provisiones Provisions .....	143070	0,00
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals .....	144000	9.796,00
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup .....	144010	0,00
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup .....	144020	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades .....	144030	0,00
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades .....	144040	0,00
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini .....	144050	9.783,00
6. Otros créditos Altres crèdits .....	144060	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini .....	144070	13,00
8. Provisiones Provisions .....	144080	0,00
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini .....	145000	0,00
VI. Tesorería Tresoreria .....	146000	107,00
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització .....	147000	10,00
<b>TOTAL GENERAL</b> <b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D) .....</b>	<b>100000</b>	<b>12.112,00</b>
		12.303,00

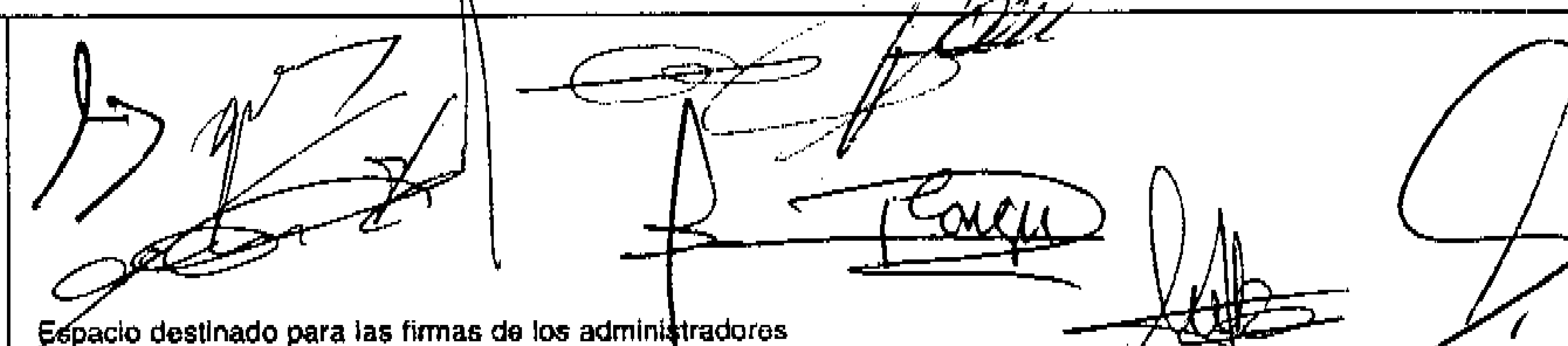
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

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

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2006 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (2)
<b>A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS</b>	<b>210000</b>	<b>12.078,00</b>
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	7.828,00
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	752,00
III. Reserva de revalorización Reserva de revalorització	213000	0,00
IV. Reservas Reserves	214000	3.098,00
1. Reserva legal Reserva legal	214010	987,00
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214020	0,00
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214030	0,00
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214040	0,00
5. Diferencias por ajustes del capital a euros Diferències per ajust del capital en euros	214060	0,00
6. Otras reservas Altres reserves	214050	2.111,00
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	0,00
1. Remanente Romanent	215010	0,00
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	0,00
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	0,00
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	400,00
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0,00
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS</b>	<b>220000</b>	<b>0,00</b>
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220010	0,00
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220020	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	0,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	220050	0,00
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES</b>	<b>230000</b>	<b>0,00</b>
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	0,00
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230020	0,00
3. Otras provisiones Altres provisions	230030	0,00
4. Fondo de reversión Fons de reversió	230040	0,00
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI</b>	<b>240000</b>	<b>0,00</b>
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241000	0,00
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241010	0,00
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241020	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241030	0,00

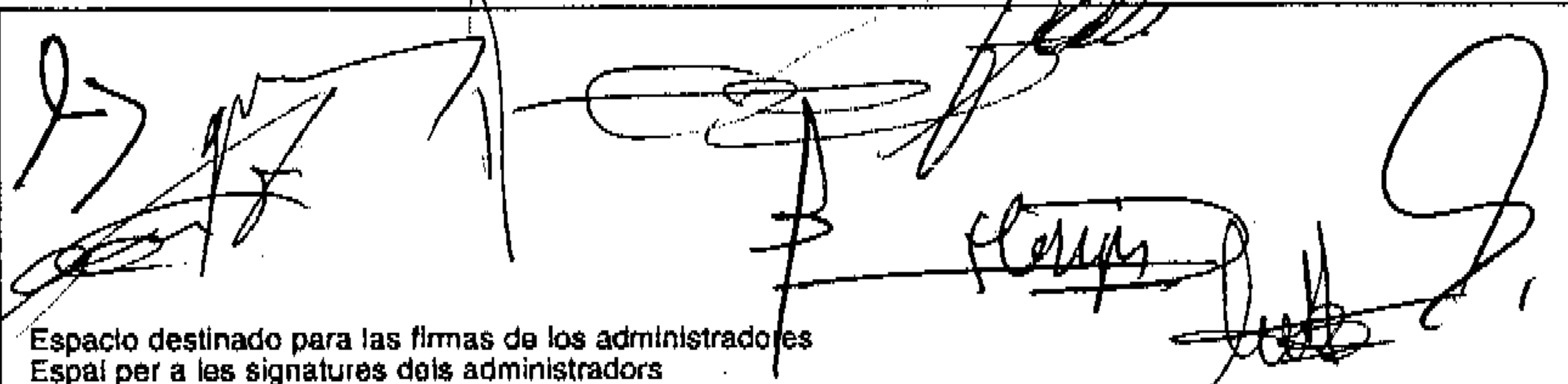
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.  
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF NIF DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL INVERPYME SCR; S.A.	 <p style="font-size: small; text-align: center;">Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors</p>
---	---

	PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2006 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (2)
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)</b> <b>CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)</b>			
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> <b>Deutes amb entitats de crèdit</b>	<b>242000</b>	0,00	0,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	242010	0,00	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini	242020	0,00	0,00
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b> <b>Deutes amb empreses del grup i associades</b>	<b>243000</b>	0,00	0,00
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	243010	0,00	0,00
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	243020	0,00	0,00
<b>IV. Otros acreedores</b> <b>Altres creditors</b>	<b>244000</b>	0,00	0,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	244010	0,00	0,00
2. Otras deudas Altres deutes	244020	0,00	0,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	244030	0,00	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	244050	0,00	0,00
<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b> <b>Desemborsaments pendents sobre accions no exigits</b>	<b>245000</b>	0,00	0,00
1. De empresas del grupo D'empreses del grup	245010	0,00	0,00
2. De empresas asociadas D'empreses associades	245020	0,00	0,00
3. De otras empresas D'altres empreses	245030	0,00	0,00
<b>VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo</b> <b>Creditors per operacions de tràfic a llarg termini</b>	<b>246000</b>	0,00	0,00
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> <b>CREDITORS A CURT TERMINI</b>	<b>250000</b>	34,00	66,00
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> <b>Emissions d'obligacions i altres valors negociables</b>	<b>251000</b>	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	251010	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	251020	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	251030	0,00	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors	251040	0,00	0,00
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> <b>Deutes amb entitats de crèdit</b>	<b>252000</b>	0,00	0,00
1. Préstamos y otras deudas Prèstecs i altres deutes	252010	0,00	0,00
2. Deudas por intereses Deutes per interessos	252020	0,00	0,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini	252030	0,00	0,00
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> <b>Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini</b>	<b>253000</b>	0,00	0,00
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	253010	0,00	0,00
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	253020	0,00	0,00

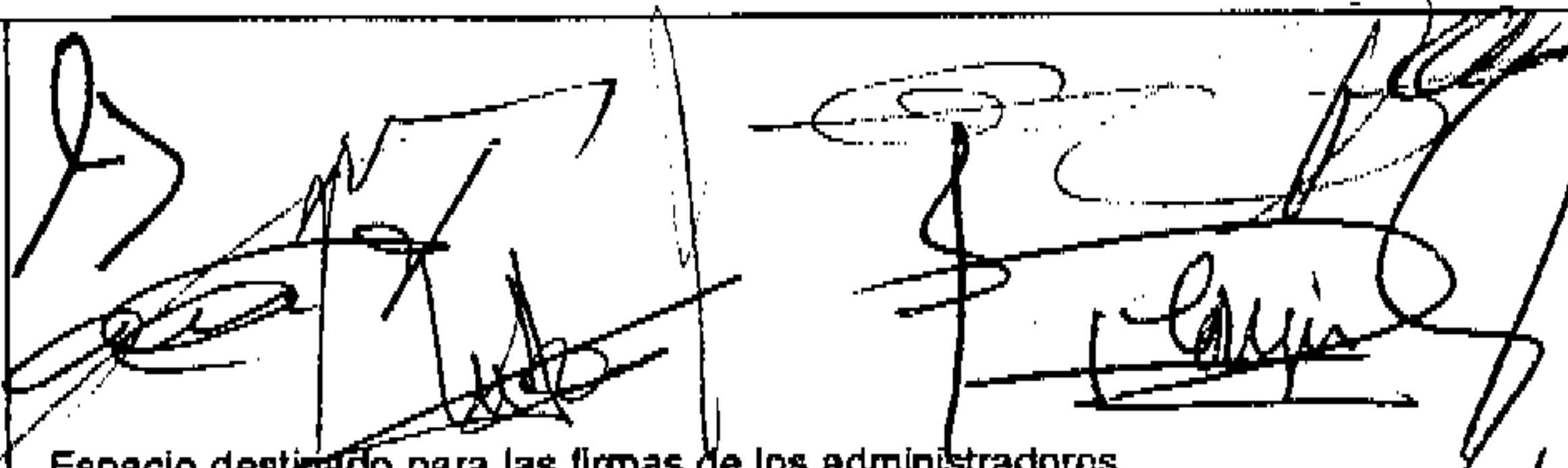
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.  
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



NIF	A08644601	 <p style="font-size: small;">Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors</p>
NIF		
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		
INVERPYME SCR; S.A.		

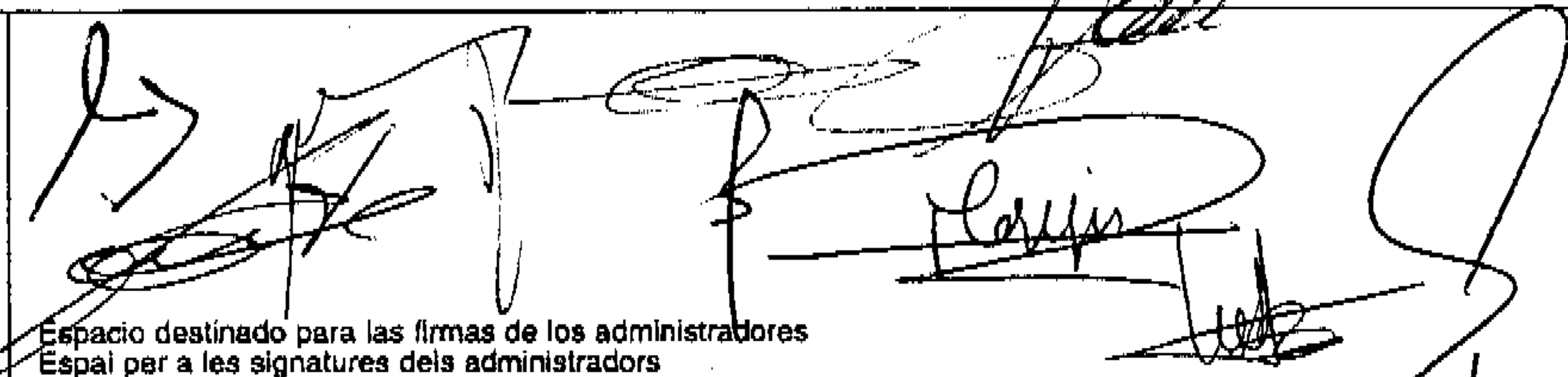
	PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2006 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (2)
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)</b> <b>CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)</b>			
<b>IV. Acreedores comerciales</b> <b>Creditors comercials</b>	<b>254000</b>	0,00	0,00
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010	0,00	0,00
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254020	0,00	0,00
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	0,00	0,00
<b>V. Otras deudas no comerciales</b> <b>Altres deutes no comercials</b>	<b>255000</b>	<b>15,00</b>	<b>47,00</b>
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	13,00	24,00
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255020	0,00	0,00
3. Otras deudas Altres deutes	255030	0,00	0,00
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255040	2,00	23,00
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	0,00	0,00
<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico</b> <b>Provisions per a operacions de tràfic</b>	<b>256000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Ajustes por periodificación</b> <b>Ajustaments per periodització</b>	<b>257000</b>	<b>19,00</b>	<b>19,00</b>
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b> <b>PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI</b>	<b>260000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>12.112,00</b>	<b>12.303,00</b>
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)</b>	<b>200000</b>		

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

<b>NIF</b>	A08644601	 <p style="font-size: small; text-align: center;">Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors</p>	<b>UNIDAD / UNITAT (1)</b>	
<b>NIF</b>			Euros	999114
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL</b>			Euros	999115
INVERPYME SCR; S.A.			Miles Milers	X

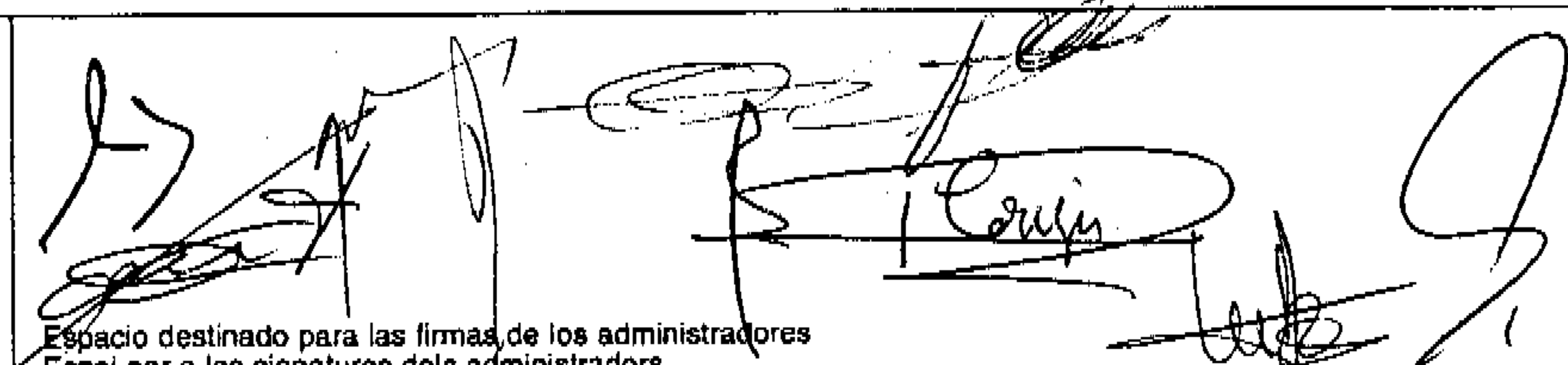
	<b>DEBE DEURE</b>	<b>EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)</b>	<b>EJERCICIO EXERCICI 2005 (3)</b>
<b>A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16).....</b>	<b>300000</b>	0,00	436,00
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació .....	301000	0,00	0,00
A.2. Aprovisionamientos Aprovisionaments .....	302000	0,00	0,00
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies .....	302010	0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles.....	302020	0,00	0,00
c) Otros gastos externos Altres despeses externes .....	302030	0,00	0,00
A.3. Gastos de personal Despeses de personal .....	303000	167,00	200,00
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats.....	303010	0,00	166,00
b) Cargas sociales Càrregues socials .....	303020	0,00	34,00
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat .....	304000	0,00	6,00
A.5. Variación de las provisiones de tráfico Variació de les provisions de tràfic.....	305000	277,00	0,00
a) Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències .....	305010	0,00	0,00
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables .....	305020	0,00	0,00
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic .....	305030	277,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació .....	306000	166,00	206,00
a) Servicios exteriores Serveis exteriors .....	306010	166,00	206,00
b) Tributos Tributs .....	306020	0,00	0,00
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent .....	306030	0,00	0,00
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió .....	306040	0,00	0,00
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6).....</b>	<b>301900</b>	0,00	0,00
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades .....	307000	0,00	0,00
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup .....	307010	0,00	0,00
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades.....	307020	0,00	0,00
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades.....	307030	0,00	0,00
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres.....	307040	0,00	0,00
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres.....	308000	0,00	0,00
A.9. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi.....	309000	0,00	0,00
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIUS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9) .....</b>	<b>302900</b>	943,00	1.210,00

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

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

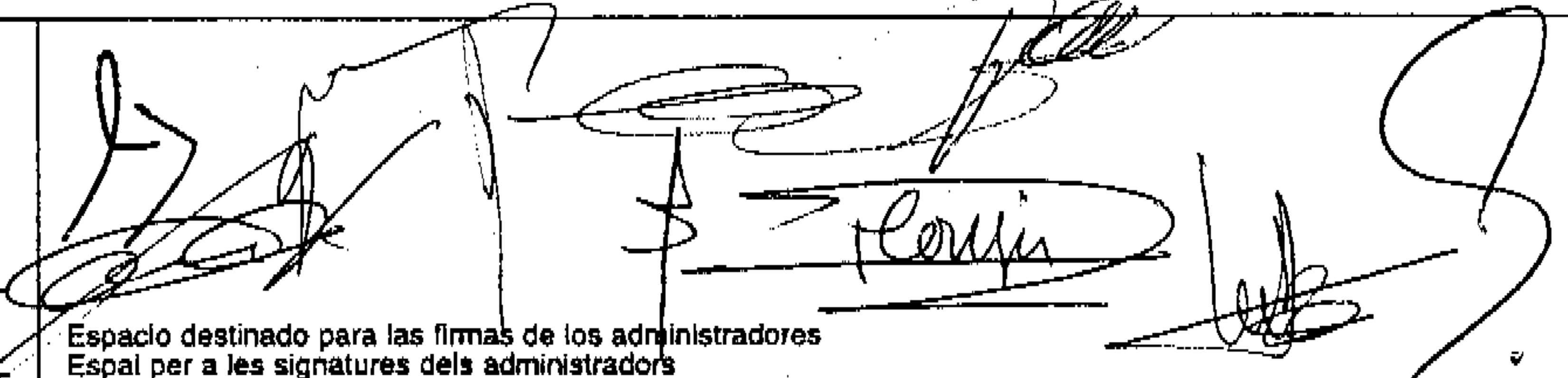
	<b>DEBE DEURE</b>	<b>EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)</b>	<b>EJERCICIO EXERCICI 2005 (3)</b>
<b>A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II) .....</b>	<b>303900</b>	333,00	798,00
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial material i cartera de control .....	310000	0,00	0,00
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control .....	311000	0,00	0,00
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies .....	312000	0,00	0,00
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries .....	313000	0,00	24,00
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis .....	314000	0,00	0,00
<b>A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIUS (B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14) .....</b>	<b>304900</b>	67,00	47,00
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV) .....</b>	<b>305900</b>	400,00	845,00
A.15. Impuesto sobre Sociedades Imposi sobre societats .....	315000	0,00	0,00
A.16. Otros impuestos Altres impostos .....	316000	0,00	0,00
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V - A.15 - A.16) .....</b>	<b>306900</b>	400,00	845,00

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

<b>NIF</b>	A08644601	 <p style="font-size: small;">Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors</p>	
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL</b>			
INVERPYME SCR; S.A.			

	HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (3)
<b>B) INGRESOS</b>			
<b>INGRESSOS (B.1 a B.13)</b> .....	400000	0,00	1.281,00
B.1. Importe neto de la cifra de negocios			
Import net de la xifra de negocis .....	401000	0,00	0,00
a) Ventas			
Vendes .....	401010	0,00	0,00
b) Prestaciones de servicios			
Prestacions de serveis .....	401020	0,00	0,00
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas			
Devolucions i ràpels sobre vendes .....	401030	0,00	0,00
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació .....	402000	0,00	0,00
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el Inmovilizado			
Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat .....	403000	0,00	0,00
B.4. Otros ingresos de explotación			
Altres ingressos d'explotació .....	404000	0,00	0,00
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente			
Ingressos accessoris i altres de gestió corrent .....	404010	0,00	0,00
b) Subvenciones			
Subvencions .....	404020	0,00	0,00
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos			
Excés de provisions de riscos i despeses .....	404030	0,00	0,00
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ</b>			
<b>(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)</b> .....	401900	610,00	412,00
B.5. Ingresos de participaciones en capital			
Ingressos de participacions en capital .....	405000	691,00	950,00
a) En empresas del grupo			
En empreses del grup .....	405010	80,00	950,00
b) En empresas asociadas			
En empreses associades .....	405020	0,00	0,00
c) En empresas fuera del grupo			
En empreses fora del grup .....	405030	611,00	0,00
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat .....	406000	0,00	0,00
a) De empresas del grupo			
D'empreses del grup .....	406010	0,00	0,00
b) De empresas asociadas			
D'empreses associades .....	406020	0,00	0,00
c) De empresas fuera del grupo			
D'empreses fora del grup .....	406030	0,00	0,00
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados			
Altres interessos i ingressos assimilats .....	407000	252,00	260,00
a) De empresas del grupo			
D'empreses del grup .....	407010	0,00	0,00
b) De empresas asociadas			
D'empreses associades .....	407020	0,00	0,00
c) Otros intereses			
Altres interessos .....	407030	252,00	260,00
d) Beneficios en inversiones financieras			
Beneficis en inversions financeres .....	407040	0,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio			
Diferències positives de canvi .....	408000	0,00	0,00
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>			
<b>RESULTATS FINANCERS NEGATIUS</b>			
<b>(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)</b> .....	402900	0,00	0,00

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

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

HÁBER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (3)
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b> <b>PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES</b> <b>(B.I + B.II - A.I - A.II) .....</b>	<b>403900</b>	<b>0,00</b>
B.9. Beneficios en enajenación de Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control .....	409000	0,00
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies .....	410000	0,00
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici .....	411000	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris .....	412000	67,00
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis .....	413000	0,00
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b> <b>RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS</b> <b>(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13) .....</b>	<b>404900</b>	<b>0,00</b>
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b> <b>PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV) .....</b>	<b>405900</b>	<b>0,00</b>
<b>B.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b> <b>RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V + A.15 + A.16) .....</b>	<b>406900</b>	<b>0,00</b>

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

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

**Informe anual 2006**

Índice

Órganos de gobierno

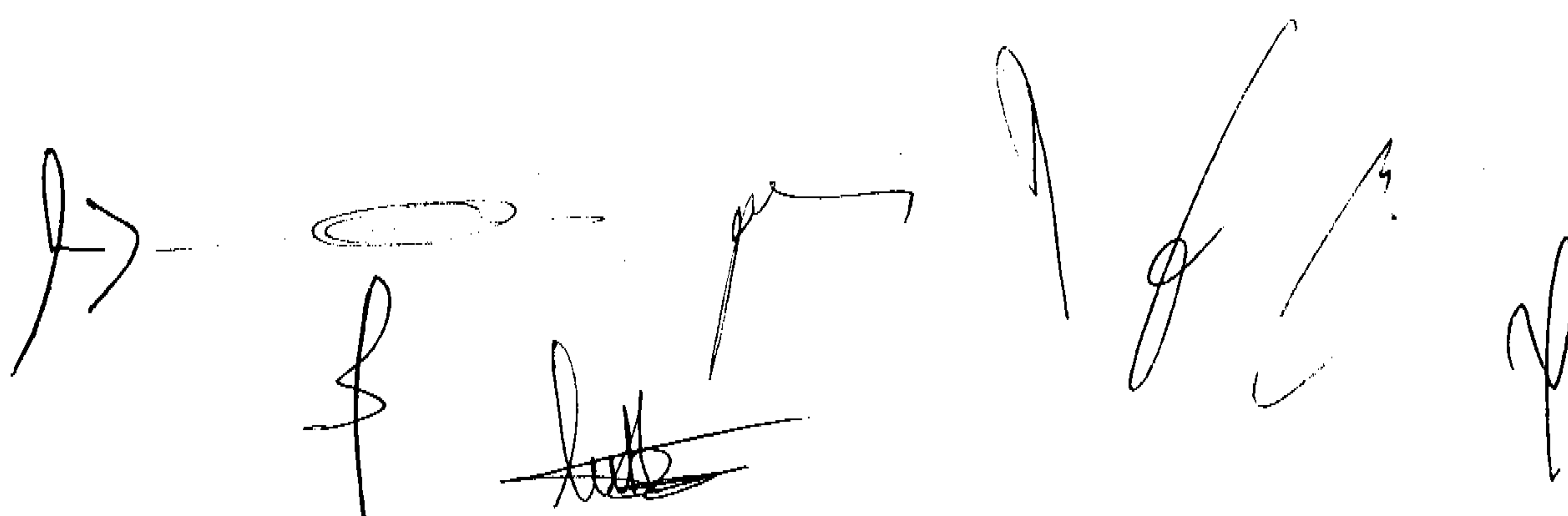
Informe de gestión

Informe de auditoría

Balances de situación

Cuentas de pérdidas y ganancias

Memoria de las cuentas anuales

A series of handwritten signatures and stamps. From left to right: a signature, a circular stamp, a signature, a signature with a horizontal line underneath, a signature, a signature, and a signature.

Consejo de administración

Presidente: Jordi Conejos Sancho

Consejeros: José M<sup>a</sup> Aurell Ferrer  
José Colom-Noguera Vila  
José M<sup>a</sup> Durán Bellido  
Michel Richard Gillieron  
Joan Martí Bartolí  
Joaquín Trigo Portela  
Ramón 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<sup>a</sup> Aurell Ferrer

Secretario: Antoni Guillén Vidal

Comité de auditoría

Presidente: José M<sup>a</sup> Aurell Ferrer

Vocales: Ramon Castelló Vila  
Mercè Busquets Alted

Equipo Gestor

Director general Eugeni Terré Ohme  
Juan José Llopis Rodríguez  
Elisabet Ribas Martínez

## Informe de gestión

### 1. El sector del capital riesgo

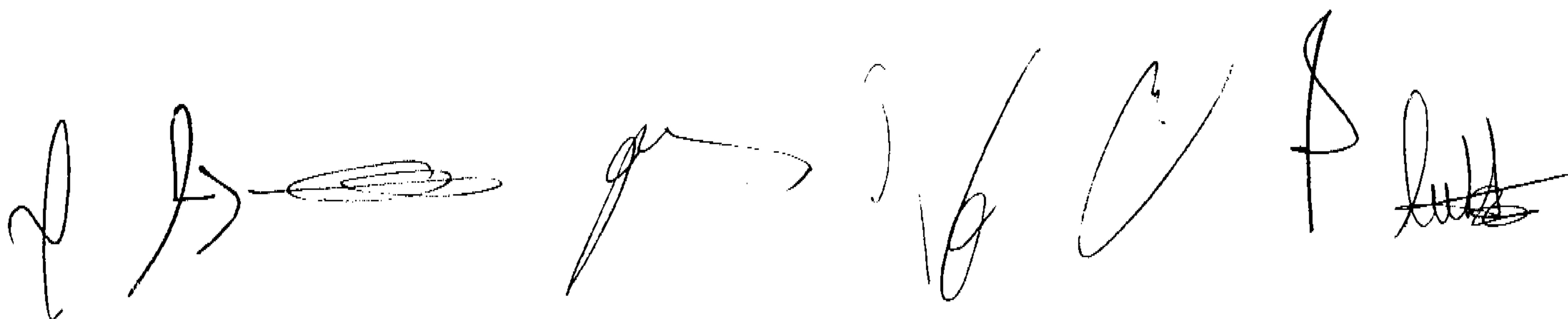
El número de operaciones de capital riesgo registradas durante el año 2006 se situó en 612, lo que supone el máximo alcanzado en España. En 2005 se registraron 513 operaciones y en 2004 se cerraron 494 transacciones. De las operaciones cerradas en el ejercicio anterior, 395 correspondían a operaciones nuevas, 54 más que en 2005, y 217 a ampliaciones de capital en antiguas inversiones, frente a las 172 registradas un año antes.

El importe medio por operación ascendió a 4,4 millones de euros, frente a los 8 millones registrados en 2005 o a los 4 alcanzados en 2004. En las nuevas operaciones, el importe medio se estimó en 6,3 millones, mientras que en 2005 y 2004 alcanzó 11,6 y 7,2 millones, respectivamente.

La caída del importe medio por operación se explica fundamentalmente como consecuencia del menor volumen invertido en 2006, que se estimó en 2.715 millones de euros, lo que supone una reducción del 34% con respecto a la inversión realizada en 2005. Sin embargo, el importe de 2006 representa un incremento del 36% si se compara con el volumen de inversión llevado a cabo en 2004 (unos 1.996 millones de euros). La comparación con el año 2004 parece más representativa de la tendencia del sector, al haber coincidido en 2005 dos operaciones de un importe extraordinario, Ono-Auna y Amadeus.

Según la fase de desarrollo de la empresa, un 58% fueron operaciones de expansión y un 30% estuvo relacionado con la inversión en empresas que se encontraban en etapas iniciales. Los tres sectores que acumularon un mayor volumen de inversión fueron: Hostelería/Ocio (22,9%), Servicios (13,2%) y Productos y Servicios Industriales (11,3%). Según el número de operaciones, el sector informática fue el sector de referencia, con el 15,8%, seguido de Productos y Servicios Industriales, Productos de Consumo y Servicios, que alcanzaron un 11%.

El volumen de las desinversiones, a precio de coste, se estimó en 1.302 millones, un 12,6% menos que el importe desinvertido en 2005. Un aspecto del dinamismo del sector es que, por segundo año consecutivo, el volumen desinvertido es superior al importe invertido cinco años antes (1.240 millones de euros).





## 2. Inverpyme, Sociedad de Capital Riesgo

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, lo cual fue valorado muy positivamente por los accionistas, ya que ha permitido acogerse al régimen especial de las Sociedades de Capital Riesgo (SCR). Las SCR combinan de una forma adecuada el interés en potenciar la actividad económica de la pequeña y mediana empresa financiando sus planes de expansión y la búsqueda de una rentabilidad atractiva para los inversores y accionistas.

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](http://www.inverpyme.es) quiere ser una herramienta adicional para facilitar la información a los accionistas, inversores y a los potenciales proyectos de inversión.

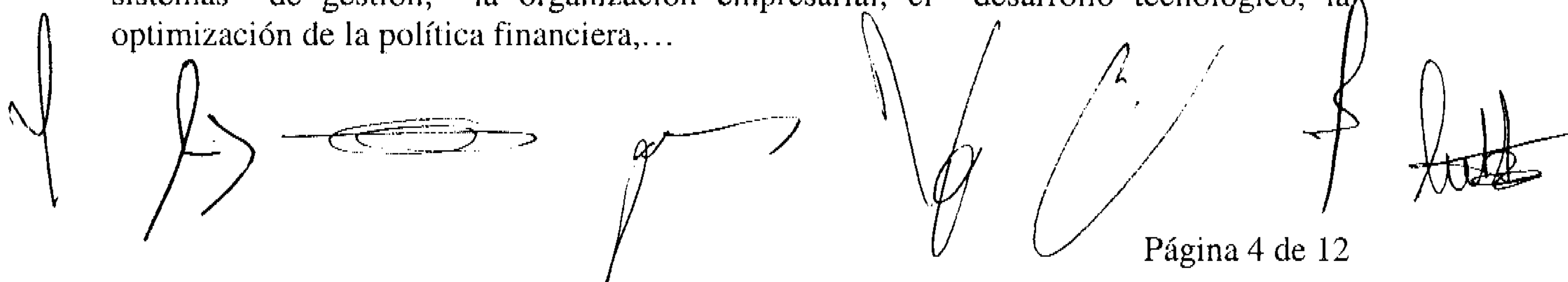
Además de la liquidez que proporciona la cotización en el segundo mercado de la Bolsa de Barcelona, el Consejo de Administración propuso y se acordó en la Junta General Extraordinaria celebrada el 7 de noviembre de 2004, la adquisición derivativa de acciones propias en condiciones ventajosas para los accionistas.

### 2.1. 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 cambio estratégico y de expansión. Estas operaciones financieras deben analizarse en profundidad, ya que son la base de la obtención de una rentabilidad atractiva para los accionistas de Inverpyme. La principal fuente de esta rentabilidad es la generación de plusvalías en el momento de salir de las empresas participadas. Para ello es substancial poder disponer de una cartera de inversiones equilibrada en cuanto a los riesgos asumidos en cada negocio y sus expectativas de rentabilidad, así como los periodos de madurez de cada inversión.

La actividad inversora de Inverpyme también contempla la concesión de préstamos participativos, con tipos de interés variables en función de los resultados. Este instrumento es muy valorado por las empresas, ya que complementa las aportaciones de capital con recursos adicionales y, desde el punto de vista de Inverpyme, le permite generar ingresos de una forma más acompasada.

Inverpyme quiere contribuir a generar valor a sus empresas participadas involucrándose en el impulso de las actividades industriales y comerciales, mediante la aportación no sólo de recursos financieros, sino también de su experiencia de negocio, mejorando los sistemas de gestión, la organización empresarial, el desarrollo tecnológico, la optimización de la política financiera,...



## 2.2. Operaciones realizadas durante el ejercicio 2006

Durante el año 2006 ha proseguido la actividad inversora de Inverpyme mediante la concesión de dos préstamos participativos a dos proyectos de crecimiento: por un lado a la empresa de curtidos de piel Colomer Munmany para apoyarla en su estrategia de internacionalización y, por otro lado, a la comercializadora de alimentos líquidos Codytsa, para financiar su fuerte penetración en el mercado español.

Dentro de esta estrategia de inversión, a finales de 2006 Inverpyme ha tomado una participación accionarial minoritaria en Avanza, una empresa de externalización de servicios que en cuatro años ha multiplicado por ocho sus ventas.

Dado el carácter temporal de las participaciones en las empresas, es clave gestionar con éxito la salida de los proyectos empresariales cuando estos ya han cumplido sus objetivos de negocio y de generación de valor. Así las cosas, durante el año 2006, Inverpyme ha procedido a la venta de su participación accionarial en Nou Disseny, una de las empresas líderes del mercado español en la fabricación de clichés y troqueles para la industria del embalaje en cartón y envases flexibles, en la que había entrado en octubre de 2004.

## 2.3. Perfil de las inversiones

Como se desprende de las operaciones enunciadas, 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 propio empresario o del equipo directivo en el caso de que sean estos los que promuevan la compra accionarial de la empresa mediante un MBO (Management Buy-Out) o aporten su experiencia de gestión a un proyecto empresarial externo, un 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 que ha introducido la 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.

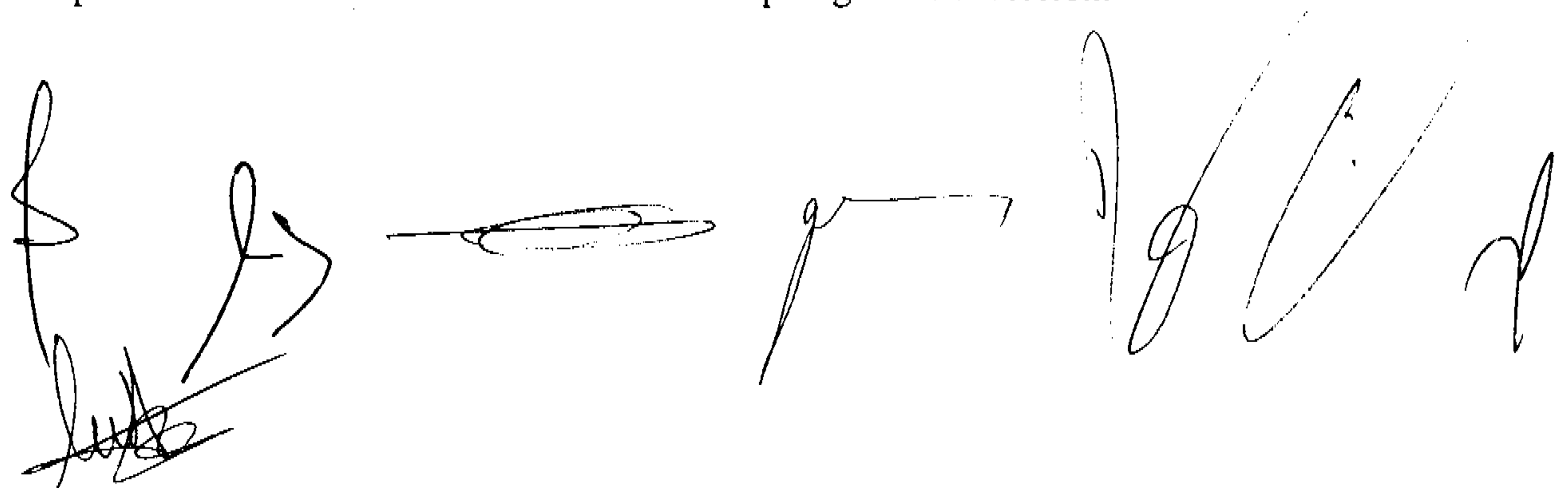


En todas estas operaciones, los intereses del empresario por encontrar vías de financiación para proyectos de expansión, estructurar operaciones de compra, profesionalizar la gestión o alinear los intereses de los accionistas con los de la compañía, son respaldados activamente por Inverpyme.

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.

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. Cuentas anuales del ejercicio 2006

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 individuales.

#### 3.1 El balance del ejercicio 2006

En el activo de la sociedad destacan las partidas correspondientes a cartera de inversiones y deudores.

Una de las partidas más significativas del activo de la sociedad corresponde a la cartera de inversiones financieras, que registra un importe de 9.796 miles de euros. Esta cantidad agrupa los importes de las inversiones en capital que tiene actualmente la compañía e inversiones temporales en activos financieros.

Los préstamos participativos son otra fórmula de financiación que concede Inverpyme y se recogen dentro de la partida de deudores.

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 y la evolución de la cartera.

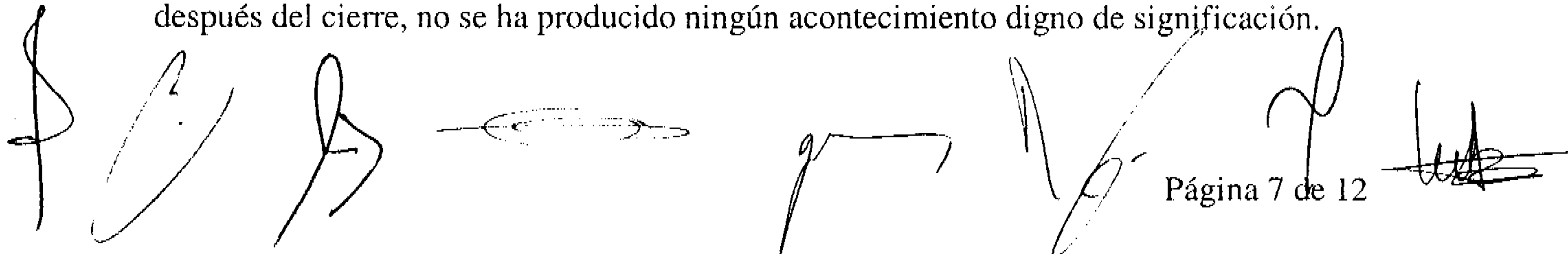
En el Pasivo de la sociedad, el capital suscrito se mantiene en 7.828 miles de euros. Las reservas aumentan hasta los 3.098 miles de euros y el resultado de 2006 ha sido un beneficio de 400 miles de euros, lo que representa un 5,1% sobre el capital. Los fondos propios quedan establecidos en 12.078 miles 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 2006 la Sociedad no acudió a la financiación externa para la realización de las inversiones.

A 31 de diciembre de 2006 la sociedad no posee acciones propias. Ni tiene actividad en I+D.

No se ha registrado ningún riesgo o incertidumbre a los que se enfrente la sociedad y, después del cierre, no se ha producido ningún acontecimiento digno de significación.

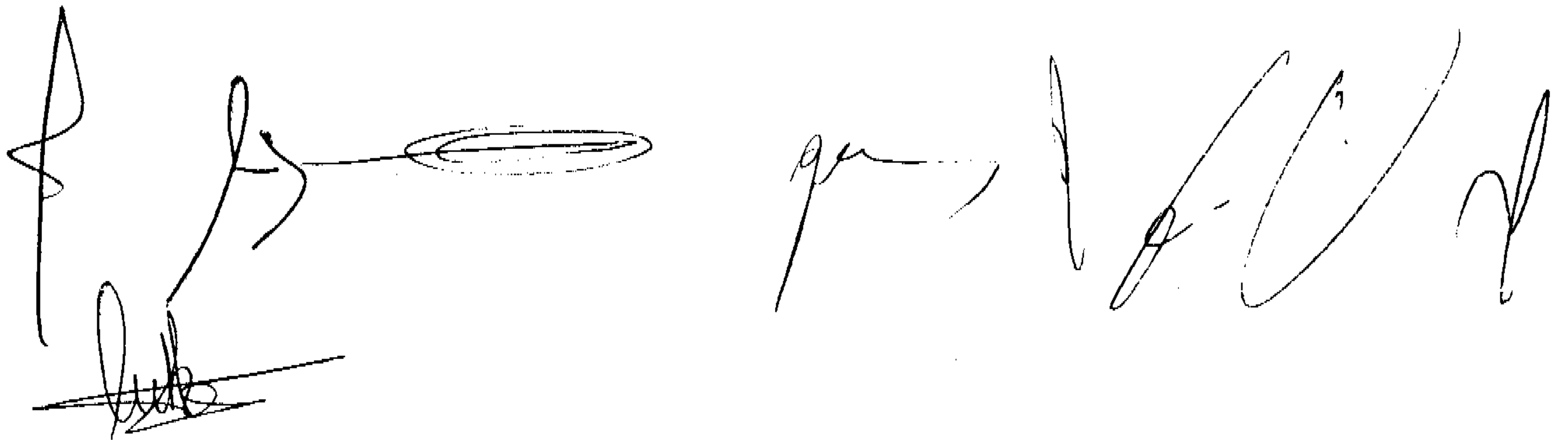


### 3.2. Resultados del ejercicio 2006

Los ingresos del 2006 provienen de las empresas participadas en concepto de venta de activos no cotizados, dividendos percibidos o intereses correspondientes a los préstamos participativos.

Los gastos corrientes de la sociedad (personal, servicios exteriores y otros gastos corrientes) incurridos en el 2006 han sumado 333 miles de euros.

La cuenta de explotación de Inverpyme, en el año 2006, presenta un beneficio después de impuestos de 400 miles de euros, que refleja la consecución de los objetivos marcados por la compañía.

The image shows several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a large, stylized signature with a long horizontal line extending to the right. Below it is a smaller signature. To the right of these, there is a circular stamp. Further right, there are several more signatures, some of which are quite large and stylized, and a small 'r' at the end.

## 4. Inversiones

### 4.1. Inversiones Actuales

Las inversiones actuales son las que se detallan a continuación:



#### Julio del 2006

«**CODYT, S.A.**» se dedica a la comercialización, a través de grandes cadenas de distribución y supermercados, de productos alimenticios líquidos, como 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 primer préstamo participativo cuando facturaban 41 millones de euros. Finalizada esta operación en diciembre de 2003, Inverpyme concedió un nuevo préstamo participativo para financiar un nuevo proyecto de una planta de envasado de vinos en la zona de Castilla la Mancha. Actualmente Codytsa sigue encontrando apoyo en Inverpyme para financiar su fuerte penetración en el mercado español, dinámica que la ha llevado a cerrar el ejercicio 2006 con unas ventas de 146 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 32,6% respecto al año 2005.



#### Noviembre 2002

«**Parking Service, S.A.**», empresa de nueva creación dedicada a la explotación de un área de servicio para transportistas en Castellbisbal. Las instalaciones están situadas en el Polígono Can Estapé de Castellbisbal. Se trata de un polígono de nueva construcción situado en un centro neurálgico industrial y de transporte en el área metropolitana de Barcelona. Los terrenos ocupan una superficie de 21.000 m<sup>2</sup>.

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 actividad empezó a principios del 2005 y a finales de 2006 ya operaba a pleno rendimiento, siendo una de las instalaciones más modernas de Europa en este segmento. 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.



### 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 cápsulas sorpresa de juguetes y caramelos y de sus máquinas expendedoras. La compañía tiene una fuerte implantación en Europa, con presencia en más de 30 países. Cerró el ejercicio de 2006 con unas ventas de 12 millones de euros y con una plantilla de 44 personas.

Inverpyme aportó capital a la compañía para financiar un ambicioso plan de expansión, mediante un profundo cambio en su modelo de negocio, que le ha llevado a redefinir su estrategia de distribución, al lanzamiento de nuevos productos y a la mejora de los procesos internos del negocio, con un énfasis especial en la internacionalización.



### Diciembre del 2006

**AVANZA Externalización de Servicios, S.A.** inició su actividad en el año 2003 y ha mantenido un crecimiento continuado desde entonces en todas las áreas de actividad: externalización de servicios a empresas, redes de ventas externalizadas, servicios auxiliares y logística, telemarketing y trabajo temporal. En estos cuatro años de actividad la cifra de negocio del grupo Avanza se ha multiplicado por ocho desde los 4,2 millones de euros del año 2003 hasta los 33,5 millones con los que ha cerrado el ejercicio 2006.

Está formada por un grupo de profesionales de reconocido prestigio en el mercado, que aportan a sus clientes un valor basado en una gran experiencia en el mundo de la externalización de servicios. Cuenta con la confianza de los grandes clientes del sector.

#### 4.2 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.

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 inversora de Inverpyme mostramos las distintas empresas en las que se ha desinvertido.

Inversiones históricas:

## **BOÍ TAÜLL RESORT**

*Vall de Boí - Pirineos de Lleida*

**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



**Colomer Munmany S.A.**

Empresa especializada en el curtido de  
pieles





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



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

**HERMES**  
LOGÍSTICA, S.A.



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



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



**Matías Gomá Tomás, S.A.**

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



**MercaRed Comunicaciones**

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



**Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.»**  
Empresa dedicada al diseño y elaboración de clichés y troqueles para la industria del cartón y del envase flexible



**Parc de Santa Clotilde, S.A.**  
Empresa Promotora

**NAVERAN**



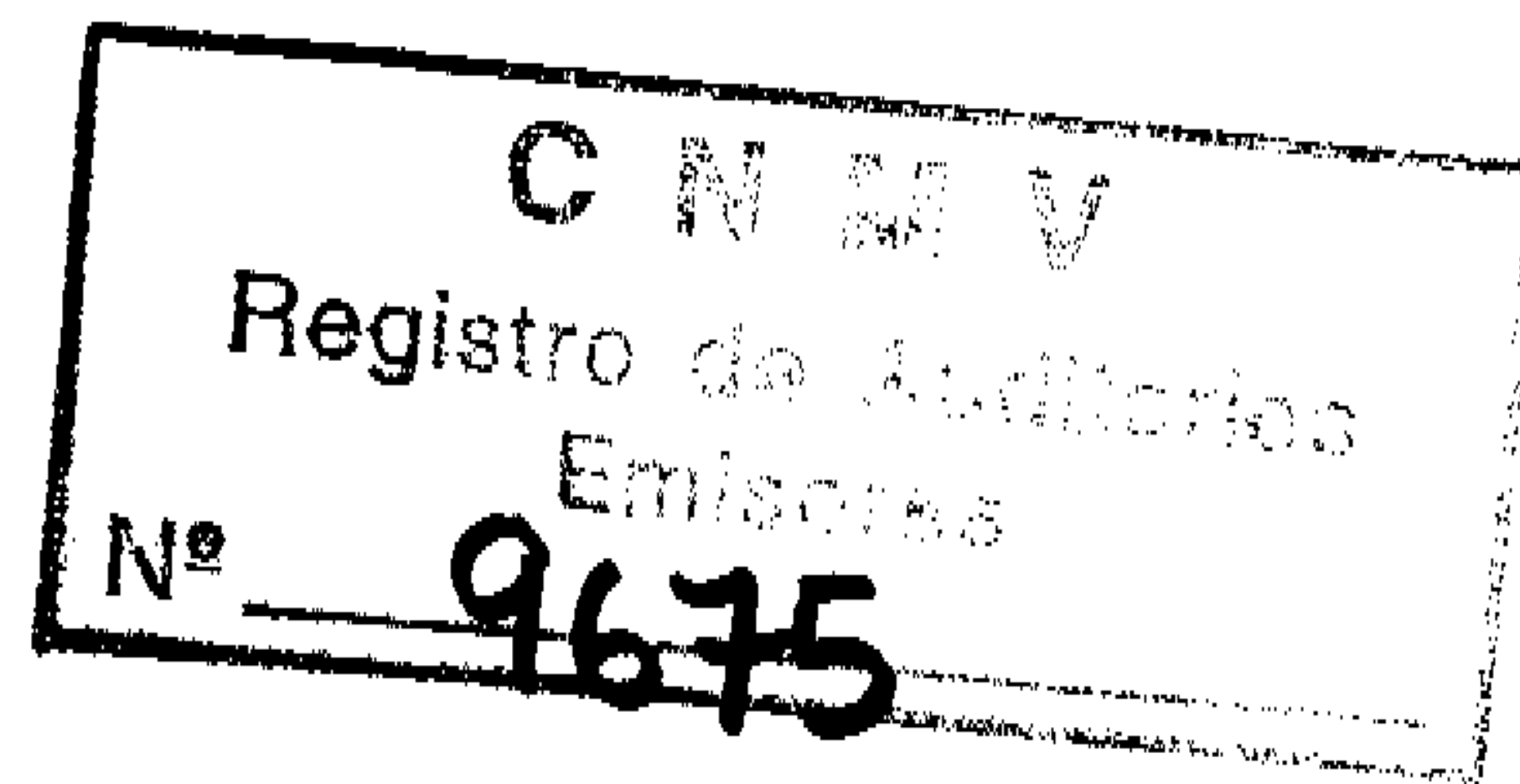
**Sadeve, S.A.**  
Elaboración de cavas y vinos tranquilos de la marca Naverán.



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

**YoTuEl.com**

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



**INVERPYME S.C.R., S.A. y  
Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión Consolidado  
del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006  
junto con el Informe de los Auditores

## 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 2006, 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 4 de la memoria adjunta, cuyo valor neto contable representa el 23% de los activos consolidados al 31 de diciembre de 2006. 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 10 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

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 2006 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 2006 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 el ejercicio anterior.
  
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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.**

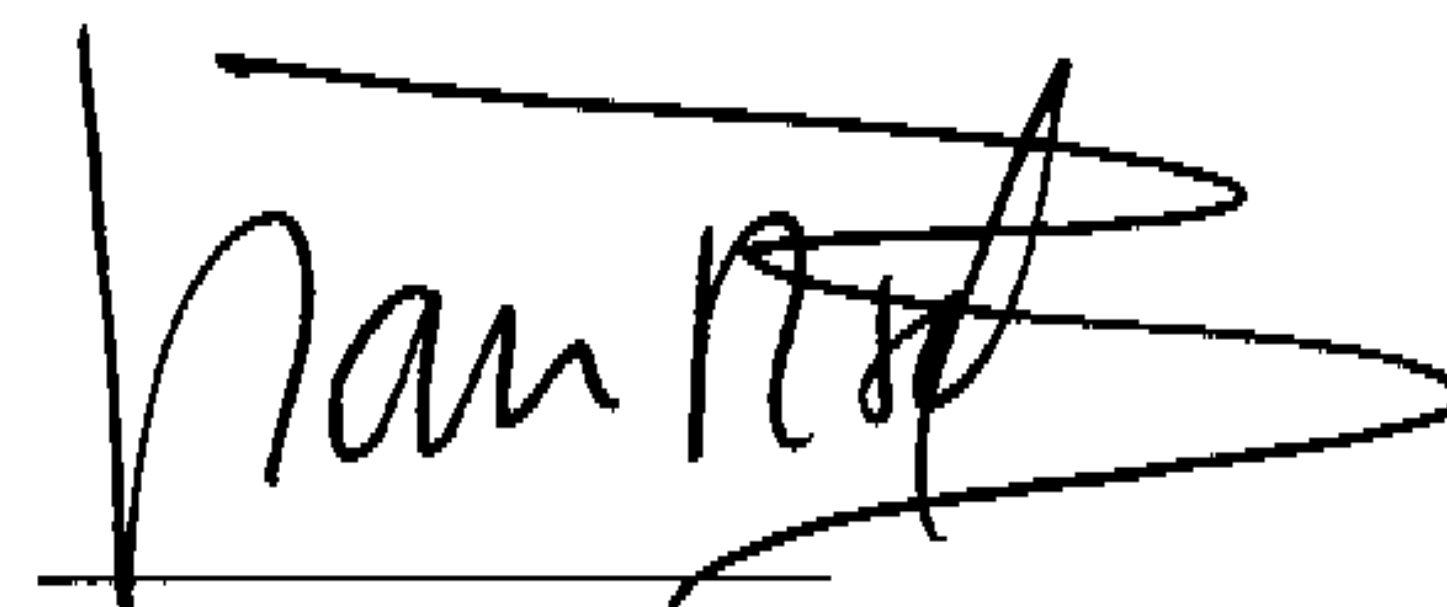
Any **2007** Núm. **20/07/01216**  
CÒPIA GRATUÏTA

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

Conso INV06LA0156

Barcelona, 1 de marzo de 2007

**MAZARS AUDITORES, S.L.**  
Nº ROAC S1189

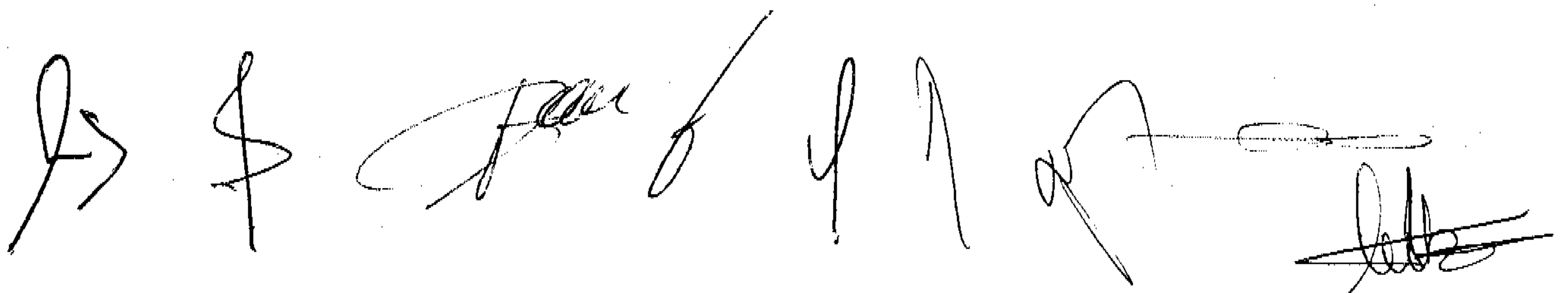


Francisco Tuset

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

**Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2006**

Barcelona, 27 de febrero de 2007



A series of handwritten signatures and initials, including a large stylized signature on the right and several smaller ones below it.

**Inverpyme S.C.R. y Sociedades dependientes**  
 Balance Consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 ( expresado en miles de euros)

	ACTIVO		PASIVO	
	2006	2005	2006	2005
<b>Inmovilizado</b>			<b>Patrimonio Neto (nota 8)</b>	
Inversiones Financieras a largo plazo			Capital social	7.828
Cartera de inversiones (nota 4)	2.819	3.551	Prima de emisión	752
Préstamos participativos (nota 5)	330	632	Reserva Legal	987
Creditos y cuentas a cobrar (nota 6)	168	330	Reservas en sociedades consolidadas	2.063
			Resultado del ejercicio	572
			<b>Total Patrimonio del Grupo</b>	<b>12.202</b>
	<b>3.317</b>	<b>4.513</b>		
<b>Activo Circulante</b>			<b>Acreedores a corto plazo</b>	
Inversiones Financieras a corto plazo			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36
Préstamos participativos (nota 5)	1.471	640		
Creditos y cuentas a cobrar (nota 6)	172	700		
Otros activos financieros corrientes (nota 7)	6.898	5.950		
Tesorería	130	269		
Otros activos	250	185		
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>8.921</b>	<b>7.744</b>	<b>Total Acreedores a corto plazo</b>	<b>36</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.238</b>	<b>12.257</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>12.238</b>
				<b>12.257</b>

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance Consolidado a 31 de diciembre de 2006

**Inverpyme S.C.R. y sociedades dependientes**  
**Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
 ( expresado en miles de euros)

	2006	2005
<b>Ingresos Ordinarios (nota 3 h)</b>		
Intereses	426	328
Ingresos Cartera inversiones financieras (Nota 4)	610	-
Otros Ingresos	61	1.081
<b>Resultados operaciones financieras</b>		
Por inversiones a valor razonable (Nota 4)	119	
<b>Gastos de Personal (nota 10 a)</b>	167	200
<b>Variaciones de las provisiones (nota 6)</b>	277	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	195	454
<b>Resultado Bruto de explotación</b>	577	755
<b>Resultado Financiero</b>	-	22
<b>Resultado antes de Impuesto de Sociedades</b>	577	777
<b>Impuesto de sociedades</b>	-5	-10
<b>Resultado del ejercicio</b>	572	767
<b>Beneficio por acción</b>	0,073	0,098

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 2006 y 2005**

	Reservas en sociedades consolidadas			Reservas acciones propias		Reservas consolidadas		Total Patrimonio Grupo
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas dominante	Dependiente	Resultado	Resultado	
<b>Saldos 1 de enero de 2005</b>	7.828	752	827	0	2.054	4	582	12.047
Varaciones reconocidas en patrimonio neto								
Aplicación resultado ejercicio 2004		75			59	60	-194	0
Dividendo del ejercicio 2004					-238		-388	-626
Adquisición acciones propias				31	-31			0
Venta acciones propias				-31	31			0
Resultado ejercicio 2005							767	767
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2005</b>	7.828	752	902	0	1.875	64	767	12.188
Varaciones reconocidas en patrimonio neto								
Aplicación resultado ejercicio 2005			85		220	-96	-767	-558
Adquisición acciones propias				186	-186			0
Venta acciones propias				-186	186			0
Resultado ejercicio 2006							572	572
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2006</b>	7.828	752	987	0	2.095	-32	572	12.202

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



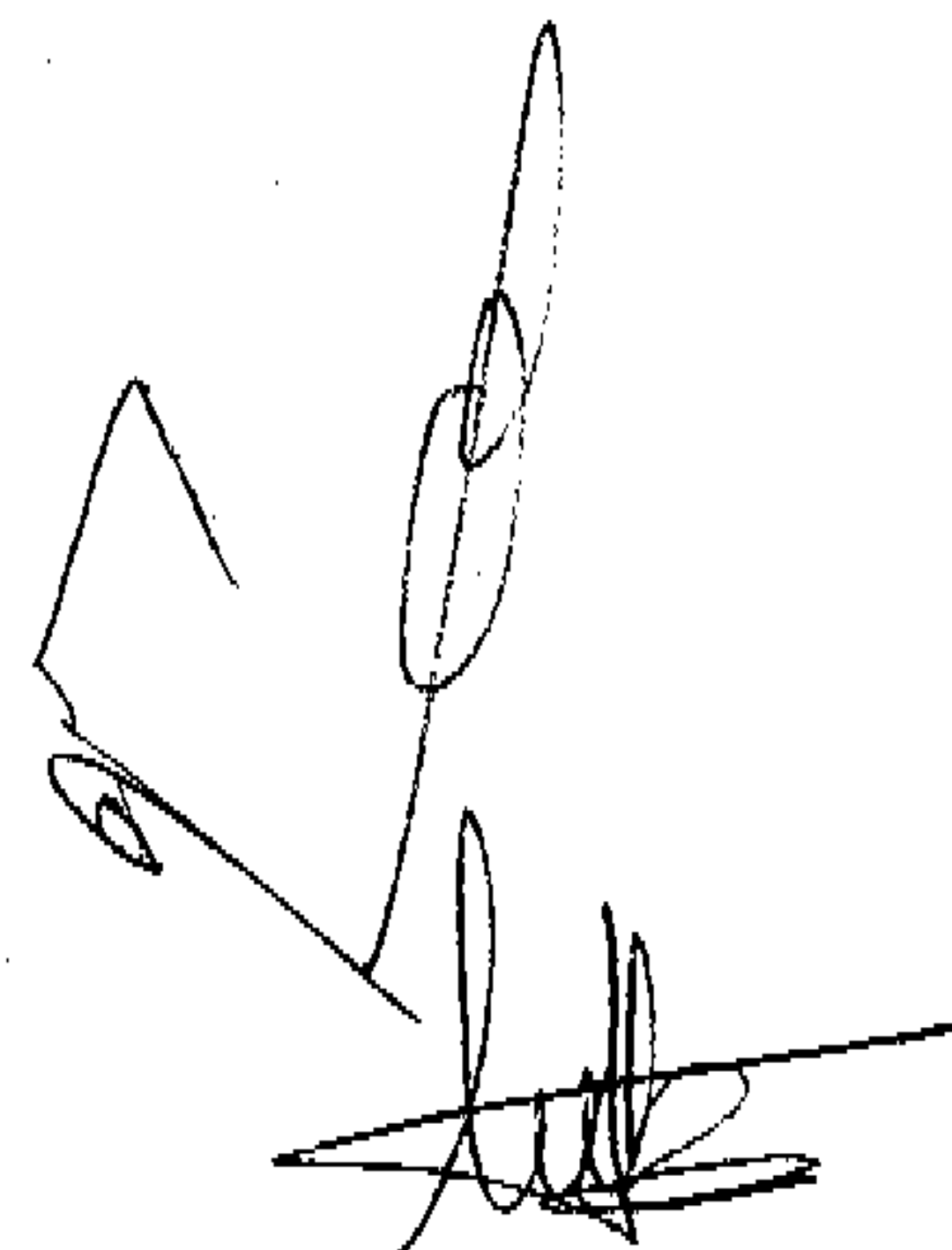
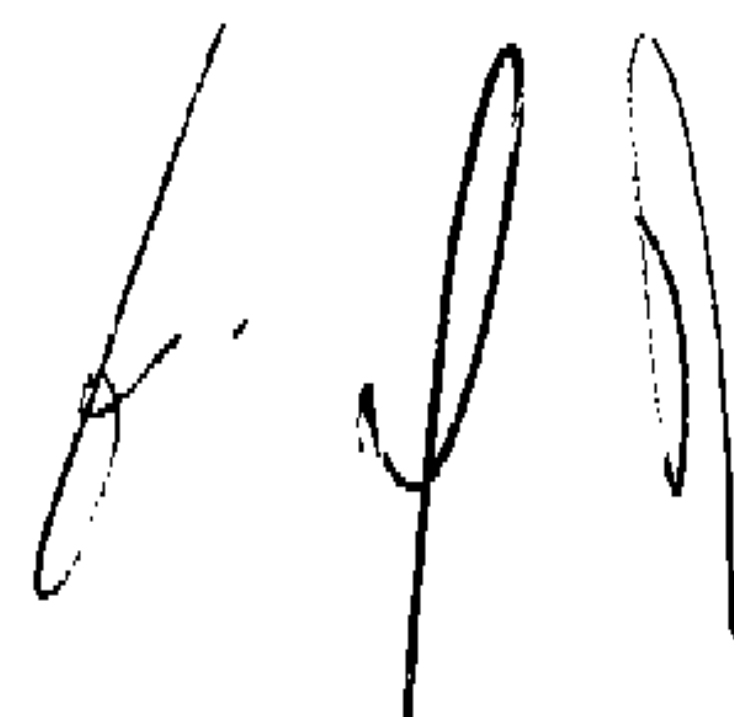
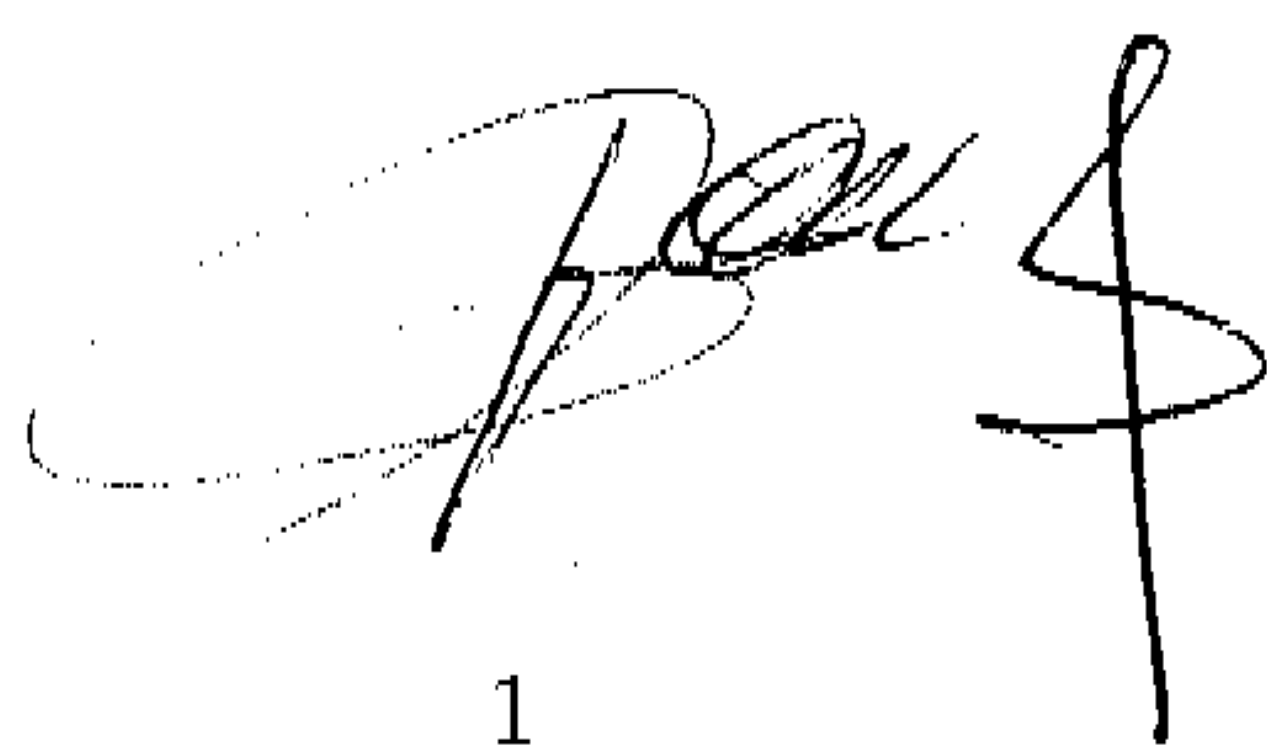
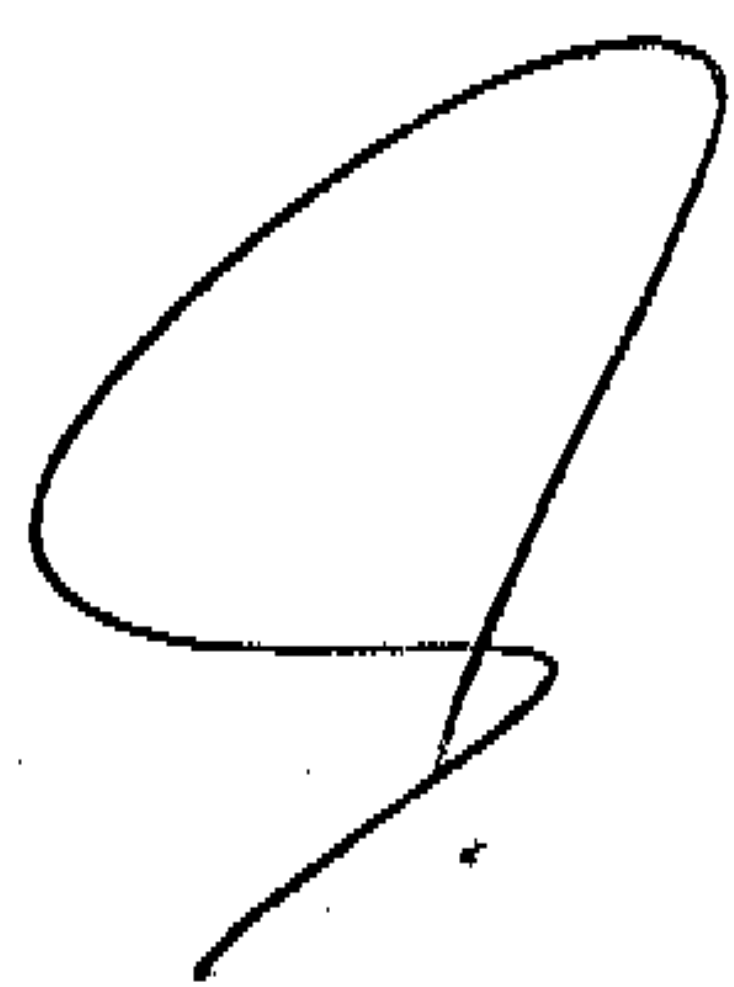
**INVERPYME S.C.R. y sociedades dependientes**  
**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2006 y 2005**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2006	2005
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación		
Resultado bruto antes impuestos	577	777
Impuesto de sociedades	-5	-10
Resultados venta activos (Nota 4)	-610	0
Resultado venta acciones propias	-54	0
Variación valor razonable inversiones (Nota 4)	-119	0
Variación provisiones	277	167
Recursos generados por las operaciones	66	934
Adquisición activos	-186	-450
Cobro préstamos participativos largo plazo (Nota 5)	30	0
Variación en activo / pasivo corriente operativo	-1.750	2.851
	-1.840	3.335
Flujos netos de efectivo empleados de las actividades de inversión		
Enajenaciones inversiones (Nota 4)	2.211	0
Adquisición participaciones financieras (Nota 4)	-750	0
Venta acciones propias	240	0
	1.701	0
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS</b>	<b>139</b>	<b>3.335</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES</b>	<b>269</b>	<b>3.604</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES</b>	<b>130</b>	<b>269</b>

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

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

**Memoria Consolidada  
Ejercicio 2006**



## Memoria Consolidada Ejercicio 2006

### 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 Travesera 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.

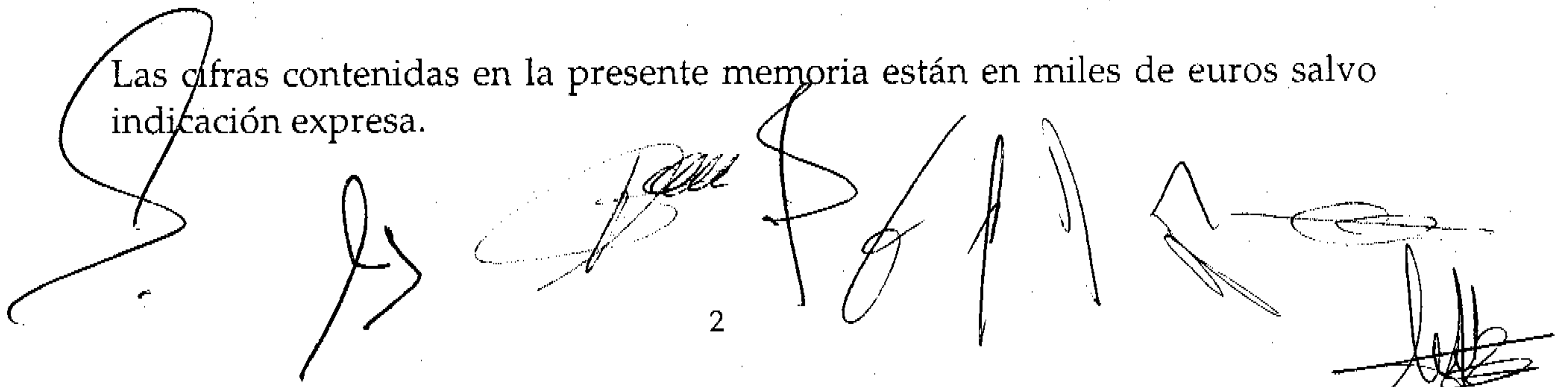
En el desarrollo de su objeto principal, la sociedad y su filial Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U. facilitan préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en éste último caso únicamente para sociedades participadas y realizan actividades de asesoramiento.

### 2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el 27 de febrero de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las sociedades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2006, 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.



2

#### **a) Principios contables**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, en adelante NIIF, según han sido adoptadas por la Unión Europea. 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 españolas 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.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2006, 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.

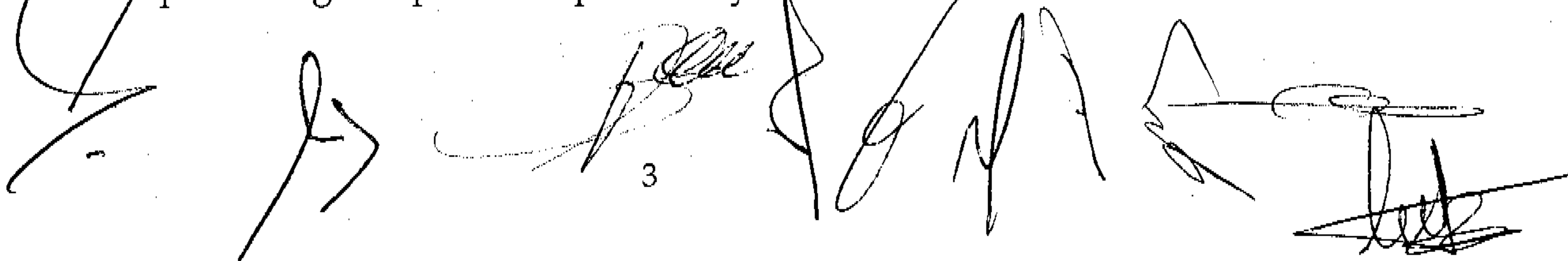
Estas estimaciones se refieren esencialmente a la valoración de los activos incluidos en la cartera de inversiones financieras a largo plazo en capital riesgo y a la determinación de si las mismas pudieran estar o no afectadas por pérdidas por deterioro.

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.



3

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.

- 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%.

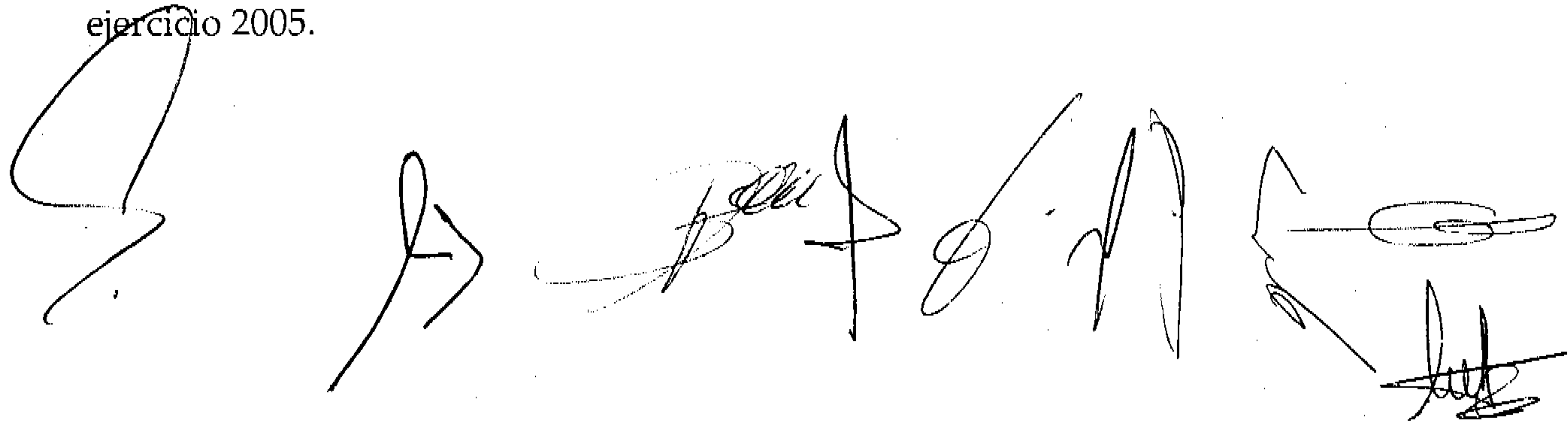
En las cuentas anuales consolidadas, las sociedades asociadas forman parte de la cartera de inversiones propias de la actividad de capital riesgo, no aplicándose la NIC 28 por lo que en su reconocimiento inicial ha sido el valor razonable con cambios en el resultado del período.

#### **d) Perímetro de consolidación y variaciones.**

No ha habido variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006. A 31 de diciembre de 2006 el grupo está formado por la dominante y su única dependiente Inverpyme Prestamos Participativos S.A.

#### **e) Información referida al ejercicio 2005**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

A series of five handwritten signatures in black ink, arranged horizontally across the bottom of the page. The signatures vary in style, with some being more stylized and others more legible.

### 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.

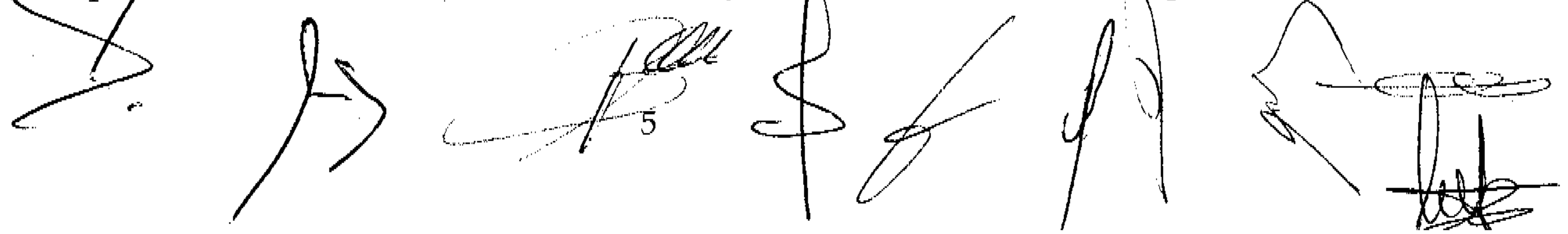
Lo integran inversiones mantenidas hasta su vencimiento, normalmente a muy corto plazo, consistentes en la aplicación de los excedentes de tesorería, en espera de su aplicación en la operativa propia del Grupo. Se miden al coste amortizado.

#### 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 25/2005, de 24 de noviembre, 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

A series of handwritten signatures and marks are located at the bottom of the page, below the text of section h). There are approximately seven distinct signatures or initials, some appearing to be in ink and others in pencil or lighter ink. The marks are scattered across the width of the page.

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.

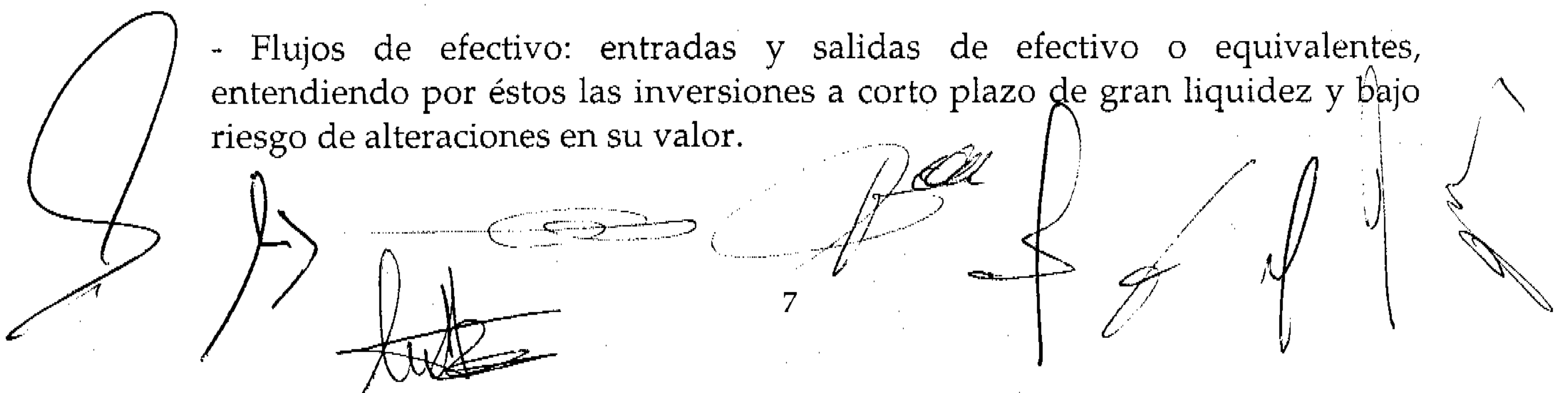
**j) Beneficio por acción**

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, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.



7



- 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. 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

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros			Saldo a 31/12/06
	Saldo a 31/12/05	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas no financieras a coste de adquisición	3.551	750	(1.601)	2.700
	3.551	-	(1.601)	2.700
Variación por valor razonable	-	119	-	119
<b>Total</b>	<b>3.551</b>			<b>2.819</b>

El detalle de las participaciones en empresas a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Denominación social	Valor razonable
Parking Service, S.A. Explotación de un complejo industrial sector transporte	1.500
Discapa, S. L. Comercialización y fabricación maquinaria expendedora	450
Avanza Externalización de Servicios, S.A. Externalización de servicios	750
<b>Total</b>	<b>2.700</b>

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

	Parking Service, S.A.	Discapa, S.L.	Avanza Externalización de Servicios, S.A.
% participación	40,00%	22,5%	10,34%
Capital	1.667	542	445
Prima de emisión	833	656	1.663
Reservas	-	678	274
Resultados negativos ejec. anteriores	(398)	-	117
Resultado	138	469	(967)
Dividendos entregados a cuenta	-	-	-
Total Fondos Propios	2.240	2.345	1.532
Fecha datos	31/12/06	31/12/06	31/12/06
Último balance auditado	31/12/05	31/12/05	31/12/05
Auditores	CBC Auditores	Horwath	Auren

Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

Sociedad (valor bruto)	Miles de Euros					Saldo final
	Saldo inicial	Altas por adquisiciones o traspasos	Bajas por enajenaciones			
			Precio de venta	Coste bruto	Beneficio en venta	
Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.	1.601	-	2.211	1.601	610	-
Avanza Externalización de Servicios, S.A.	-	750	-	-	-	750

## 5. 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 <b>NEGATIVA</b>	962	550	-240	-	1.272

El movimiento de los préstamos participativos durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				Saldo 31/12/06
	Saldo a 31/12/05	Altas	Cobros	Traspasos	
Largo Plazo	632	-	(30)	(272)	330
Corto Plazo	640	2.150	(1.561)	242	1.471
Total	1.272	2.150	(1.621)	-	1.801

Los préstamos participativos que tiene otorgados el grupo, están en todo caso garantizados con garantías adicionales.

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.

Los vencimientos de los préstamos participativos a largo plazo es el siguiente:

Vencimiento	Miles de euros
Año 2008	270
Año 2009	30
Año 2010	30
<b>Total</b>	<b>330</b>

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

## 6. 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
<b>Deudores por venta de particip.</b>				
Deudores a largo plazo	1.012	-	(682)	330
Deudores a corto plazo	780	-	(80)	700
<b>Total</b>	<b>1.792</b>	<b>-</b>	<b>(762)</b>	<b>1.030</b>

El detalle y movimiento de los "Deudores por venta de participaciones" durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	31/12/05	Adiciones	Trasposos/ cobros	31/12/06
<b>Deudores por venta de particip.</b>				
<b>Largo plazo</b>				
Deudores a largo plazo	330	277	(162)	445
Provisión deudores a largo plazo	-	(277)	-	(277)
<b>Total a Largo plazo</b>	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>(162)</b>	<b>168</b>
<b>Deudores por venta de particip.</b>				
<b>Corto plazo</b>				
Deudores a corto plazo	700	-	(528)	172
<b>Total a Corto plazo</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>(528)</b>	<b>172</b>

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. El vencimiento del último pago es noviembre de 2008. El incremento de 2006 corresponde al importe pendiente de la desinversión del ejercicio 2006 de Nou Disseny, S.A.

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.

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and several smaller ones across the bottom right.

## 7. Otros activos financieros corrientes

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2006 está compuesto por la compra temporal de activos financieros emitidos por diferentes empresas cotizadas, según el siguiente detalle, por grupos:

Importe	Interés	Vencimiento
1.965	3,3%	2 enero de 2007
4.515	3,3% a 3,5%	2 y 8 de enero de 2007
400	3,45%	2 y 8 de enero de 2007
6.880		

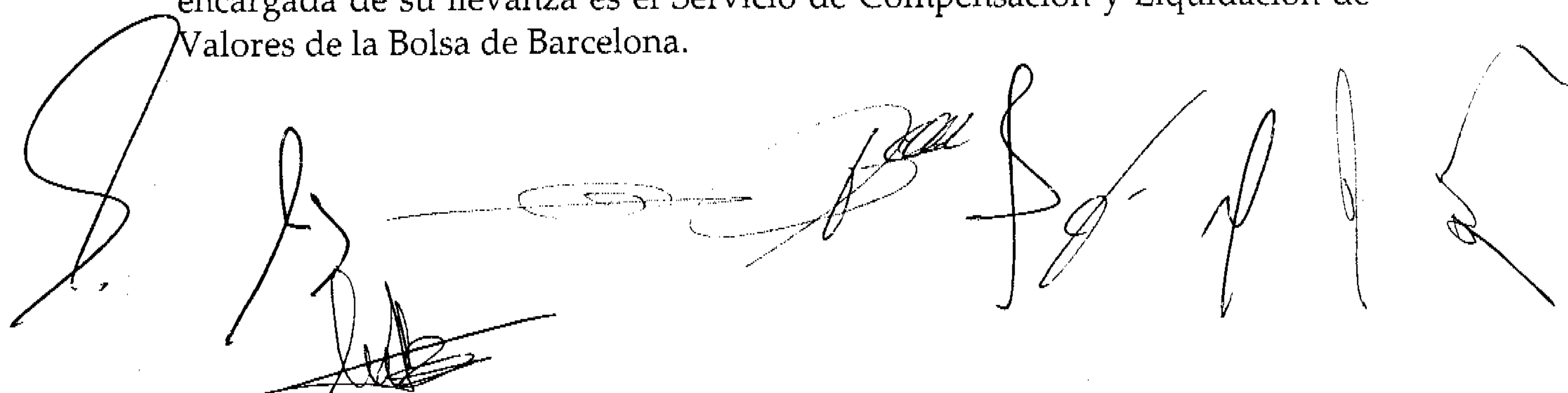
Además incluye los intereses devengados hasta la fecha de cierre, que ascienden a 18 miles de euros.

## 8. Fondos Propios

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006 poseía más de un 5% del capital social de Inverpyme SCR, S.A. es el siguiente:

	2006 % participación
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.	24,99
Agrupación 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.	5,05
Otros	27,27
<b>Total</b>	<b>100%</b>

**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**

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de abril de 2006 se autorizó la adquisición de hasta un máximo del 5% de acciones propias de la Sociedad, con los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

La reserva por acciones propias es indisponible y deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

A 31 de diciembre de 2006 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.

## 9. 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.

A 31 de Diciembre de 2006 las deducciones por doble imposición no utilizadas ascienden a 28 mil euros y el crédito fiscal a 2 mil euros.

La dependiente Inverpyme Prestamos Participativos, S.A. tiene bases imponibles negativas por importe de aproximadamente 4.000 miles de euros. El crédito impositivo no se ha registrado hasta que su recuperación no se considere probable por la actividad de la sociedad.

## 10. Ingresos y Gastos

### a) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	31/12/05	31/12/06
Sueldos y salarios	166	141
Seguridad Social a cargo de la empresa	29	21
Otros gastos sociales	5	5
	200	167



## 12. Otra información

### a) Plantilla

El número medio de personal empleado durante los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 3 y 4 personas, respectivamente.

### b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2006, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad, ascendieron a 20 miles de Euros, que corresponden a las retribuciones estatutarias y a las retribuciones por dedicación.

### c) Avales

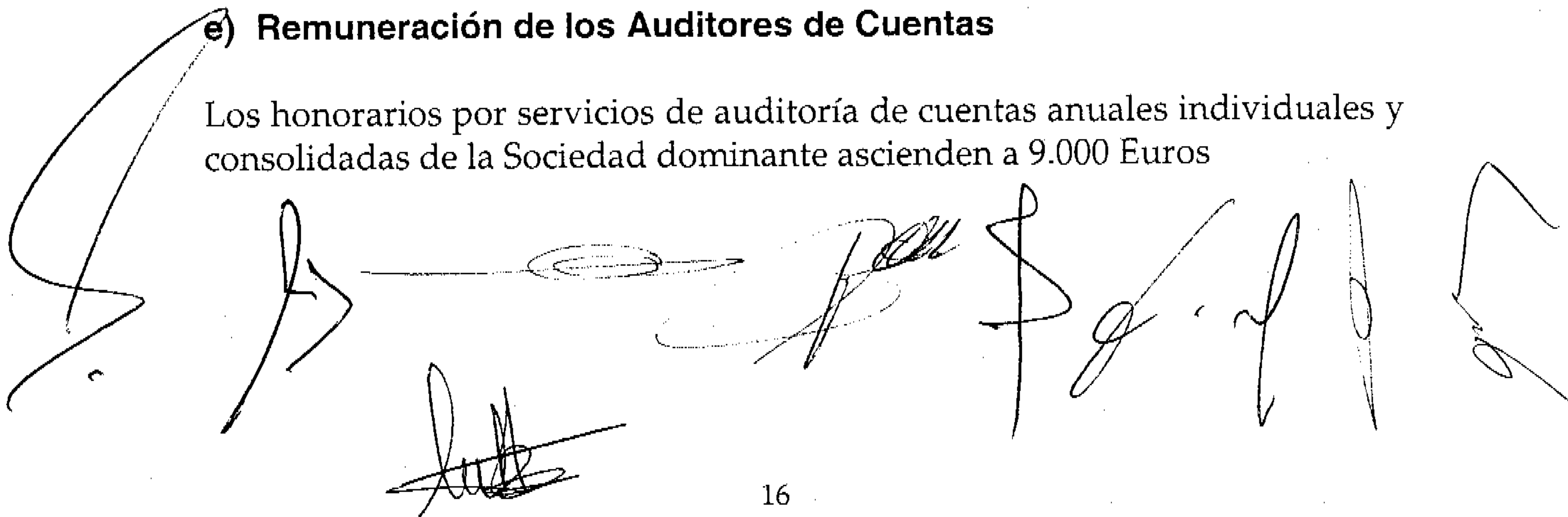
No existen.

### 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.

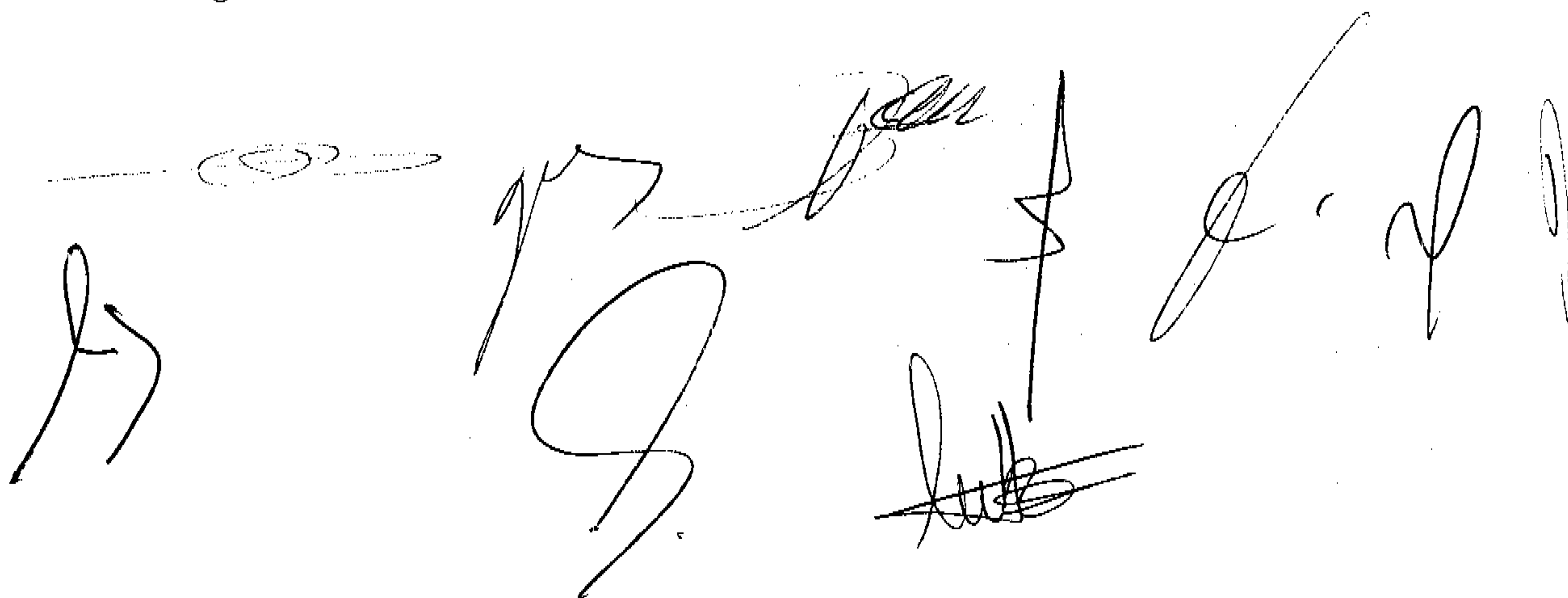
### e) Remuneración de los Auditores de Cuentas

Los honorarios por servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad dominante ascienden a 9.000 Euros

A series of handwritten signatures and stamps are located at the bottom of the page. On the left, there is a large, stylized signature. Below it, there is a smaller signature. In the center, there is a circular stamp. To the right of the stamp, there are several more signatures, some of which are quite large and stylized. The signatures appear to be in black ink on a white background.

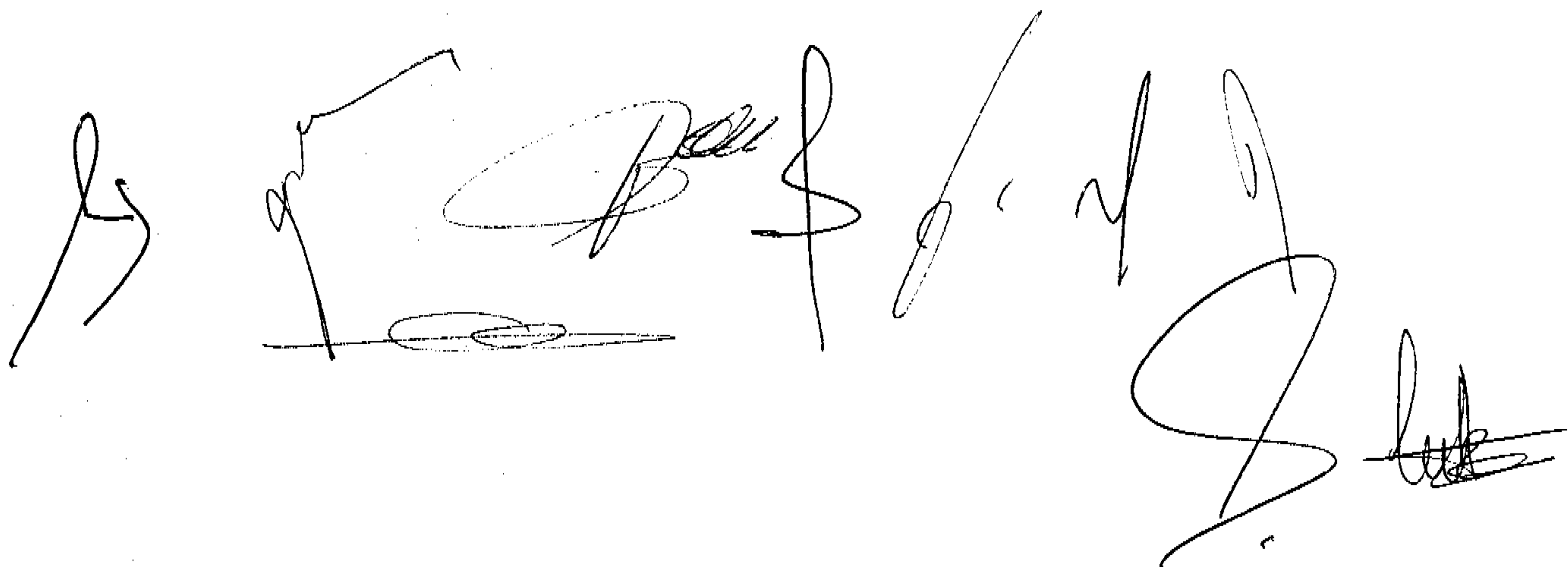
### 13. Aspectos relativos al medioambiente

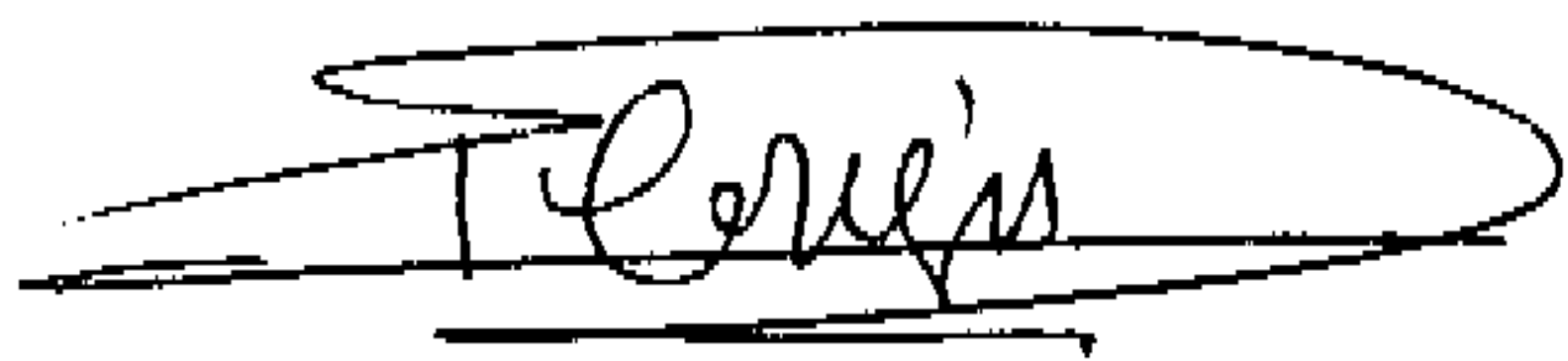
En el ejercicio 2006 no existen riesgos medioambientales significativos derivados de la actividad desarrollada por la Sociedad, por lo que no hay constituidas provisiones específicas al respecto. Asimismo, no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

A collection of handwritten signatures and initials in black ink, scattered across the middle of the page. The signatures are stylized and vary in complexity, including some that appear to be initials or short names.

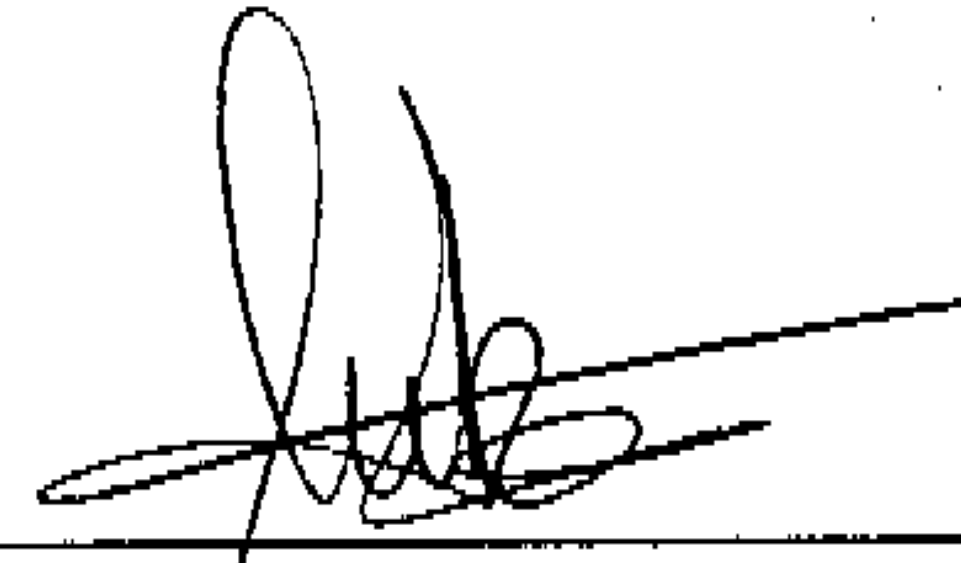
INVERPYME S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

A series of handwritten signatures and initials in black ink, arranged horizontally across the middle of the page. From left to right, there is a stylized initial 'B', a signature that appears to be 'R. P. S.', a signature that appears to be 'J. C. S.', a signature that appears to be 'S. J.', and a signature that appears to be 'L. S.'.



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



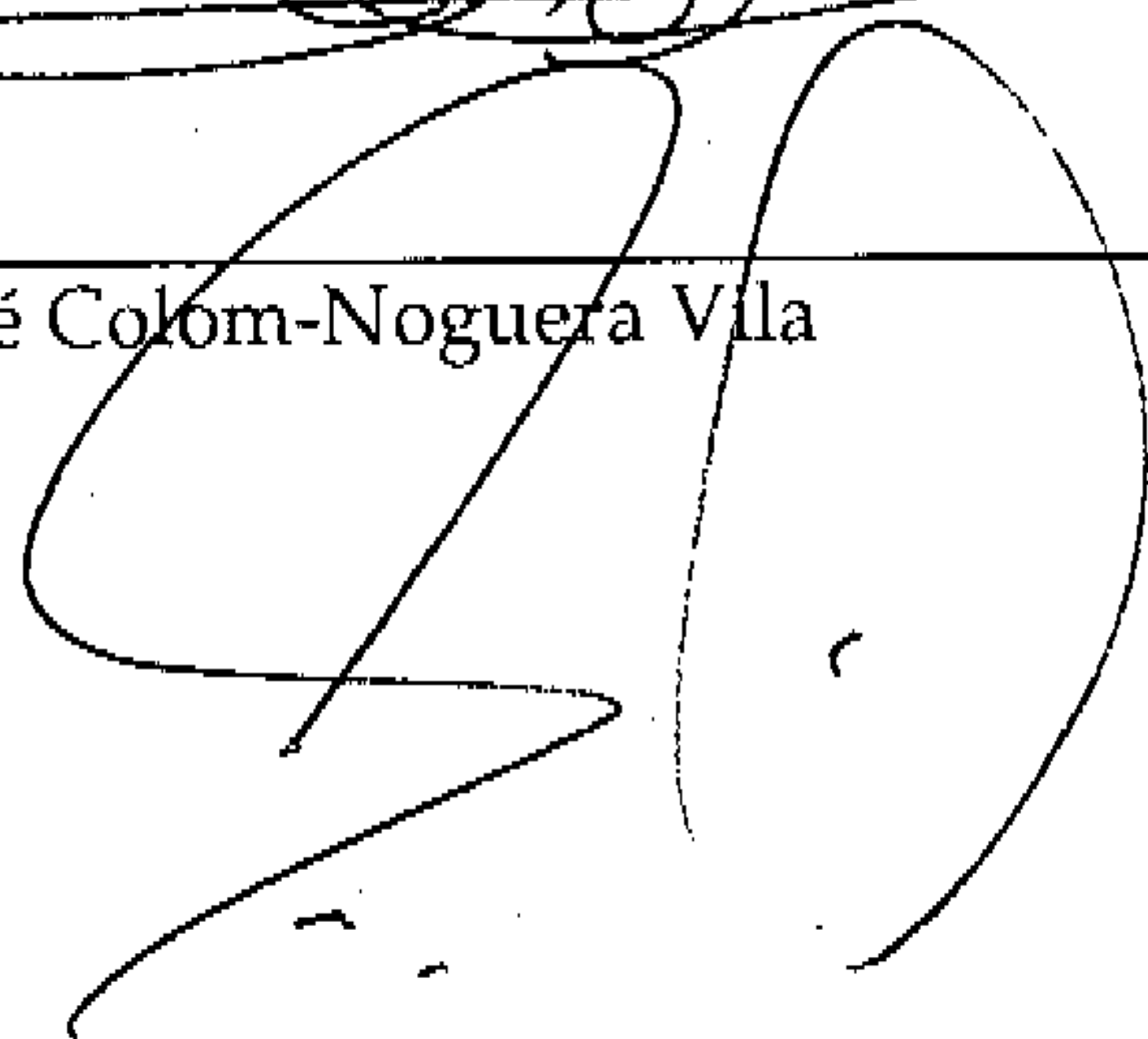
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa,  
S.A. ( representado por Merçe Busquets  
Alted)



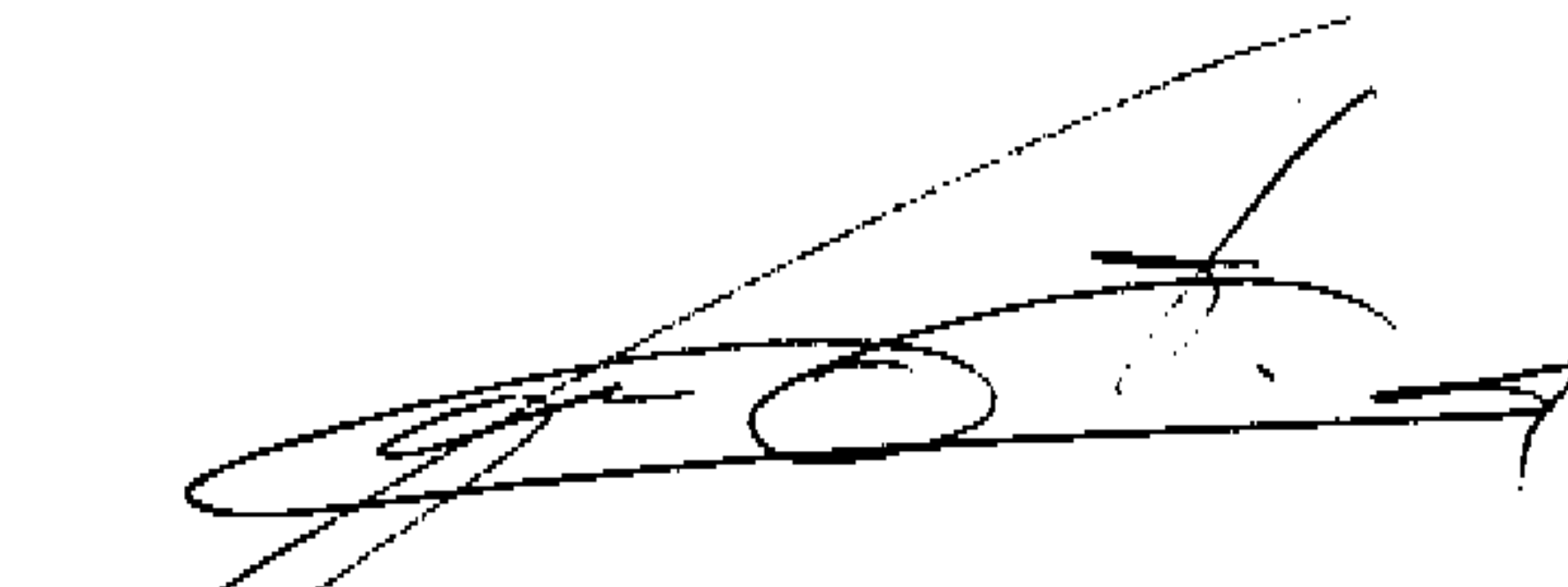
José Colom-Noguera Vila



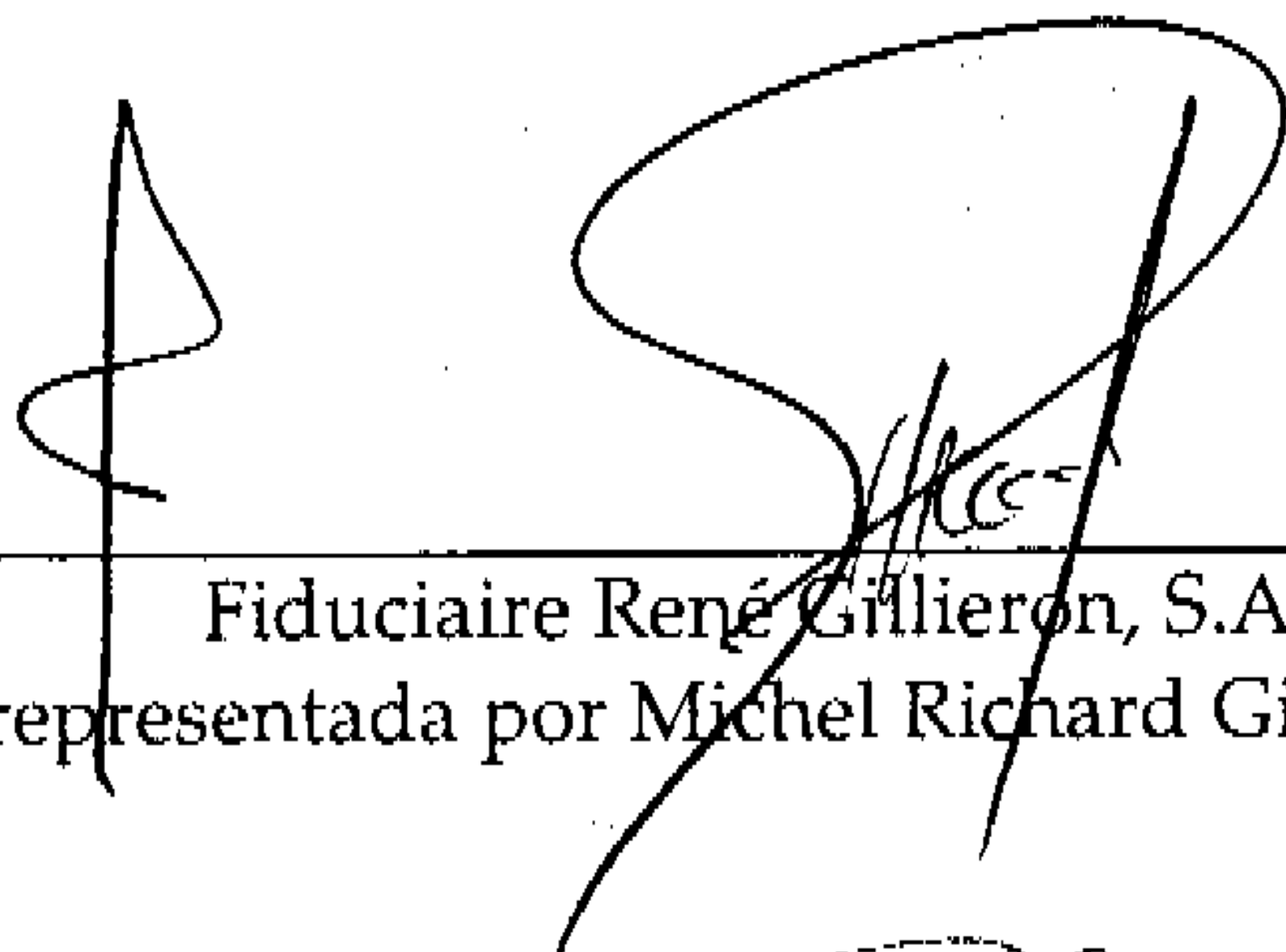
José María Durán Bellido



Antoni Guillén Vidal



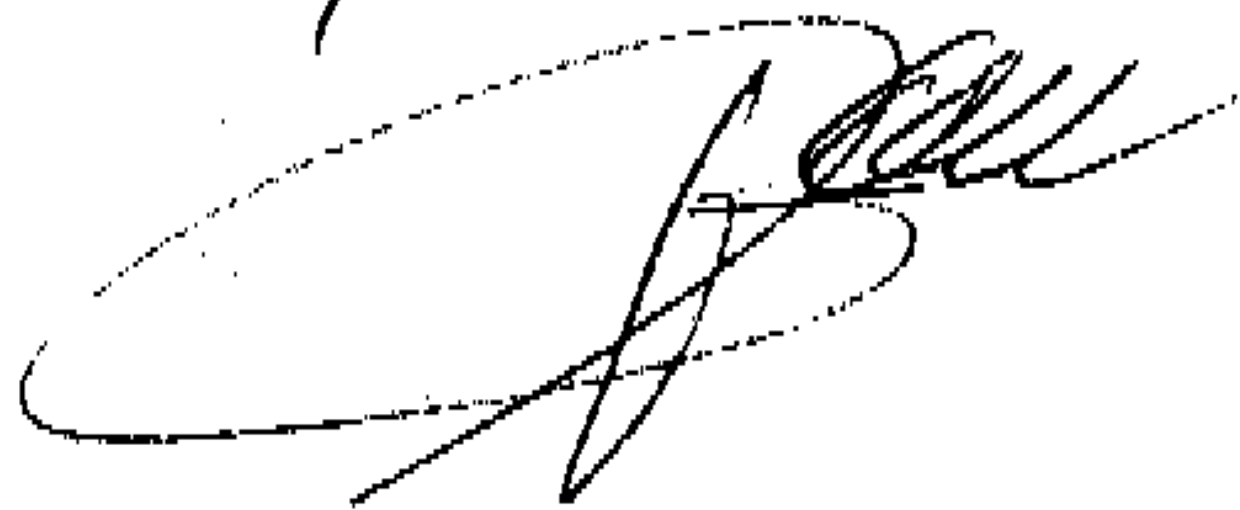
Pluvisilva Ibérica, S.L.  
(representada por Joan Martí Bartolí)



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



Joaquín Trigo Portela



José María Aurell Ferrer



Ramón Castelló Vila

**Inverpyme S.C.R. y sociedades dependientes**

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
( expresado en miles de euros)

	2006	2005
<b>Ingresos Ordinarios (nota 3 h)</b>		
Interessos	426	328
Ingresos Cartera inversiones financieras (Nota 4)	610	-
Altres Ingressos	61	1.081
<b>Resultats operacions financeres</b>		
Per inversions a valor raonable (Nota 4)	119	
<b>Despeses de Personal (nota 10 a)</b>	167	200
<b>Variacions de les provisions (nota 6)</b>	277	-
<b>Altres despeses d'explotació</b>	195	454
<b>Resultat Brut d'explotació</b>	<b>577</b>	<b>755</b>
<b>Resultat Financer</b>	-	22
<b>Resultat abans de l'Impost de Societats</b>	<b>577</b>	<b>777</b>
<b>Impost de societats</b>	-5	-10
<b>Resultat del exercici</b>	<b>572</b>	<b>767</b>
<b>Benefici per acció</b>	<b>0,073</b>	<b>0,098</b>

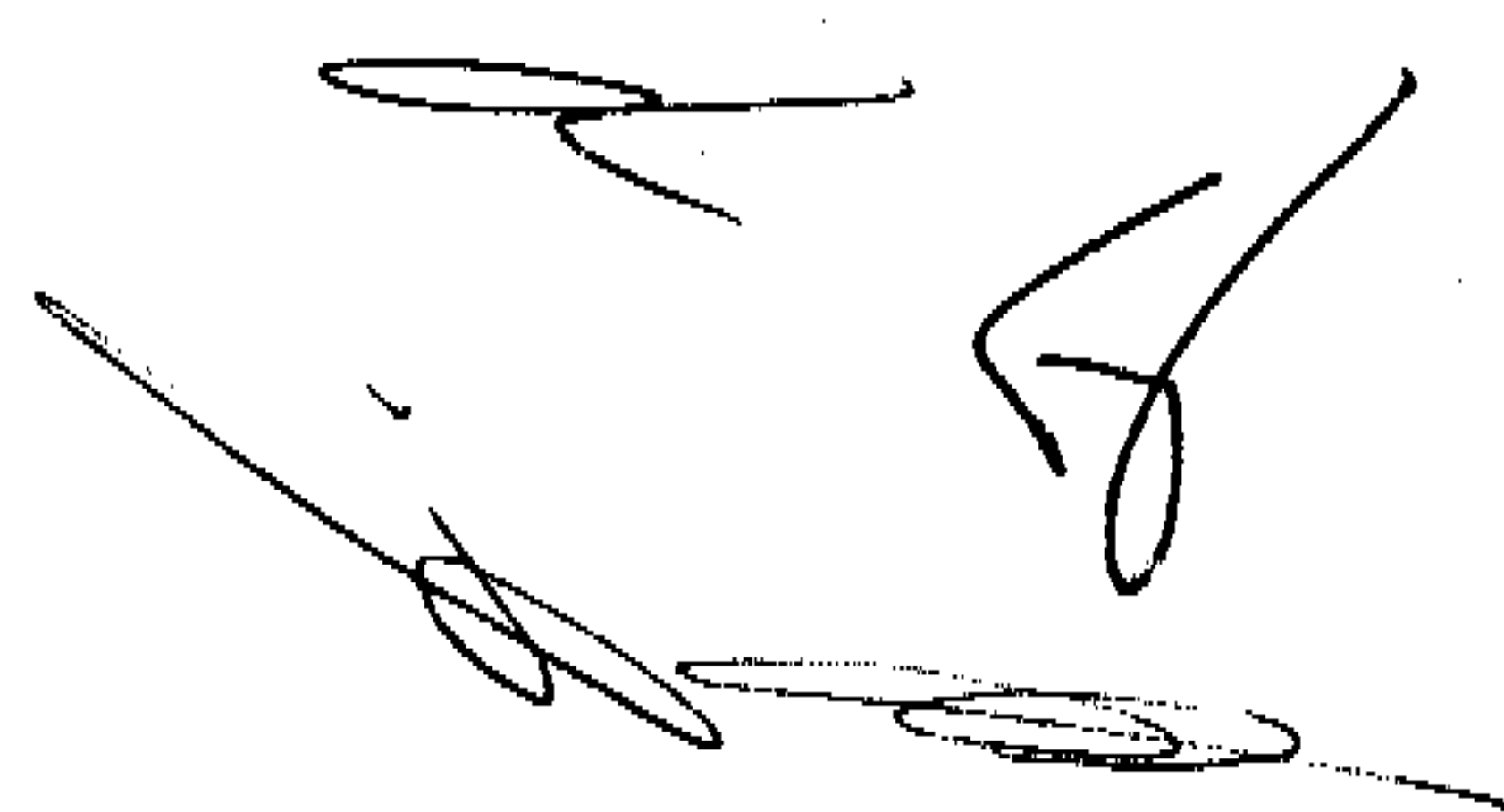
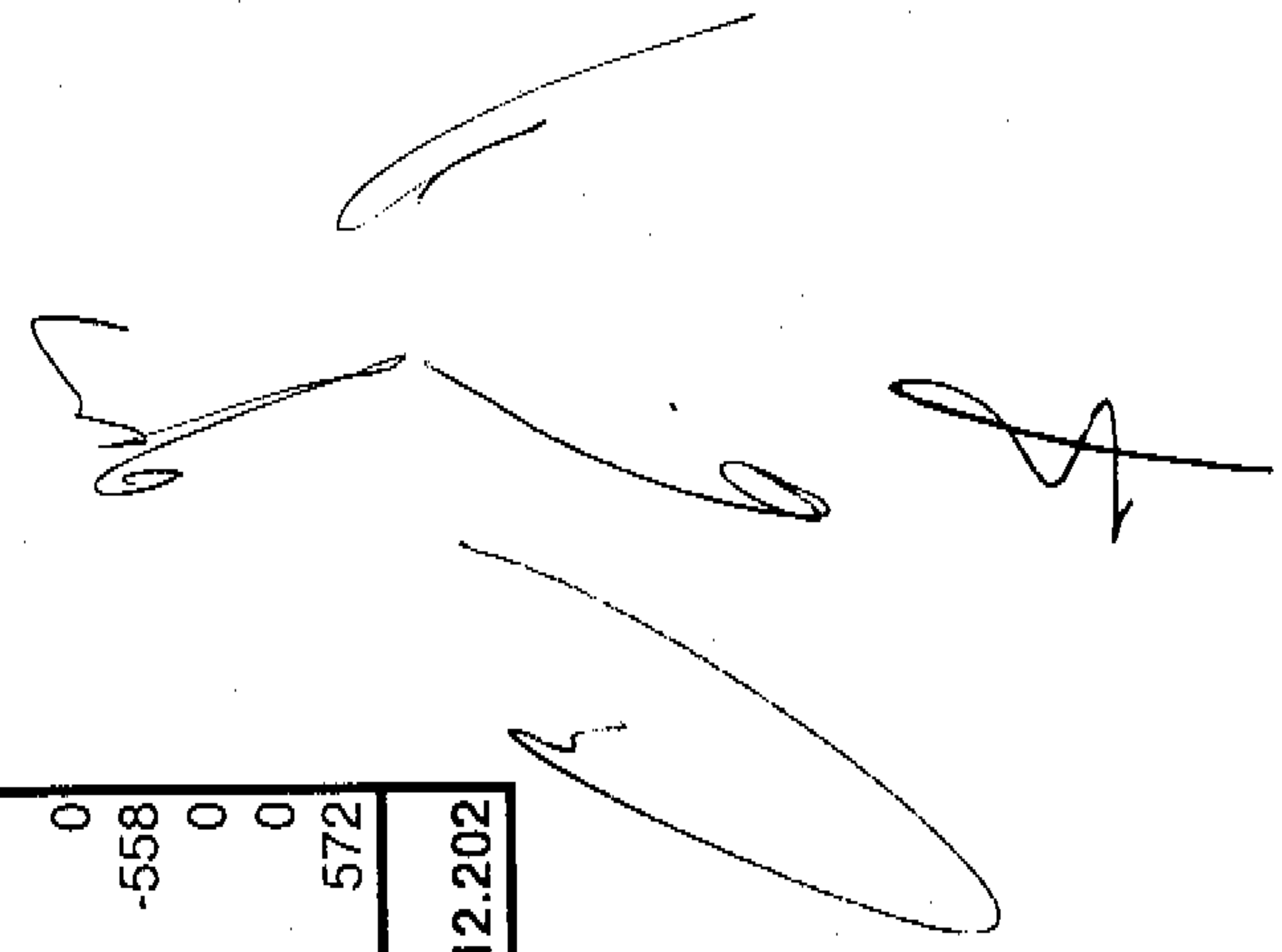
Les Notes de la Memòria adjunta formen part integrant del  
Compte de Pèrdues i Guanys



**Inverpyme S.C.R. y Sociedades dependientes**  
**Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del ejercicio 2006 y 2005**

	Reservas en sociedades consolidadas				Reservas en sociedades dependientes		Total Patrimonio Grupo
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas Acciones Propias	Reservas dominante	Resultado	
<b>Saldos 1 de enero de 2005</b>	7.828	752	827	0	2.054	4	12.047
Varaciones reconocidas en patrimonio neto							
Aplicación resultado ejercicio 2004			75		59	60	-194
Dividendo del ejercicio 2004					-238		-388
Adquisición acciones propias				31	-31		0
Venta acciones propias				-31	31		0
Resultado ejercicio 2005						767	767
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2005</b>	7.828	752	902	0	1.875	64	12.188
Varaciones reconocidas en patrimonio neto							
Aplicación resultado ejercicio 2005			85		220	-96	-558
Adquisición acciones propias				186	-186		0
Venta acciones propias				-186	186		0
Resultado ejercicio 2006						572	572
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2006</b>	7.828	752	987	0	2.095	-32	12.202

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 2006 y 2005**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2006	2005
<b>Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación</b>		
Resultado bruto antes impuestos	577	777
Impuesto de sociedades	-5	-10
Resultados venta activos (Nota 4)	-610	0
Resultado venta acciones propias	-54	0
Variación valor razonable inversiones (Nota 4)	-119	0
Variación provisiones	277	167
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>66</b>	<b>934</b>
Adquisición activos	-186	-450
Cobro préstamos participativos largo plazo (Nota 5)	30	0
Variación en activo / pasivo corriente operativo	-1.750	2.851
	-1.840	3.335
<b>Flujos netos de efectivo empleados de las actividades de inversión</b>		
Enajenaciones inversiones (Nota 4)	2.211	0
Adquisición participaciones financieras (Nota 4)	-750	0
Venta acciones propias	240	0
	1.701	0
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS</b>	<b>139</b>	<b>3.335</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES</b>	<b>269</b>	<b>3.604</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES</b>	<b>130</b>	<b>269</b>

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

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the right and several initials on the left.



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

**Informe anual 2006**

Índice

Órganos de gobierno

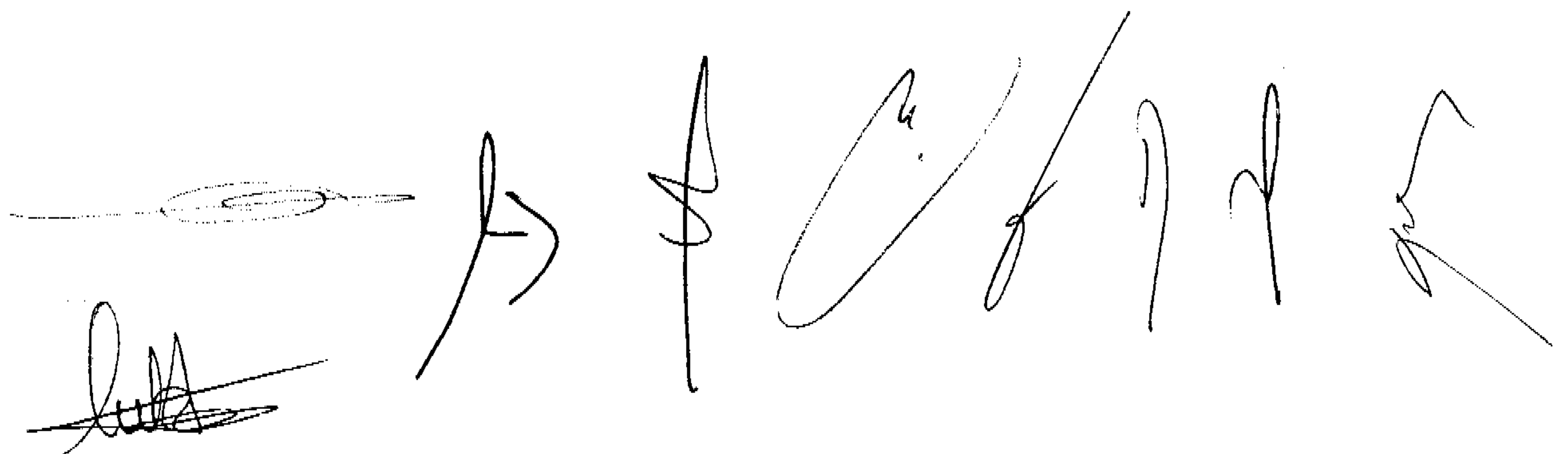
Informe de gestión

Informe de auditoría

Balances de situación

Cuentas de pérdidas y ganancias

Memoria de las cuentas anuales

A series of seven handwritten signatures in black ink, arranged horizontally across the lower half of the page. The signatures vary in style, with some being more cursive and others more blocky.

Consejo de administración

Presidente: Jordi Conejos Sancho

Consejeros: José M<sup>a</sup> Aurell Ferrer  
José Colom-Noguera Vila  
José M<sup>a</sup> Durán Bellido  
Michel Richard Gillieron  
Joan Martí Bartolí  
Joaquín Trigo Portela  
Ramón 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<sup>a</sup> Aurell Ferrer

Secretario: Antoni Guillén Vidal

Comité de auditoría

Presidente: José M<sup>a</sup> Aurell Ferrer

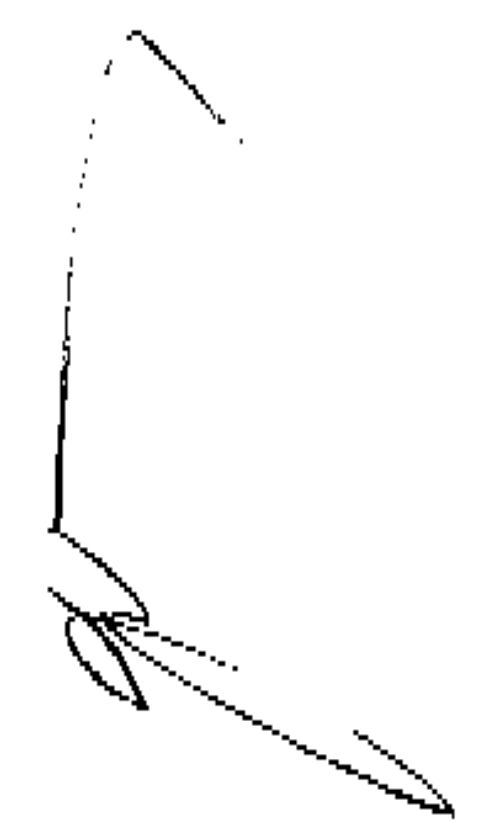
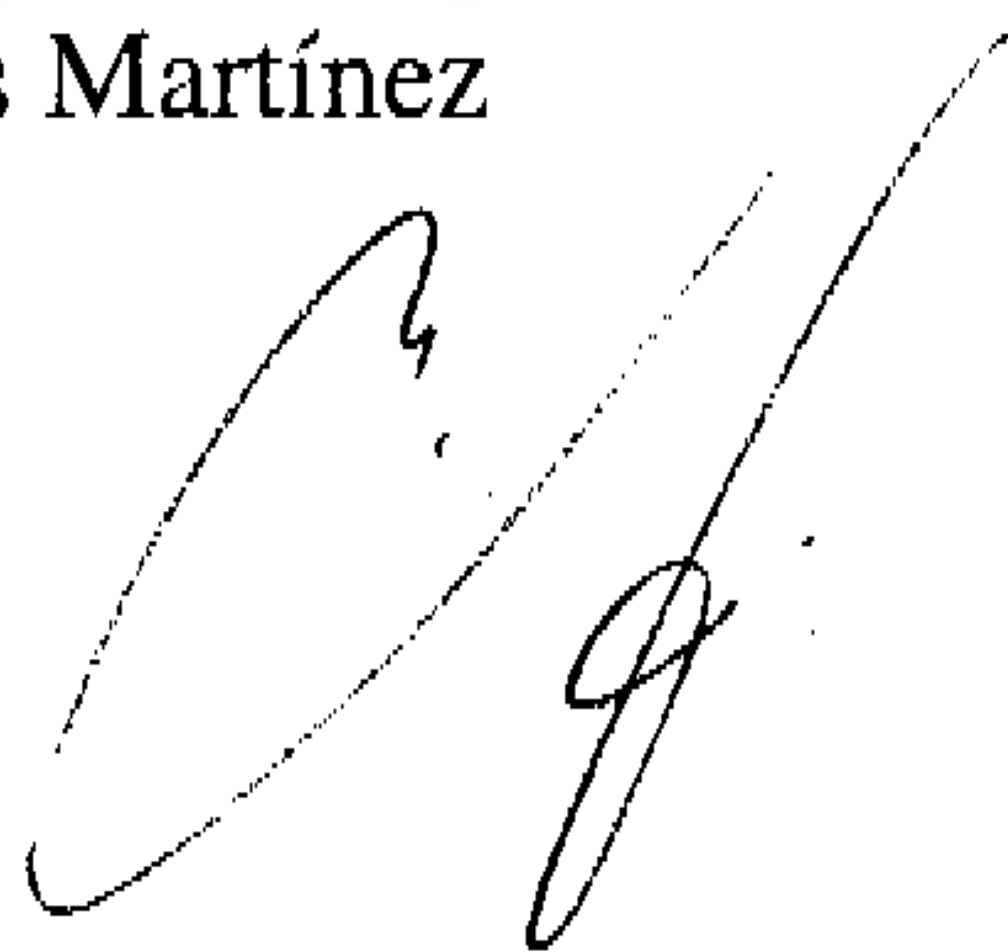
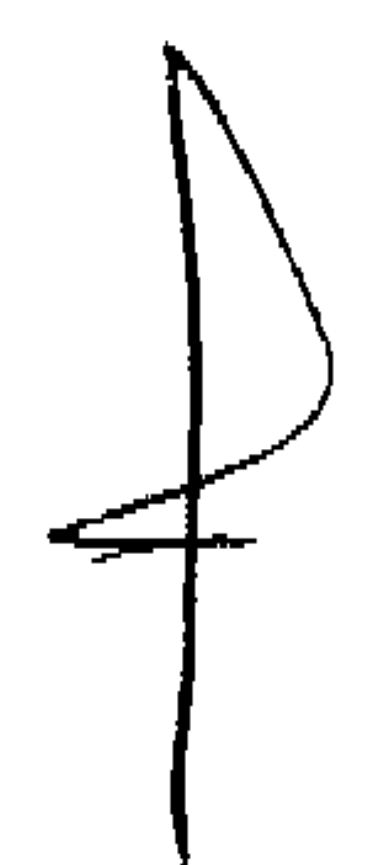
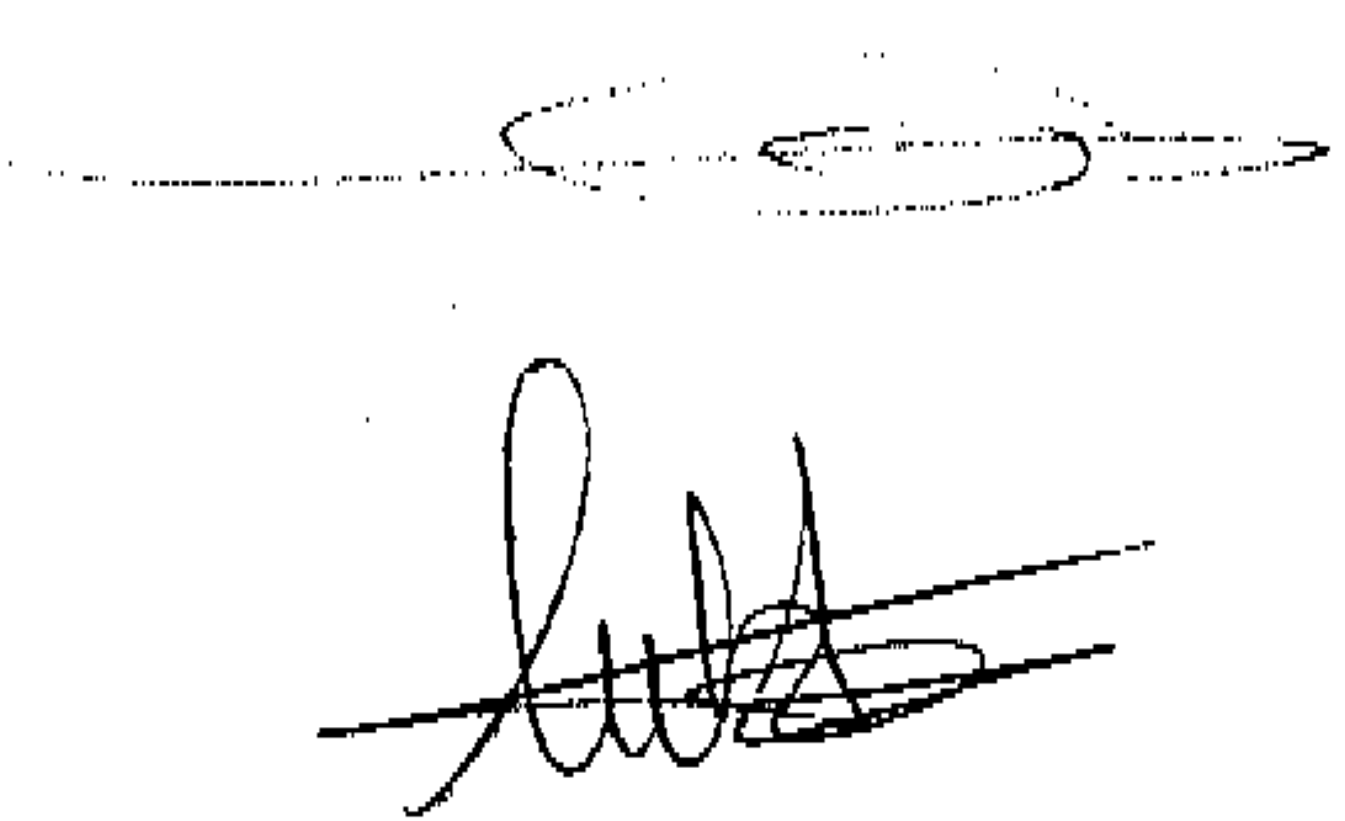
Vocales: Ramon Castelló Vila  
Mercè Busquets Alted

Dirección General

Director general Eugeni Terré Ohme

Equipo Gestor

Director general Eugeni Terré Ohme  
Juan José Llopis Rodríguez  
Elisabet Ribas Martínez



## Informe de gestión

### 1. El sector del capital riesgo

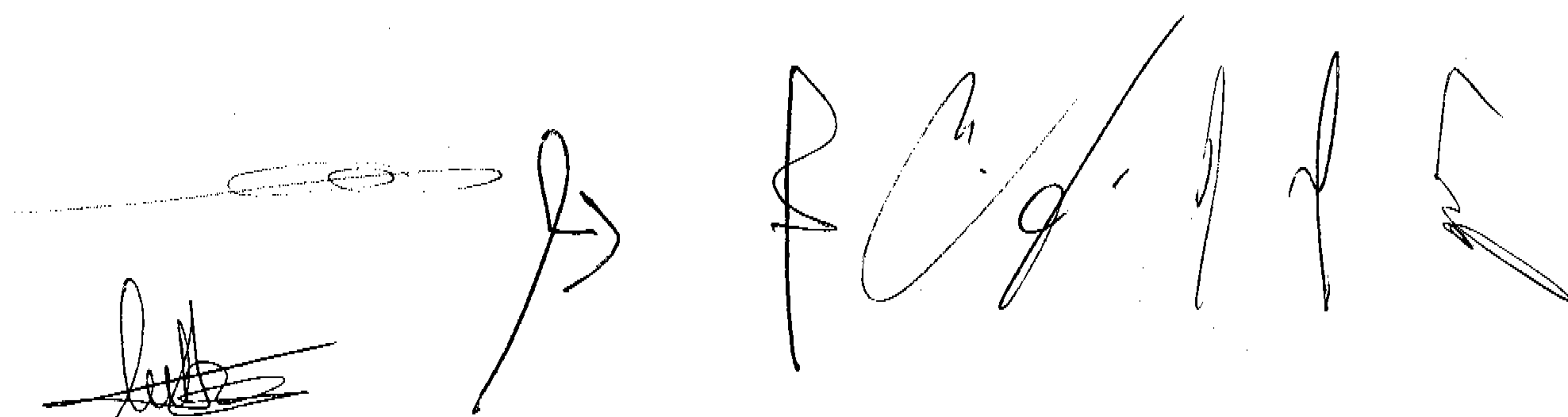
El número de operaciones de capital riesgo registradas durante el año 2006 se situó en 612, lo que supone el máximo alcanzado en España. En 2005 se registraron 513 operaciones y en 2004 se cerraron 494 transacciones. De las operaciones cerradas en el ejercicio anterior, 395 correspondían a operaciones nuevas, 54 más que en 2005, y 217 a ampliaciones de capital en antiguas inversiones, frente a las 172 registradas un año antes.

El importe medio por operación ascendió a 4,4 millones de euros, frente a los 8 millones registrados en 2005 o a los 4 alcanzados en 2004. En las nuevas operaciones, el importe medio se estimó en 6,3 millones, mientras que en 2005 y 2004 alcanzó 11,6 y 7,2 millones, respectivamente.

La caída del importe medio por operación se explica fundamentalmente como consecuencia del menor volumen invertido en 2006, que se estimó en 2.715 millones de euros, lo que supone una reducción del 34% con respecto a la inversión realizada en 2005. Sin embargo, el importe de 2006 representa un incremento del 36% si se compara con el volumen de inversión llevado a cabo en 2004 (unos 1.996 millones de euros). La comparación con el año 2004 parece más representativa de la tendencia del sector, al haber coincidido en 2005 dos operaciones de un importe extraordinario, Ono-Auna y Amadeus.

Según la fase de desarrollo de la empresa, un 58% fueron operaciones de expansión y un 30% estuvo relacionado con la inversión en empresas que se encontraban en etapas iniciales. Los tres sectores que acumularon un mayor volumen de inversión fueron: Hostelería/Ocio (22,9%), Servicios (13,2%) y Productos y Servicios Industriales (11,3%). Según el número de operaciones, el sector informática fue el sector de referencia, con el 15,8%, seguido de Productos y Servicios Industriales, Productos de Consumo y Servicios, que alcanzaron un 11%.

El volumen de las desinversiones, a precio de coste, se estimó en 1.302 millones, un 12,6% menos que el importe desinvertido en 2005. Un aspecto del dinamismo del sector es que, por segundo año consecutivo, el volumen desinvertido es superior al importe invertido cinco años antes (1.240 millones de euros).

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a signature that appears to be 'Luis', followed by a large, stylized initial 'B'. To the right of 'B' is a large, cursive signature that looks like 'R. C. G. J. J. J.'. Further right is another signature that looks like 'J. J. J.', and finally, on the far right, a signature that looks like 'J. J. J.'.

## 2. Inverpyme, Sociedad de Capital Riesgo

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, lo cual fue valorado muy positivamente por los accionistas, ya que ha permitido acogerse al régimen especial de las Sociedades de Capital Riesgo (SCR). Las SCR combinan de una forma adecuada el interés en potenciar la actividad económica de la pequeña y mediana empresa financiando sus planes de expansión y la búsqueda de una rentabilidad atractiva para los inversores y accionistas.

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](http://www.inverpyme.es) quiere ser una herramienta adicional para facilitar la información a los accionistas, inversores y a los potenciales proyectos de inversión.

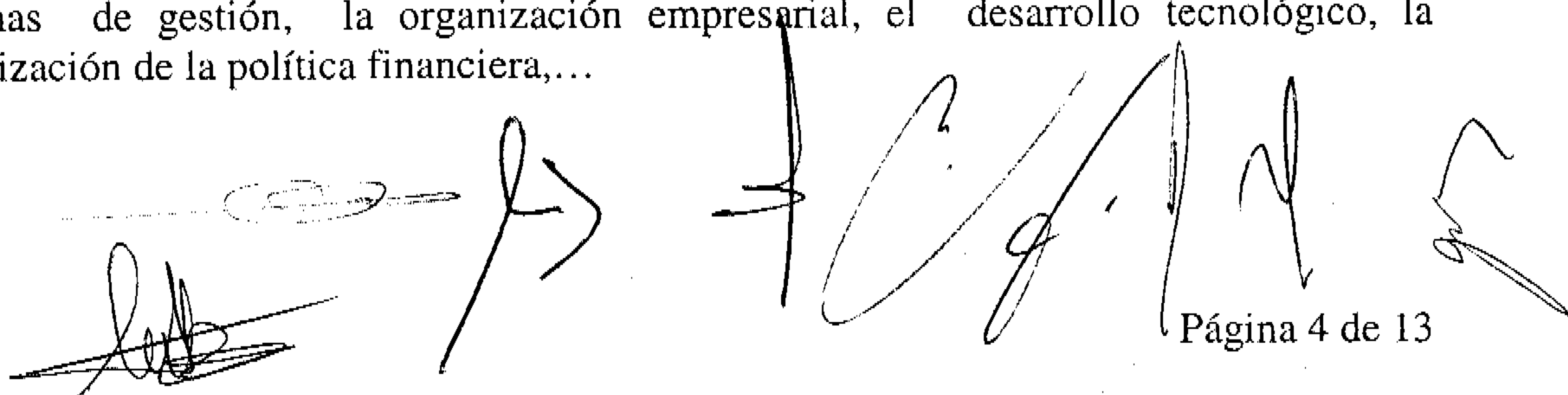
Además de la liquidez que proporciona la cotización en el segundo mercado de la Bolsa de Barcelona, el Consejo de Administración propuso y se acordó en la Junta General Extraordinaria celebrada el 7 de noviembre de 2004, la adquisición derivativa de acciones propias en condiciones ventajosas para los accionistas.

### 2.1. 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 cambio estratégico y de expansión. Estas operaciones financieras deben analizarse en profundidad, ya que son la base de la obtención de una rentabilidad atractiva para los accionistas de Inverpyme. La principal fuente de esta rentabilidad es la generación de plusvalías en el momento de salir de las empresas participadas. Para ello es substancial poder disponer de una cartera de inversiones equilibrada en cuanto a los riesgos asumidos en cada negocio y sus expectativas de rentabilidad, así como los periodos de madurez de cada inversión.

La actividad inversora de Inverpyme también contempla la concesión de préstamos participativos, con tipos de interés variables en función de los resultados. Este instrumento es muy valorado por las empresas, ya que complementa las aportaciones de capital con recursos adicionales y, desde el punto de vista de Inverpyme, le permite generar ingresos de una forma más acompañada.

Inverpyme quiere contribuir a generar valor a sus empresas participadas involucrándose en el impulso de las actividades industriales y comerciales, mediante la aportación no sólo de recursos financieros, sino también de su experiencia de negocio, mejorando los sistemas de gestión, la organización empresarial, el desarrollo tecnológico, la optimización de la política financiera,...



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

## 2.2. Operaciones realizadas durante el ejercicio 2006

Durante el año 2006 ha proseguido la actividad inversora de Inverpyme mediante la concesión de dos préstamos participativos a dos proyectos de crecimiento: por un lado a la empresa de curtidos de piel Colomer Munmany para apoyarla en su estrategia de internacionalización y, por otro lado, a la comercializadora de alimentos líquidos Codytsa, para financiar su fuerte penetración en el mercado español.

Dentro de esta estrategia de inversión, a finales de 2006 Inverpyme ha tomado una participación accionarial minoritaria en Avanza, una empresa de externalización de servicios que en cuatro años ha multiplicado por ocho sus ventas.

Dado el carácter temporal de las participaciones en las empresas, es clave gestionar con éxito la salida de los proyectos empresariales cuando estos ya han cumplido sus objetivos de negocio y de generación de valor. Así las cosas, durante el año 2006, Inverpyme ha procedido a la venta de su participación accionarial en Nou Disseny, una de las empresas líderes del mercado español en la fabricación de clichés y troqueles para la industria del embalaje en cartón y envases flexibles, en la que había entrado en octubre de 2004.

## 2.3. Perfil de las inversiones

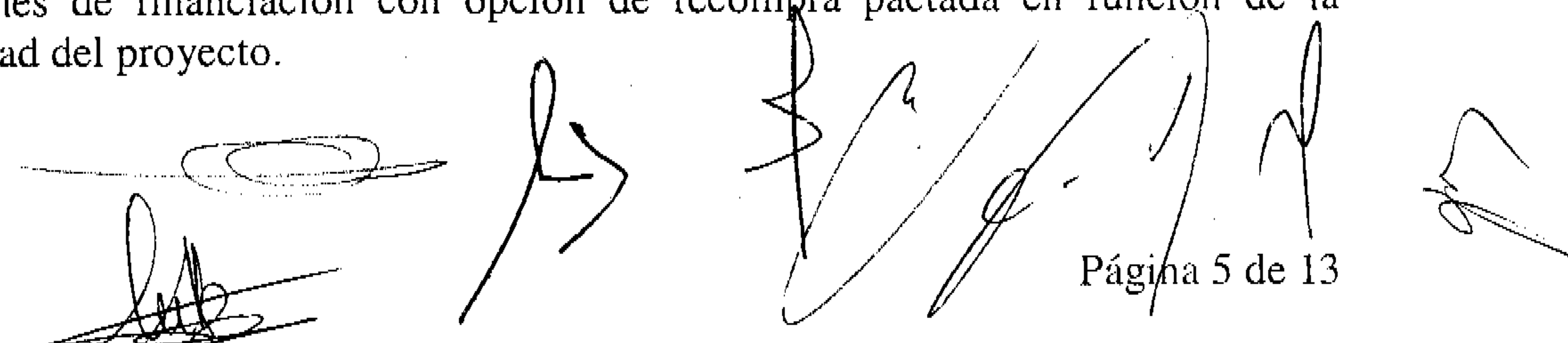
Como se desprende de las operaciones enunciadas, las inversiones están focalizadas en pequeñas y medianas empresas con importantes perspectivas de crecimiento y con un proyecto empresarial claramente definido a medio/largo plazo.

Cada inversión se adapta a la naturaleza y tipología del proyecto y a los intereses del propio empresario o del equipo directivo en el caso de que sean estos los que promuevan la compra accionarial de la empresa mediante un MBO (Management Buy-Out) o aporten su experiencia de gestión a un proyecto empresarial externo, un 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 que ha introducido la 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.

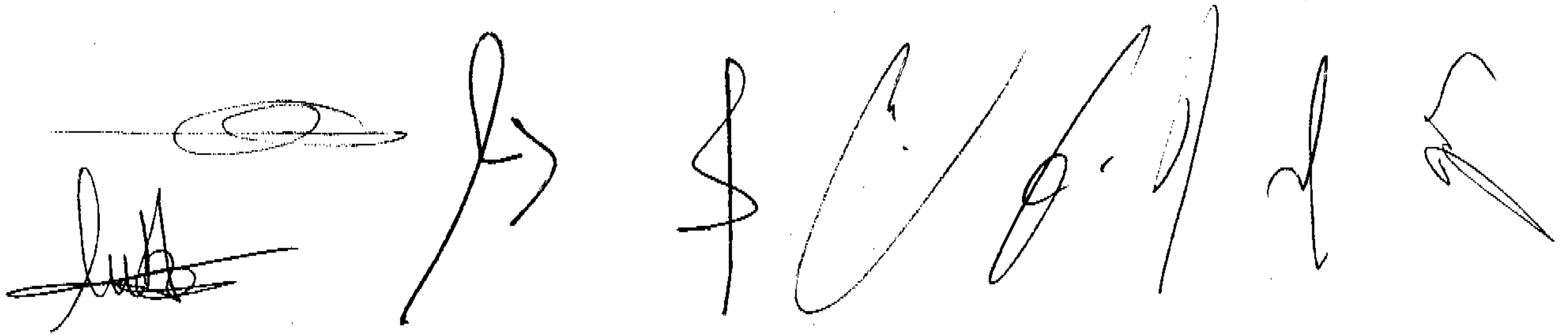


En todas estas operaciones, los intereses del empresario por encontrar vías de financiación para proyectos de expansión, estructurar operaciones de compra, profesionalizar la gestión o alinear los intereses de los accionistas con los de la compañía, son respaldados activamente por Inverpyme.

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.

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.

A series of handwritten signatures and initials in black ink, arranged horizontally across the page. From left to right, there is a signature that appears to be 'Luis', followed by a stylized 'B' or 'P' shape, a vertical line with a hook, a large looped signature, a smaller signature, and a final signature that looks like 'S'.

### 3. Cuentas anuales del ejercicio 2006

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.

A diferencia de los años anteriores, las cuentas se presentan por segundo año, consolidadas lo que significa aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF).

#### 3.1 El balance del ejercicio 2006

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 2.819 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 suponía 1.801 miles de euros.

En el Activo, la cuenta de otros activos financieros corrientes registra un importe de 6.898 miles de euros, que recoge la compra temporal de activos financieros y los intereses devengados a la fecha de cierre.

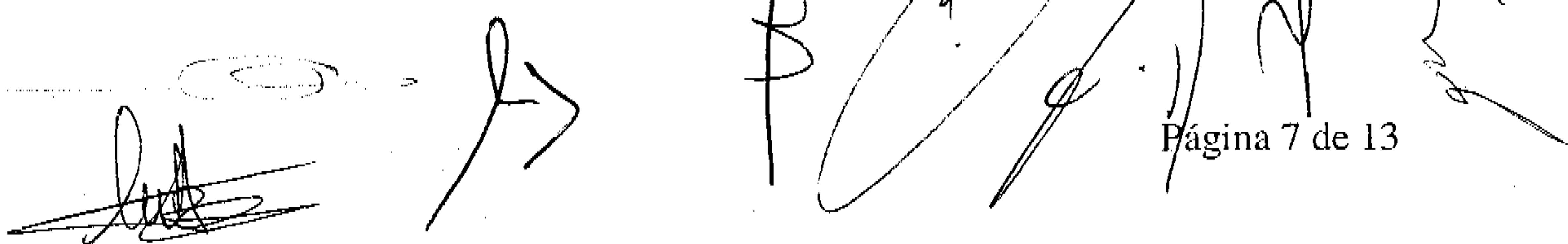
En el presupuesto del próximo ejercicio está prevista la inversión de la liquidez que dispone la compañía, así como los recursos que se recuperarán en concepto de devolución de los préstamos participativos y los que pudieran percibirse en el ejercicio de la actividad de la compañía y la evolución de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

En el Pasivo de la sociedad, el capital suscrito se mantiene en 7.828 miles de euros. Las reservas aumentan hasta los 3.050 miles de euros y el resultado de 2006 ha sido un beneficio de 572 miles de euros, lo que representa un 7,31% sobre el capital. Los fondos propios quedan establecidos en 12.202 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 2006 la Sociedad no acudió a la financiación externa para la realización de las inversiones.

A 31 de diciembre de 2006 la sociedad no posee acciones propias. Ni tiene actividad en I+D.



Página 7 de 13

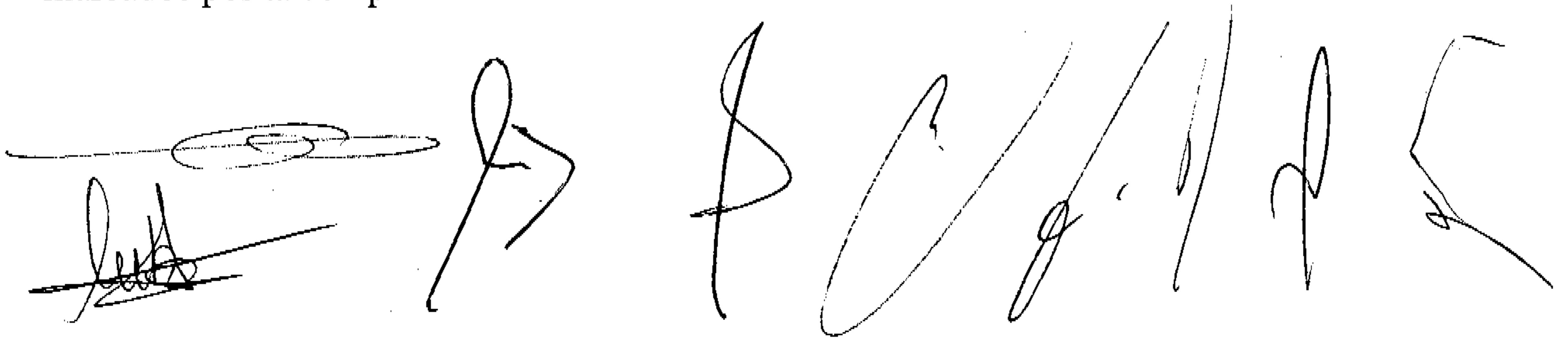
No se ha registrado ningún riesgo o incertidumbre a los que se enfrente la sociedad y, después del cierre, no se ha producido ningún acontecimiento digno de significación.

### 3.2. Resultados del ejercicio 2006

Los ingresos del 2006 provienen de las empresas participadas en concepto de recompra, dividendos percibidos o intereses correspondientes a los préstamos participativos. Y en menor medida del 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 2006 han sumado 361 miles de euros.

La cuenta de explotación de Inverpyme, en el año 2006, presenta un beneficio después de impuestos de 572 miles de euros, que refleja la consecución de los objetivos marcados por la compañía.

A series of seven handwritten signatures in black ink, arranged horizontally across the page. The signatures vary in style, with some being more cursive and others more blocky.



#### 4. Inversiones

##### 4.1. Inversiones Actuales

Las inversiones actuales son las que se detallan a continuación:



##### Julio del 2006

«**CODYT, S.A.**» se dedica a la comercialización, a través de grandes cadenas de distribución y supermercados, de productos alimenticios líquidos, como 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 primer préstamo participativo cuando facturaban 41 millones de euros. Finalizada esta operación en diciembre de 2003, Inverpyme concedió un nuevo préstamo participativo para financiar un nuevo proyecto de una planta de envasado de vinos en la zona de Castilla la Mancha. Actualmente Codytsa sigue encontrando apoyo en Inverpyme para financiar su fuerte penetración en el mercado español, dinámica que la ha llevado a cerrar el ejercicio 2006 con unas ventas de 146 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 32,6% respecto al año 2005.



##### Noviembre 2002

«**Parking Service, S.A.**», empresa de nueva creación dedicada a la explotación de un área de servicio para transportistas en Castellbisbal. Las instalaciones están situadas en el Polígono Can Estapé de Castellbisbal. Se trata de un polígono de nueva construcción situado en un centro neurálgico industrial y de transporte en el área metropolitana de Barcelona. Los terrenos ocupan una superficie de 21.000 m<sup>2</sup>.

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 actividad empezó a principios del 2005 y a finales de 2006 ya operaba a pleno rendimiento, siendo una de las instalaciones más modernas de Europa en este segmento. 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.



## 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 cápsulas sorpresa de juguetes y caramelos y de sus máquinas expendedoras. La compañía tiene una fuerte implantación en Europa, con presencia en más de 30 países. Cerró el ejercicio de 2006 con unas ventas de 12 millones de euros y con una plantilla de 44 personas.

Inverpyme aportó capital a la compañía para financiar un ambicioso plan de expansión, mediante un profundo cambio en su modelo de negocio, que le ha llevado a redefinir su estrategia de distribución, al lanzamiento de nuevos productos y a la mejora de los procesos internos del negocio, con un énfasis especial en la internacionalización.



## Diciembre del 2006

**AVANZA Externalización de Servicios, S.A.** inició su actividad en el año 2003 y ha mantenido un crecimiento continuado desde entonces en todas las áreas de actividad: externalización de servicios a empresas, redes de ventas externalizadas, servicios auxiliares y logística, telemarketing y trabajo temporal. En estos cuatro años de actividad la cifra de negocio del grupo Avanza se ha multiplicado por ocho desde los 4,2 millones de euros del año 2003 hasta los 33,5 millones con los que ha cerrado el ejercicio 2006.

Está formada por un grupo de profesionales de reconocido prestigio en el mercado, que aportan a sus clientes un valor basado en una gran experiencia en el mundo de la externalización de servicios. Cuenta con la confianza de los grandes clientes del sector.

### 4.2 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.

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 inversora de Inverpyme mostramos las distintas empresas en las que se ha desinvertido.

Inversiones históricas:

**BOÍ TAÜLL RESORT**

Vall de Boí - Pirineus de Lleida

**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



**Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.**  
Explotación forestal de maderas nobles de alto rendimiento

**Colomer Munmany, S.A.**  
Empresa líder en el sector de la piel de ovino

**YOTUEI.**

**Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.»**  
Empresa dedicada al diseño y elaboración de clichés SA TI, Sociedad Anónima Tejidos SA TI, S.A. del en Industrial, S.A. en tejidos para el hogar  
Líder en tejidos para el hogar y decoración, así como tejidos industriales especiales



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



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

**HERMES**  
LOGÍSTICA, S.A.



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



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



**Matías Gomá Tomás s.a.**

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



**MercaRed Comunicaciones**

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



**Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.»**  
Empresa dedicada al diseño y elaboración de clichés y troqueles para la industria del cartón y del envase flexible



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

**NAVERAN**



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

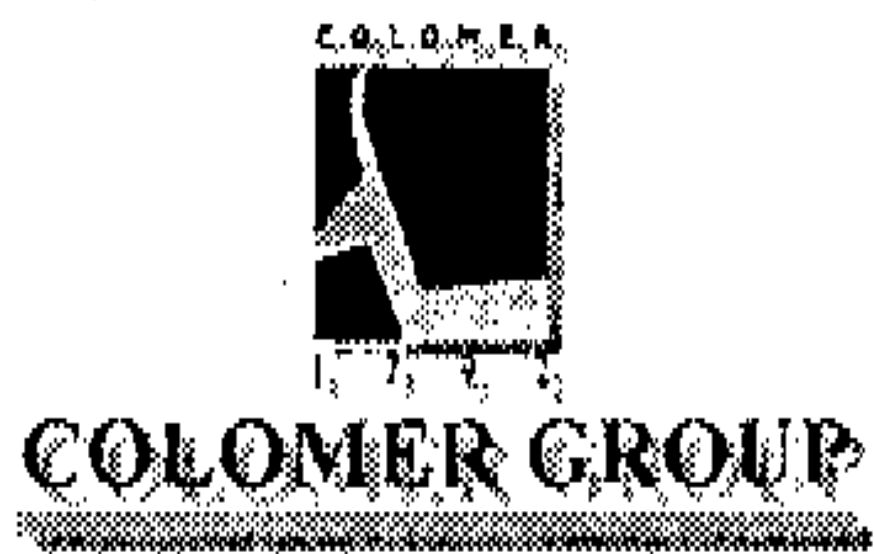


**SATI, Sociedad Anónima Tejidos Industriales, S.A.**  
Líder en tejidos para el hogar y decoración, así como tejidos industriales especiales

**YoTuEl.com**

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

*(Handwritten signatures)*



**Colomer Munmany S.A.**  
Empresa especializada en el  
curtido de pieles.