



**DECLARACIÓN DE LOS CONSEJEROS A LOS EFECTOS PREVISTOS
EN EL ARTÍCULO 8 DEL R.D. 1362/2007, DE 19 DE OCTUBRE**

Los abajofirmantes declaran, bajo su responsabilidad, que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 formuladas en sesión de Consejo de fecha de hoy y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Inverpyme SCR, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Inverpyme SCR, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Personas que asumen la responsabilidad de dicha declaración según firma en documento anexo:

Consejero	CIF/DNI	Cargo
<i>Agrupación Bankpyme Seguros de Vida y Salud, S.A</i>	<i>A-08643983</i>	<i>Presidente</i>
<i>José María Aurell Ferrer</i>	<i>39.118.565-G</i>	<i>Vocal</i>
<i>José María Duran Bellido</i>	<i>36.774.860-E</i>	<i>Vocal</i>
<i>José Colom-Noguera Vila</i>	<i>39.048.242-S</i>	<i>Vocal</i>
<i>Fiduciaire René Gillieron, S.A.,</i>	<i>Registro del Comercio de Ginebra número 9.442/1986</i>	<i>Vocal</i>
<i>Pluvisilva, S.L</i>	<i>B-62287057</i>	<i>Vocal</i>
<i>Joaquín Trigo Portela</i>	<i>09661450-R</i>	<i>Vocal</i>
<i>Banc de la Petite i Mitjana Empresa, S.A</i>	<i>A-08171118</i>	<i>Vocal</i>

Barcelona, a 11 de marzo de 2008



RELACIÓN DE CONSEJEROS

**Agrupación Bankpyme Seguros de Vida y José María Aurell Ferrer
Salud, S.A**

p.p. Jordi Conejos Sancho

José María Duran Bellido

Fiduciaire René Gillieron, S.A.,

José Colom-Noguera Vila

p.p. Michel Richard Gillieron

Joaquín Trigo Portela

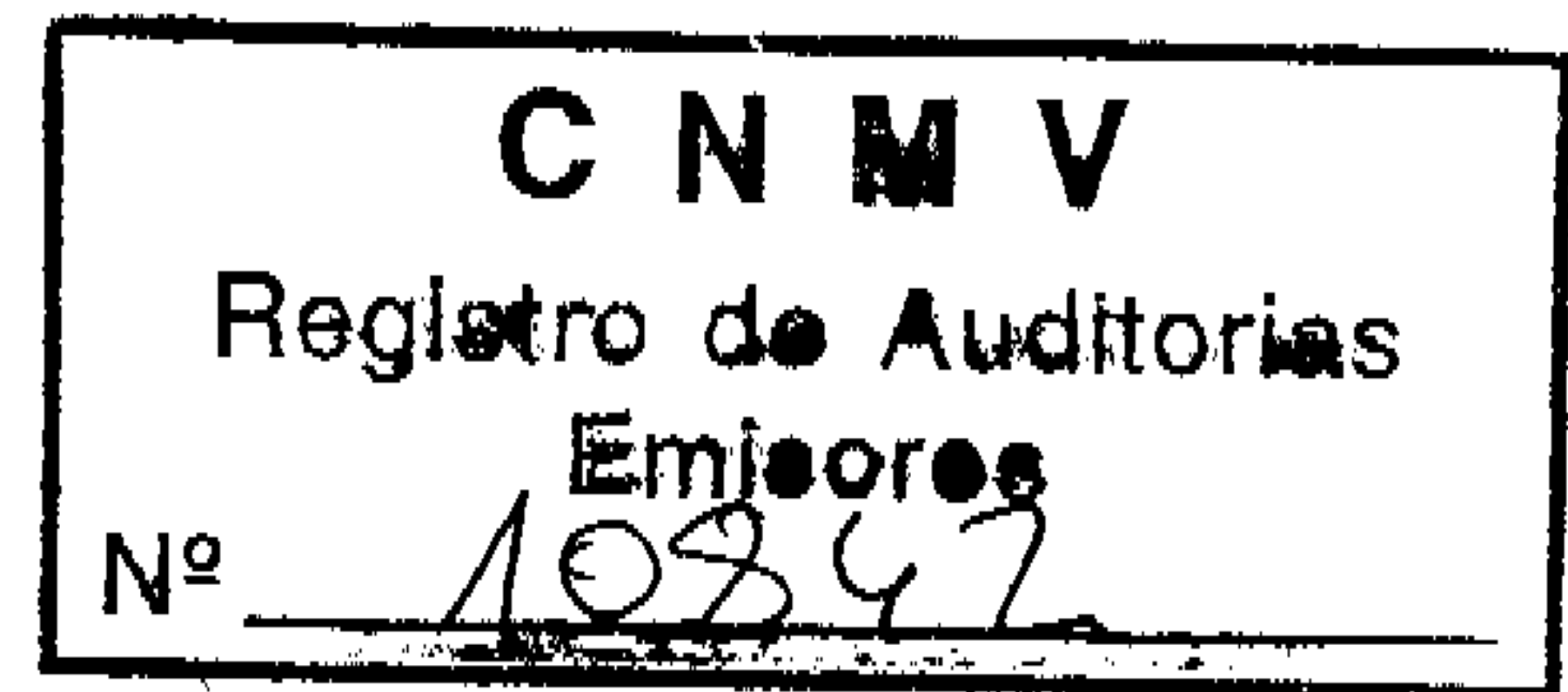
Pluvistiva, S.L

p.p. Joan Martí Bartolí

Banc de la Petita i Mitjana Empresa, S.A

p.p. Mercè Busquets Alted

Barcelona, a 11 de marzo de 2008



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
a 31 de diciembre de 2007
junto con el Informe de los Auditores

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

**A los accionistas de
INVERPYME S.C.R., 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 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las sociedades participadas indicadas en la nota 7.b de la memoria adjunta, cuyo valor neto contable representa el 20% 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INVERPYME S.C.R., S.A., al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
MAZARS AUDITORES, S.L.

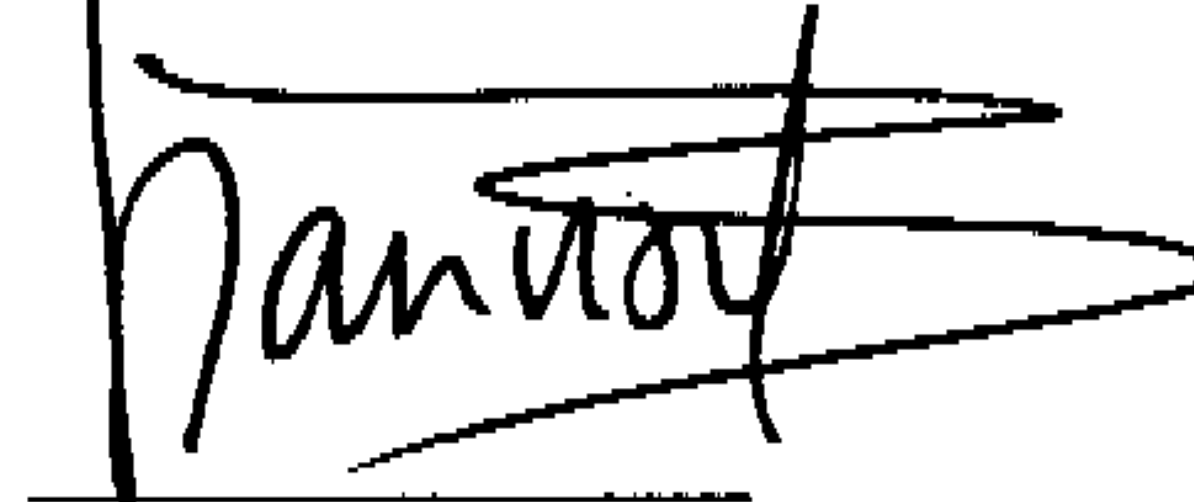
INV06IA0157

Any 2008 Núm. 20/08/04574
CÒPIA GRATUÏTA

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

Barcelona, 1 de abril de 2008

MAZARS AUDITORES, S.L.
Nº ROAC S1189



Francisco Tuset

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

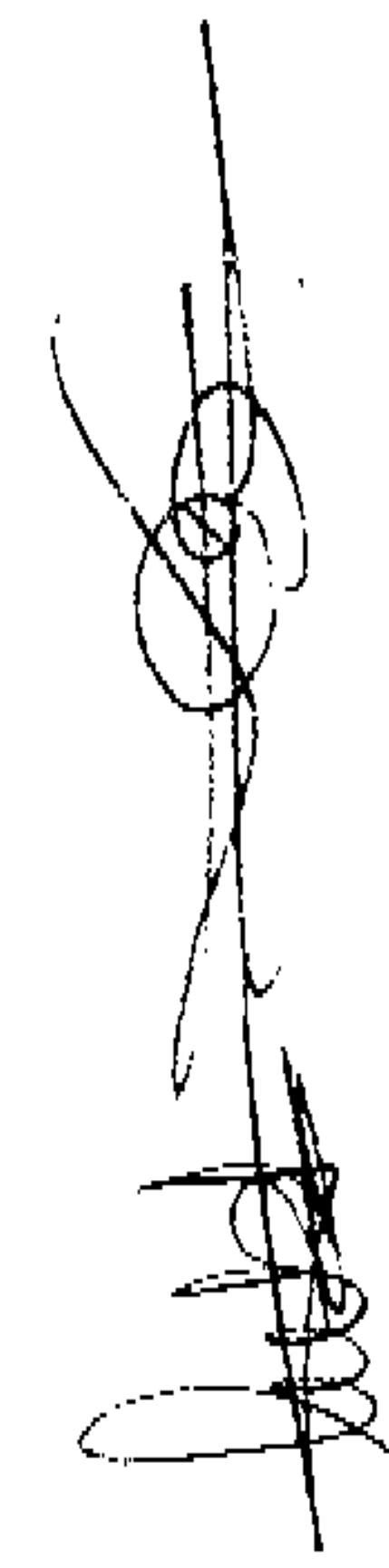
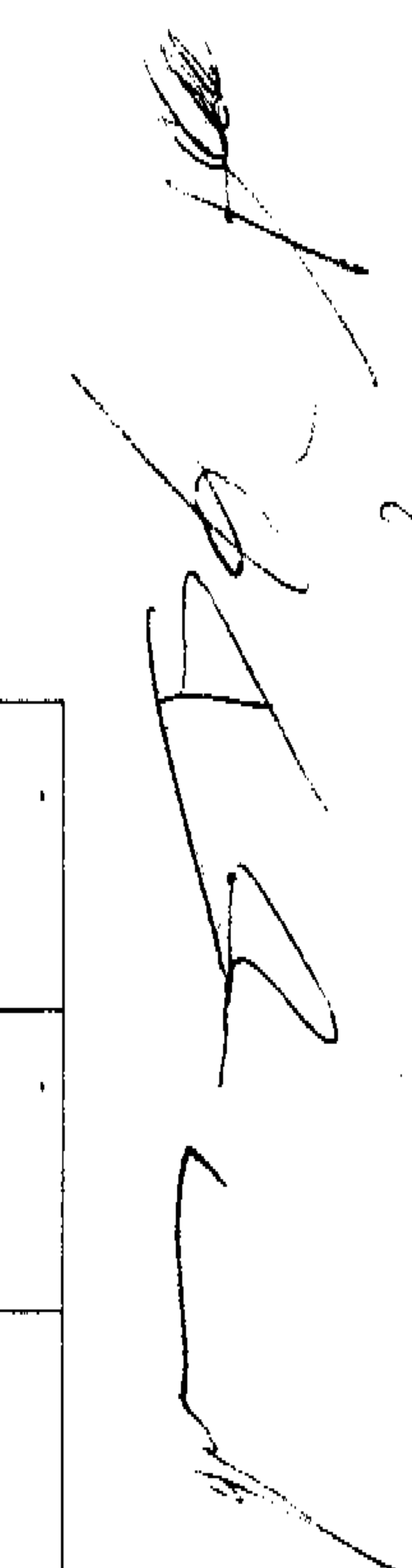
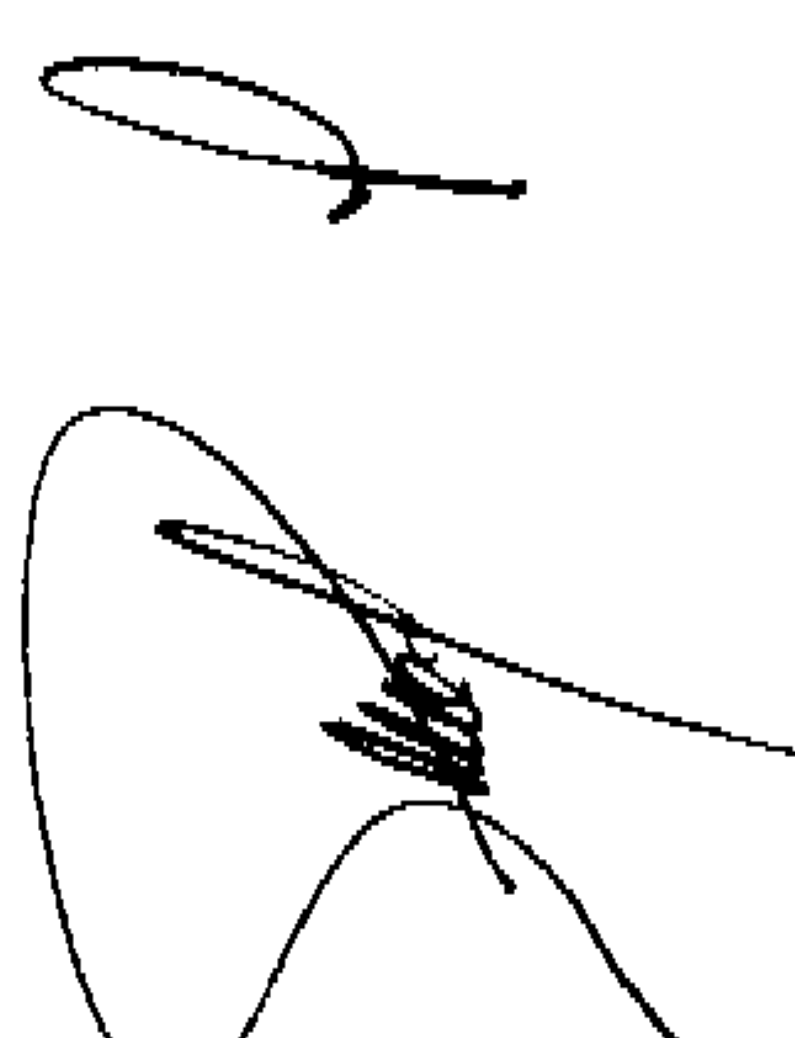
**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Barcelona, 11 de marzo de 2008

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

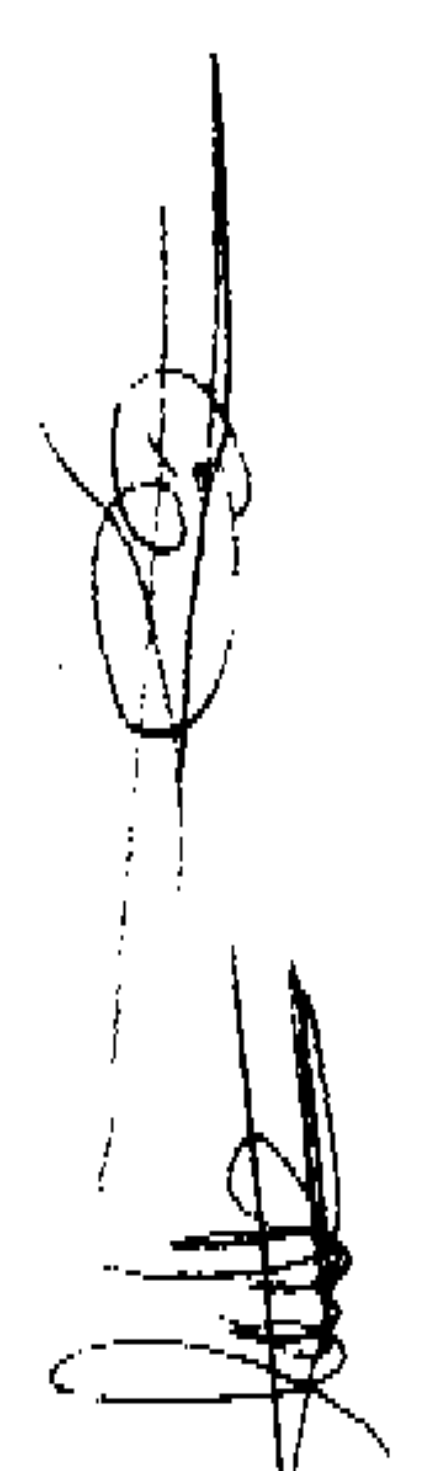

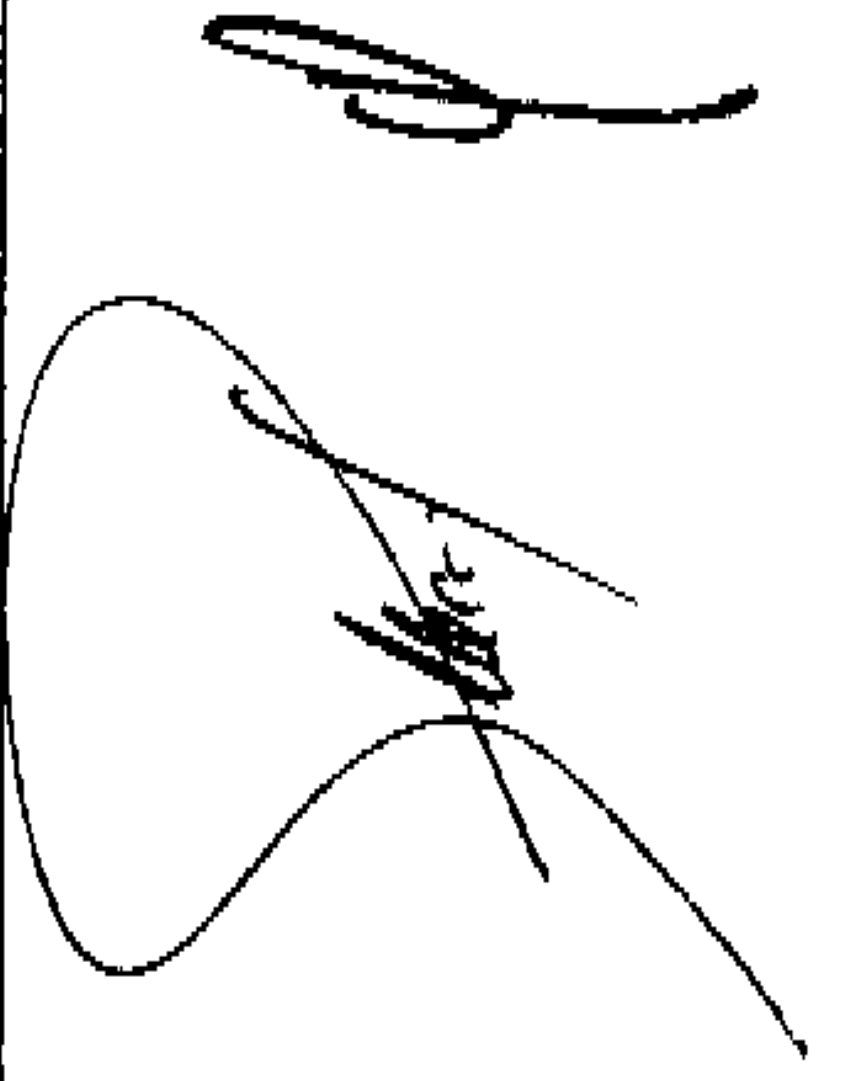
Balance del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 (expresado en miles de euros)

ACTIVO		PASIVO	
		2007	2006
A) Accionistas por desembolsos no exigidos		-	-
B) Inmovilizado		11	-
1. Gastos de establecimiento		-	-
2. Inmovilizaciones inmateriales		-	-
3. Inmovilizaciones materiales		-	-
4. Acciones Propias		11	-
C) Gastos a distribuir en varios ejercicios		-	-
D) Activo circulante		-	-
5. Accionistas por desembolsos exigidos		-	-
6. Deudores (Nota 6)		1.712	2.199
6.1 Prestamos participativos		-	481
6.2. Deudores suscripción de participaciones		-	-
6.3. Otros deudores		1.712	1.718
7. Cartera de inversiones financieras (Nota 7)		10.362	9.796
7.1. Valores no cotizados		2.833	3.103
7.2. Valores cotizados		7.519	6.680
7.3. Intereses de la cartera de Inversión		10	13
7.4. Provisión depreciación valores mobiliarios		-	-
7.5. Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-
8. Tesorería		39	107
9. Ajustes por periodificación		43	10
TOTAL ACTIVO		12.167	12.112
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		2007	2006
Compromisos y derechos de compra		-	-
Compromisos y derechos de venta		-	-
Total cuentas de riesgo y compromiso			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2007	2006
Plusvalías latentes de cartera		-	-
Patrimonio comprometido		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
Total otras cuentas de orden			
		12.167	12.112
		12.167	12.112

INVERPYME S.C.R., S.A.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007
 (expresada en miles de euros)

DEBE		HABER	
		2007	2006
A) GASTOS	B) INGRESOS		
1. Gastos de personal (Nota 11)	1. Exceso de provisiones para riesgos y gastos	238	167
2. Dotaciones para amortización de inmovilizado		-	-
3. Variación de las provisiones		(277)	277
3.1. Dotación a la provisión para insolvencias		-	-
3.2. Exceso y aplicación de provisiones para insolvencias		(277)	-
3.3. Dotación a la provisión de operaciones de tráfico		-	277
3.4. Exceso y aplicación de provisión de operaciones de tráfico		-	-
4. Otros gastos de explotación		154	166
4.1. Servicios exteriores		154	166
4.2. Tributos		-	-
4.3. Otros gastos de gestión corriente		-	-
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		610
5. Gastos financieros	2. Ingresos financieros	-	332
5.1. Por intereses	2.1. Dividendos	-	80
5.2. Amortización de gastos de formalización de deudas	2.2. Intereses	-	252
5.3. Variación de las provisiones de inversiones financieras	2.3. Diferencias positivas de cambio	-	-
5.4. Diferencias negativas de cambio		-	-
6. Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	3. Beneficio en venta y amortización de activos financieros	-	211
6.1. Por venta y amortización de activos no cotizados	3.1. Por venta y amortización de activos no cotizados	-	211
6.2. Por venta y amortización de activos cotizados	3.2. Por venta y amortización de activos cotizados	-	-
6.3. Otras	3.3. Otras	-	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	533	943
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	418	333
7. Resultados extraordinarios	4. Resultados extraordinarios (nota 11)	-	-
7.1. Variaciones de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial	4.1. Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	-	26
7.2. Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales		-	-
7.3. Otros		-	-
RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	26	67
BENEFICIOS ANTES DE IMPTOS.	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	444	400
8. Impuesto sobre Sociedades		-	-
9. Otros impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	444	400

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

**MEMORIA
DEL EJERCICIO FINALIZADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**MEMORIA
DEL EJERCICIO FINALIZADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

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

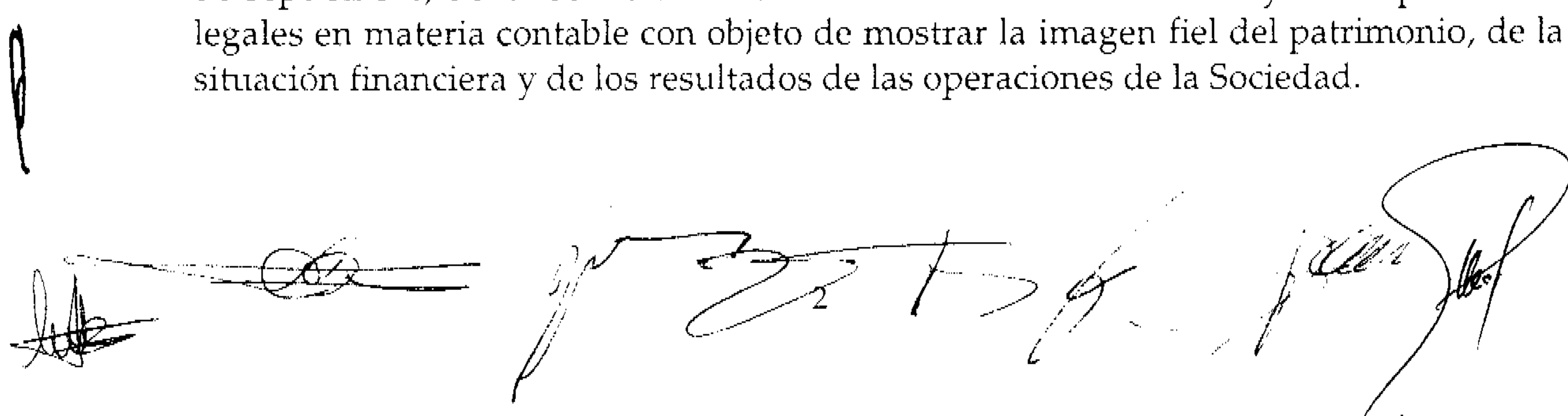
Las cuentas anuales, han sido preparadas en base a los registros contables de la Sociedad, los cuales serán legalizados dentro de los cuatro meses siguientes a la fecha del cierre del ejercicio, de acuerdo con la legislación vigente.

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.

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.

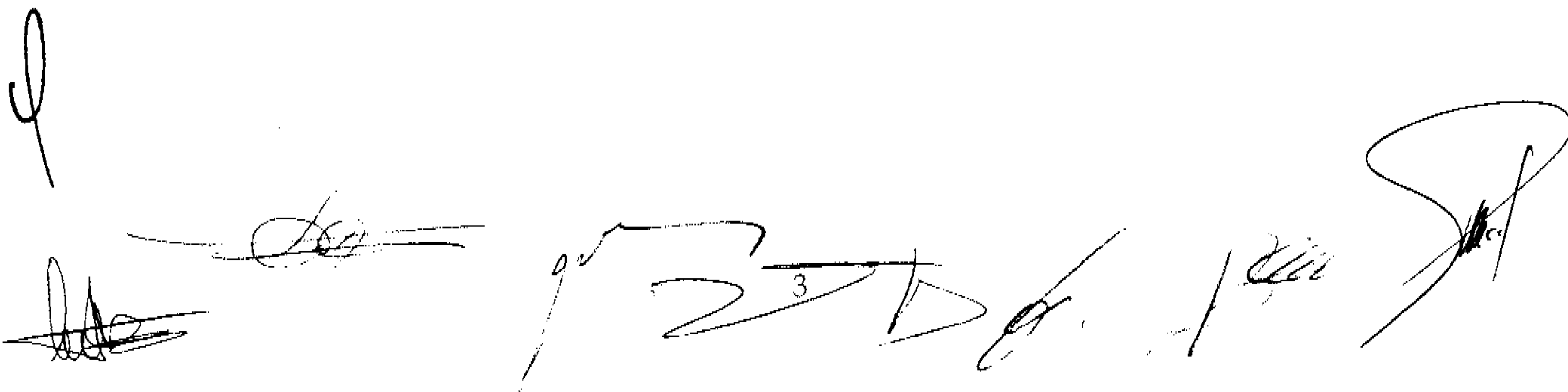
3. Distribución de Resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación del beneficio del ejercicio 2008 y la siguiente distribución de resultados (miles de euros):

	31/12/07
A dividendos	444
	444

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 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.

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.

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there is a smaller signature. To the right, there is a large, bold signature. Below these signatures, there is a rectangular stamp with the number '5' in the center.

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 2007 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldo a 31/12/07
	Saldo a 31/12/06	Altas	Bajas	
Acciones propias	-	114	(103)	11

6. Deudores

a) Préstamos participativos

El movimiento de los préstamos participativos durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			Saldo a 31/12/07
	Saldo a 31/12/06	Altas	Cobros	
Préstamos participativos	481	-	(481)	-
Total	481	-	(481)	-

El préstamo participativo otorgado en ejercicios anteriores a la sociedad Mercier & Tirado, S.L. ha sido cobrado anticipadamente durante el ejercicio 2007.

Handwritten signatures and a stamp at the bottom of the page. The stamp is a circular official seal with illegible text inside. There are several handwritten signatures in black ink, some of which appear to be initials or names.

b) Otros deudores

El detalle es el siguiente:

	31/12/06	31/12/07
Deudores por venta de participaciones	353	454
Deudores grupo	1.280	1.231
Otros deudores	29	20
Administraciones Públicas		
Hacienda pública deudora IS 2005	18	-
Hacienda pública deudora IS 2006	38	-
Hacienda pública deudora IS 2007 (nota 10)	-	3
Otros	-	4
	56	7
	1.718	1.712

El detalle y movimiento de los "Deudores por venta de participaciones" durante el ejercicio 2007 es como sigue:

	31/12/06	Desdotac.	Cobros	Traspasos	31/12/07
Deudores por venta de particip.					
Deudores a largo plazo	454	-	-	(454)	-
Deudores a corto plazo	176	-	(176)	454	454
Provisión deudores por venta de particip.					
Deudores a largo plazo	(277)	277	-	-	-
Total	353	277	(176)	-	454

Dentro de los deudores a corto 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 (176 miles de euros);
- La desinversión del ejercicio 2006 de Nou Disseny, S.A. (278 miles de euros). Dicho crédito fue provisionado en el ejercicio anterior y finalmente cobrado en enero de 2008.

El saldo con "deudores Grupo" está compuesto, principalmente, por dos préstamos otorgados a la filial Inverpyme Préstamos Participativos, con las siguientes características:

	Importe concedido	Interés	Saldo a 31/12/07	Vencimiento
Préstamo 8 mayo 2007	975	3,5%	925	08/05/2008
Préstamo 20 diciembre 2007	300	3,5%	300	20/12/2010
Deudor por prestación servicios	-	-	6	-
Total deudor Inverpyme PP			1.231	

Ambos préstamos son reintegrables íntegramente a fecha vencimiento.

Los intereses devengados y no cobrados a 31 de diciembre de 2007 se encuentran registrados en el epígrafe de "ajustes por periodificación de activo" por importe de 22 miles de euros. En dicho epígrafe se encuentran también registrados los intereses a cobrar por la venta de Nou Disseny (13 miles de euros).

7. Cartera de inversiones financieras

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

	Miles de euros			Saldo a 31/12/07
	Saldo a 31/12/06	Altas (neto)	Bajas	
Activos de renta fija cotizada	6.680	839	-	7.519
Participaciones en empresas no financieras	3.103	-	(270)	2.833
Intereses de la cartera de inversión	13			10
	9.796			10.362

a) Activos de renta fija cotizada

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2007 está compuesto por la compra temporal de activos financieros emitidos por diferentes empresas cotizadas, según el siguiente detalle, por grupos:

	Importe	Interés	Vencimiento
Deuda del Estado	1.025	3,75%	7 enero de 2008
Pagarés	5.501	3,62% a 3,72%	2 y 8 de enero de 2008
Pagaré B.	993	4,2%	20 de febrero de 2008
	7.519		

2

Inverpyme

b) Participaciones en empresas

El detalle de las participaciones en empresas a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

							Miles de euros		
Fecha primera particip.	Denominación social	Domicilio	Sector de actividad	% particip.	Valor bruto	Provisión deprec.	Valor neto		
Capital Inicio									
06/11/02	Parking Service, S.A.	Barcelona	Explotación de un complejo industrial sector transporte	40,00%	1.500	-	1.500		
Capital Desarrollo									
31/01/05	Discapa, S. L.	Barcelona	Comercialización y fabricación maquinaria expendedora	9,00%	180	-	180		
27/12/06	Avanza Externalización de Servicios, S.A.	Madrid	Externalización de servicios	10,34%	750	-	750		
Inversiones Financieras									
17/06/91	Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.	Barcelona	Servicios de consultoría y asesoramiento, otorgamiento de préstamos	100,00%	403	-	403		
Total					2.833	-	2.833		

Denominación social	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados ejerc. ant.	Dividendos entregados a cuenta	Total Fondos propios	Fecha datos	Últ. balance Auditado / revisado	Auditores
Capital Inicio									
Parking Service, S.A.	1.667	833	1	(578)	-	1.912	31/12/07	31/12/06	CBC Auditores
Capital Desarrollo									
Discapa, S.L.	542	656	1.205	-	-	2.785	31/12/07	31/12/06	Horwath
Avanza Externalización de Servicios, S.A.	441	1.668	391	(910)	-	1.771	31/12/07	31/12/06	Auren
Inversiones Financieras									
Inverpyme Préstamos participativos, S.A.U.	184	-	228	-	-	460	31/12/07	31/12/07	Mazars Auditores, S.L.

Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2007 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	
Discapa, S.L.	450	-	481	270	211	180

La sociedad Inverpyme SCR, S.A. considera que a los efectos previstos en el artículo 18 de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras cumple con el requisito de inversión de su activo en el porcentaje obligatorio señalado en la Ley. Sin embargo a la aprobación de estas cuentas el Consejo de Administración procede a comunicar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores los datos de sus cuentas anuales al objeto que se realicen por parte de este organismo, en su caso, los cálculos oportunos respecto al coeficiente obligatorio de inversión. Subsidiariamente, y para el improbable supuesto que se considere que la sociedad no ha alcanzado el porcentaje de coeficiente obligatorio de inversión, se le otorgue una ampliación razonable del plazo previsto legalmente.

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	Dividendos
Saldos a 31/12/2006	7.828	752	987	-	2.111	400	12.078	
Aplicación del resultado 2006	-	-	-	-	-	(400)	(400)	400
Adquisición acciones propias	-	-	-	114	(114)	-	-	
Venta acciones propias	-	-	-	(103)	103	-	-	
Otros movimientos	-	-	40	-	(40)	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	444	444	
Saldos a 31/12/2007	7.828	752	1.027	11	2.061	444	12.123	

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social está representado por 7.828.003 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una, 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 2007 poseía más de un 5% del capital social es el siguiente:

	2007 % 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
Total	100%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Reserva legal

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

d) Reserva sobre acciones propias

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 2007 la Sociedad posee 7.425 acciones propias, correspondientes al 0,095% del capital social.

9. Deudas a corto plazo

Su detalle a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	31/12/06	31/12/07
Acreeedores por prestación de servicios	-	1
Remuneraciones pendientes de pago	2	2
Ajustes por periodificación	19	21
Hacienda Pública, acreedores		
Por retenciones practicadas	11	17
IVA repercutido	-	1
Seguridad Social acreedora	2	2
	13	20
	34	44

10. Situación fiscal

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

	31/12/07
- Resultado neto contable del ejercicio	444
<u>Aumentos (Disminuciones):</u>	
Diferencias permanentes:	(209)
. Impuesto sobre Sociedades	-
. Exención Plusvalías Capital Riesgo	(209)
Diferencias temporales no contabilizadas:	
. Reversión provisión deudores venta participación	(277)
Base imponible (Resultado Fiscal)	(42)
Cuota impositiva (32,5%)	(14)
Deducciones	-
Cuota	-
Retenciones y pagos a cuenta	(3)
Cuota a devolver (nota 6. b)	3

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 2007 las deducciones por doble imposición no utilizadas ascienden a 30 mil euros y el crédito fiscal, incluyendo el generado en el ejercicio 2007, a 42 mil euros. Dichos impuestos anticipados no han sido registrados al 31 de diciembre de 2007.

11. Ingresos y Gastos

a) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	31/12/06	31/12/07
Sueldos y salarios	141	209
Seguridad Social a cargo de la empresa	21	23
Otros gastos sociales	5	6
	167	238

b) Resultado extraordinario

El detalle de los resultados extraordinarios positivos es el siguiente:

	31/12/06	31/12/07
Ingresos por prestación de servicios	14	5
Beneficios operaciones con acciones propias	53	21
Ingresos extraordinarios	-	-
	67	26

12. Otra información

a) Plantilla

El número medio de personal empleado durante los ejercicios 2007 y 2006 asciende a 3,5 y 3 personas, respectivamente.

La plantilla existente al cierre del ejercicio 2007, distribuida por categorías y sexos, así como la distribución por sexos de los Consejeros es la siguiente:

	Mujeres	Hombres	Total
Director General	-	1	1
Director de Inversiones	-	1	1
Analista	1	-	1
Administrativa	1	-	1
Total plantilla	2	2	4
Consejeros	1	7	8

b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2007, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad, ascendieron a 38 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 de la Ley de Sociedades Anónimas, se detalla a continuación la información comunicada por los administradores en relación con las participaciones que poseen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INVERPYME, S.C.R., S.A., así como los cargos o las funciones que en ella ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de la Sociedad:

[Handwritten signatures and marks]

Administrador	Sociedad	Participación	Títulos	Cargo/Función
Agrupació Mútua del Comerç i de la Indústria, MARPF antes Agrupación Bankpyme Seguros de Vida y Salud, S.A. (representada por Jordi Conejos Sancho)	Dinamia Capital Privado, S.A., SCR	10,023%	1.199755	Consejero
Jordi Conejos Sancho	Dinamia Capital Privado, S.A., SCR	0,001%	100	Consejero (en representación de Agrupació Mútua del Comerç i de la Indústria, MARPF)

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 2007 los cuales ascienden, por todos los conceptos a 9.340 Euros.

13. Aspectos relativos al medioambiente

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

14. Hechos posteriores

Con fecha 6 de febrero de 2008 Inverpyme Préstamos Participativos S.A.U. ha otorgado un préstamo por importe de 500 miles de euros a la empresa Comercial Papiol 54, S.L. con vencimiento año 2013.

Con fecha 12 de febrero de 2008 ha firmado un contrato de financiación por 750 miles de euros a la empresa Orbita Max, S.L.

15. Cuadro de financiación

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

	31/12/07	31/12/06
Resultado del ejercicio	444	400
Cargos o abonos al resultado del ejercicio que no hayan supuesto Variación del capital circulante:		
- Dotación amortización gastos de establecimiento	-	-
- Beneficio procedente de venta de acciones propias	(21)	(53)
Recursos procedentes de las operaciones	423	347

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

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

APLICACIONES	2007		2006		ORIGENES		2007	2006
Adquisición de acciones propias		114	186		Recursos procedentes de las operaciones		423	347
Dividendos		400	560		Enajenación acciones propias		124	239
TOTAL APLICACIONES		514	746		TOTAL ORIGENES		547	586
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)		33			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)			160

VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2007		EJERCICIO 2006	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	-	488	54	-
Cartera de inversiones financieras	566	-	-	108
Tesorería	-	68	-	131
Acreedores a corto plazo	-	10	31	-
Ajustes por periodificación	33	-	-	6
TOTAL	599	566	85	245
Variación del Capital Circulante	33			160

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

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

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

Informe anual 2007

Índice

Órganos de gobierno

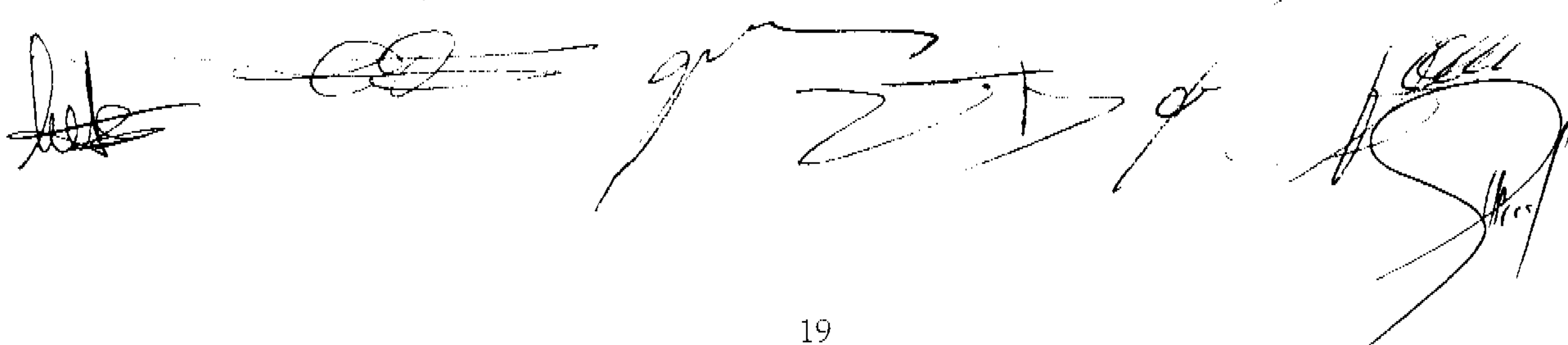
Informe de gestión

Informe de auditoría

Balances de situación

Cuentas de pérdidas y ganancias

Memoria de las cuentas anuales



Consejo de administración

Presidente: Jordi Conejos Sancho (en representación de Agrupació Mútua del Comerç i de la Indústria, MARPF)

Consejeros: José M^a Aurell Ferrer
José Colom-Noguera Vila
José M^a Durán Bellido
Michel Richard Gillieron (en representación de Fiduciaire René Gillieron, S.A.)
Joan Martí Bartola (en representación de Pluvisilva, S.L.)
Joaquín Trigo Portela
Mercè Busquets Alted (en representación de Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.)

Secretario no Consejero: Antoni Guillén Vidal

Comisión ejecutiva

Presidente: Jordi Conejos Sancho

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

Secretario: Antoni Guillén Vidal

Comité de auditoría

Presidente: Mercè Busquets Alted

Vocales: José M^a Aurell Ferrer
José M^a Durán Bellido

Equipo Gestor

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

Informe de gestión

1. El sector del capital riesgo

Según datos todavía provisionales, durante el año 2007 se ha alcanzado un nuevo record en el capital riesgo, que supera los 4.200 millones de euros de inversión en 776 operaciones. Este ha sido un año muy intenso en captación de fondos, inversión y desinversión, y muy centrado en el *middle market*.

El volumen de inversión ha pasado de los 2.977 millones de euros en el año 2006 a 4.298 millones en el 2007, superando así el record histórico del año 2005 (4.198 millones). Este incremento con respecto al año 2006 supone un crecimiento del 44% en el volumen de inversión, y se demuestra así la buena salud de un sector que ha seguido creciendo a pesar del clima de incertidumbre desatado por la crisis hipotecaria americana en agosto pasado.

El número de operaciones cerradas en el año 2007 alcanza un nuevo record histórico con 776 operaciones, frente a las 756 llevadas a cabo durante el año 2006. Las operaciones de MBO representan en España el 55% del volumen de la inversión, mientras que las operaciones de expansión alcanzan el 27%.

En cuanto a los sectores que más inversión han recibido durante el año 2007, otros servicios alcanza el 20,6% del total, un 20% hostelería/ocio, energía y recursos naturales 9,9 %, 9,4% para el sector de medicina y salud y un 9% para comunicaciones.

Con respecto al número de inversiones, el sector de la informática ha sido el sector de referencia, acumulando el 17% de las operaciones, seguido de productos y servicios industriales, con un 12,4%, otros servicios 11,2% y, por último, productos de consumo con un 10,6 % del total.

En lo que respecta al apartado de desinversiones, cabe destacar que el año 2007 también ha supuesto un nuevo record, alcanzando éstas un volumen de 1.547,5 millones de euros en unas 331 operaciones. El 36 % del volumen desinvertido lo fue mediante venta a terceros, y el 34% mediante venta a otra entidad de capital riesgo (*secondary Buy-Out*). Por último, cabe destacar que el un 25% del número de operaciones de desinversión fueron recompras por los accionistas originarios.

La captación final de nuevos fondos alcanzó un nuevo máximo y se situó en torno a los 4.746 millones de euros, mas de la mitad (64%) procedente de vehículos nacionales.

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.

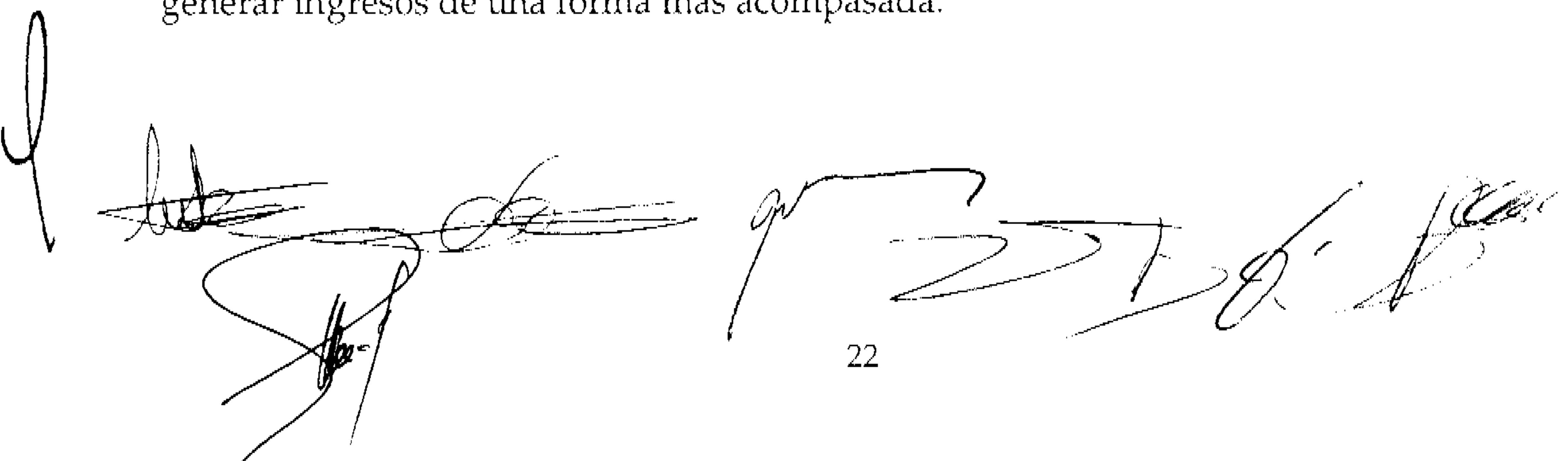
La web de la compañía www.inverpyme.es quiere ser una herramienta adicional para facilitar la información a los accionistas, inversores y a los potenciales proyectos de inversión.

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 2007

Durante el año 2007 ha proseguido la actividad inversora de Inverpyme, mediante la concesión de dos préstamos participativos, a través de Inverpyme Préstamos Participativos, a dos proyectos de crecimiento: por un lado a la empresa BCN Airlines para apoyarla en su estrategia de crecimiento y, por otro lado, a la comercializadora de alimentos líquidos Codytsa, para financiar su fuerte penetración en el mercado español ampliando la variedad de productos.

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 2007, Inverpyme ha procedido a la venta de parte de su participación accionarial en Discapa, una de las empresas líderes del mercado español en la venta de cápsulas sorpresa de juegos y caramelos y de sus máquinas expendedoras y con presencia en más de 30 países, en la que había entrado en enero de 2005.

Con fecha 6 de febrero de 2008 Inverpyme Préstamos Participativos ha otorgado un préstamo por importe de 500 miles de euros a la empresa Comercial Papiol 54, S.L. con vencimiento año 2013.

Con fecha 12 de febrero de 2008, ha firmado un contrato de financiación por 750 miles de euros a la empresa Orbita Max, S.L.

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.

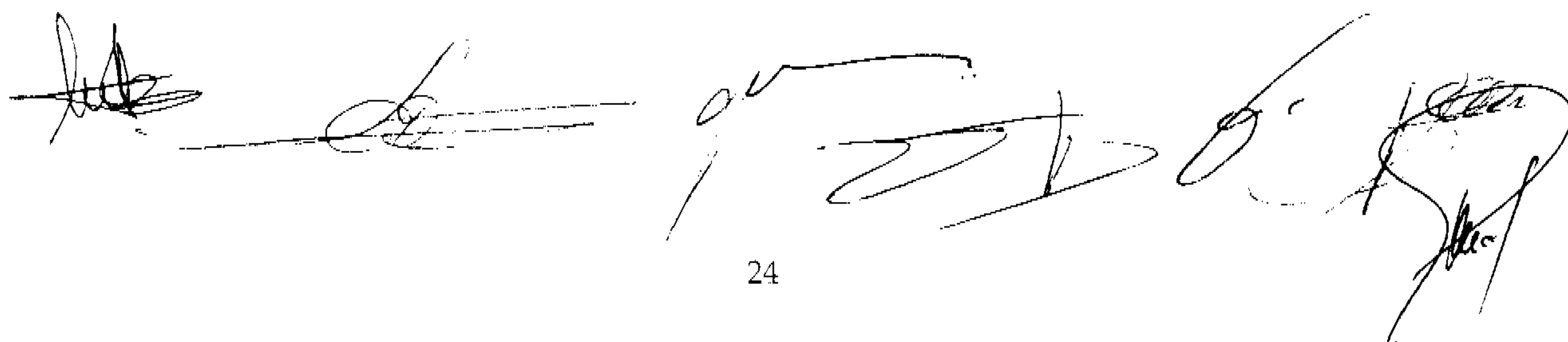
Las inversiones se realizan con una clara vocación de accionista minoritario, estableciendo los mecanismos necesarios para que la gestión del día a día de la compañía continúe en manos del equipo directivo. En este sentido Inverpyme asume un papel de apoyo a la gestión en temas específicos en los que 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 2007

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 2007

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 10.362 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.

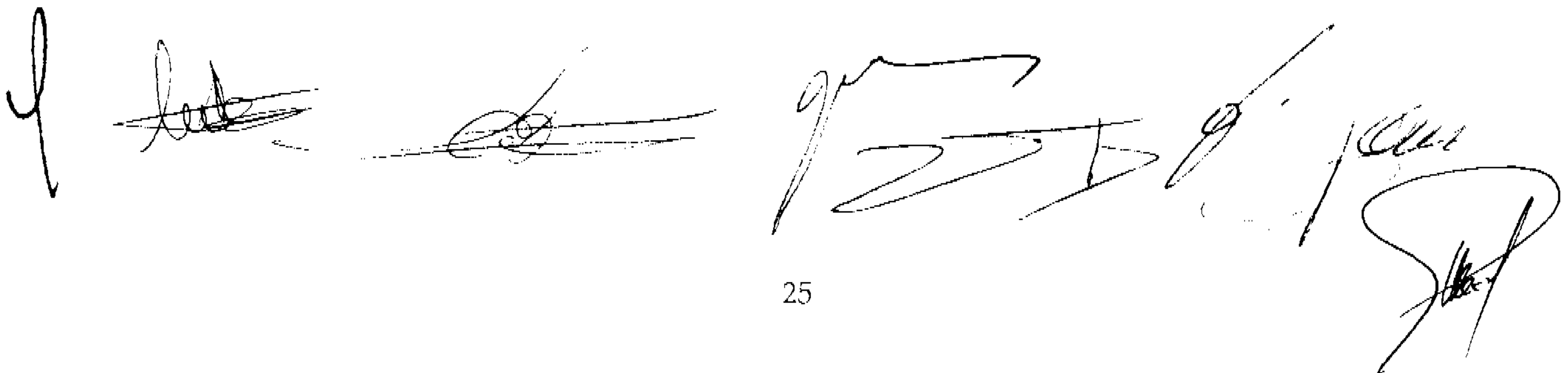
En el Pasivo de la sociedad, el capital suscrito se mantiene en 7.828 miles de euros. Las reservas aumentan hasta los 3.099 miles de euros y el resultado de 2007 ha sido un beneficio de 444 miles de euros, lo que representa un 5,7% sobre el capital. Los fondos propios quedan establecidos en 12.123 miles 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 2007 la Sociedad no acudió a la financiación externa para la realización de las inversiones.

A 31 de diciembre de 2007 la sociedad posee 7.425 acciones propias y no 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.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a large, stylized signature, followed by a smaller signature, then a signature that appears to be 'J. B.', and finally a large, bold signature that looks like 'J. C.'.

3.2. Resultados del ejercicio 2007

Los ingresos del 2007 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 2007 han sumado 392 miles de euros.

La cuenta de explotación de Inverpyme, en el año 2007, presenta un beneficio después de impuestos de 444 miles de euros, que refleja la consecución de los objetivos marcados por la compañía.

3.3 Informe anual sobre aspectos incluidos adicionalmente en el informe de gestión, art. 116 bis LSA.

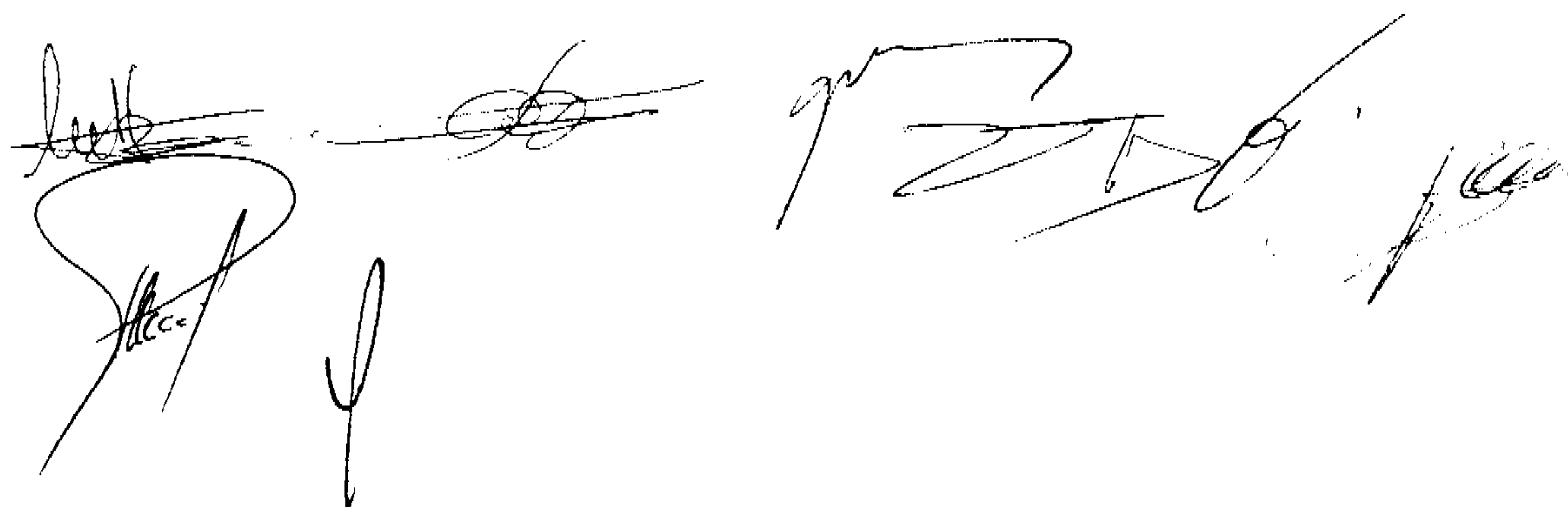
3.3.1. Estructura de capital

El capital social es de Siete Millones Ochocientos Veintiocho Mil Tres Euros (7.828.003), dividido en siete millones ochocientos veintiocho mil tres acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, serie única, provistas todas ellas de iguales derechos, obligaciones y características, representadas todas ellas por anotaciones en cuenta.

3.3.2. Restricciones a la transmisibilidad de acciones

La sociedad no tiene establecidas restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

La transmisión de las acciones, obligaciones convertibles y derechos de preferente suscripción correspondientes a acciones y obligaciones convertibles es libre.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there are two distinct signatures, one above the other. In the center, there are some scribbles and a single vertical stroke. On the right, there is a large, complex signature that spans across the page.

3.3.3. Participaciones significativas en el capital

El detalle de los titulares de participaciones significativas son los siguientes:

<i>Nombre o denominación social accionista</i>	<i>Número de acciones directas</i>	<i>Número de acciones indirectas</i>	<i>Porcentaje de capital</i>
<i>Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.</i>	<i>1.956.217</i>	<i>0</i>	<i>24,990%</i>
<i>Agrupación Mútua del Comercio y de la Industria, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, S.A.</i>	<i>1.841.811</i>	<i>0</i>	<i>23,528%</i>
<i>Agatex, S.A.</i>	<i>600.000</i>	<i>0</i>	<i>7,665%</i>
<i>Madersi, S.A.</i>	<i>450.000</i>	<i>0</i>	<i>5,749%</i>
<i>Spartex, S.A.</i>	<i>450.000</i>	<i>0</i>	<i>5,749%</i>
<i>Pluvisilva, S.L.</i>	<i>395.000</i>	<i>0</i>	<i>5,046%</i>

3.3.4. Restricción al derecho de voto

La sociedad no tiene establecidas restricciones al ejercicio del derecho de voto de los accionistas ni miembros del Consejo de Administración.

3.3.5. Pactos parasociales

La sociedad no tiene otorgados ni pendientes de otorgar acuerdos parasociales.

3.3.6. Nombramiento y sustitución de Consejeros

Las normas aplicables al nombramiento y separación de los miembros del Consejo de Administración se regulan en los Estatutos Sociales y Reglamento del Consejo de Administración, destacándose especialmente las siguientes:

- El nombramiento y separación corresponde a la Junta General así como la determinación de su número.
- Para ser nombrado miembro del Consejo de Administración no se requiere la condición de accionista ni se precisa la prestación de fianza. No podrán ser miembros del Consejo de Administración aquellas personas que incurran en prohibición legal ni desempeñar el cargo aquéllas que incurran en incompatibilidad fijada por la Ley.

- El plazo de vigencia del cargo es de seis años, sin perjuicio de su reelección por uno o más periodos de igual duración

No obstante si durante el plazo para el que fueron nombrados se produjesen vacantes en el Consejo de Administración, el propio Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General, que deberá ratificar dicho nombramiento por cooptación.

- Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General. Asimismo el Consejo podrá proponer a la Junta General el cese de un Consejero.

3.3.7. Modificación de los Estatutos Sociales

Las normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales se rigen por lo dispuesto por los propios Estatutos, la Ley de Sociedades Anónimas y Reglamento del Registro Mercantil, destacándose especialmente las siguientes:

- La modificación de los estatutos debe ser acordada por la Junta General y exigirá la concurrencia de los siguientes requisitos:
 - a) Que los administradores o, en su caso, los accionistas autores de la propuesta formulen un informe escrito con la justificación de la misma.
 - b) Que se expresen en la convocatoria, con la debida claridad, los extremos que hayan de modificarse.
 - c) Que en el anuncio de la convocatoria se haga constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.
- La adopción por la Junta General de cualquier acuerdo de modificación de los Estatutos Sociales requerirá, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Quando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

3.3.8. Poderes de los Consejeros

El Consejo de Administración, como órgano colectivo, ejerce las competencias para la adopción de todo tipo de decisiones necesarias para cumplir el objeto social.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen otorgadas facultades ni poderes de forma individual.

3.3.9. Acuerdos significativos en caso de cambio de control

La sociedad no tiene suscritos ni adoptados acuerdos para el supuesto de cambio de control de la sociedad a través de una oferta pública de adquisición.

3.3.10. Indemnizaciones por despido

La sociedad no tiene pactados con sus cargos de administración, dirección y/o empleados indemnizaciones para el supuesto de dimisión, despido improcedente o extinción de la relación laboral como consecuencia de una oferta pública de adquisición, salvo las que sean aplicables conforme a Ley.

4. Inversiones


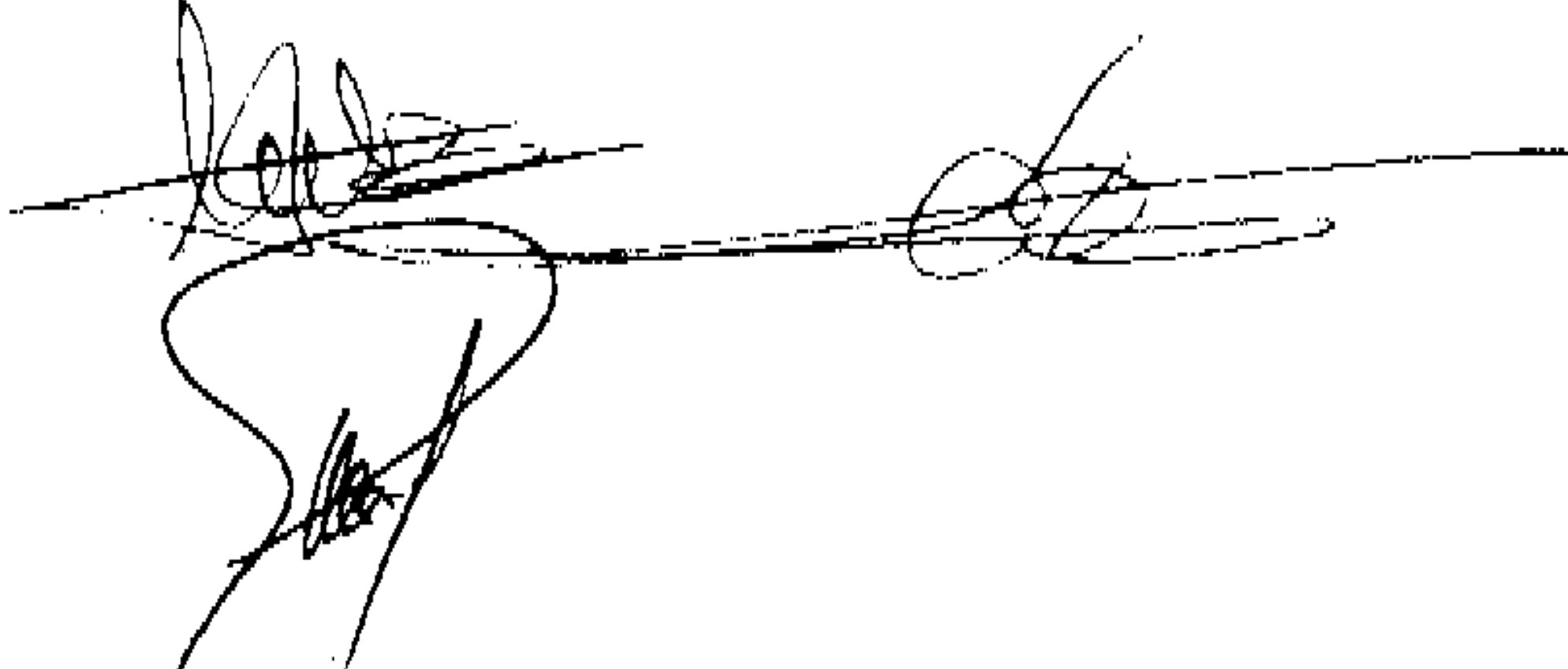
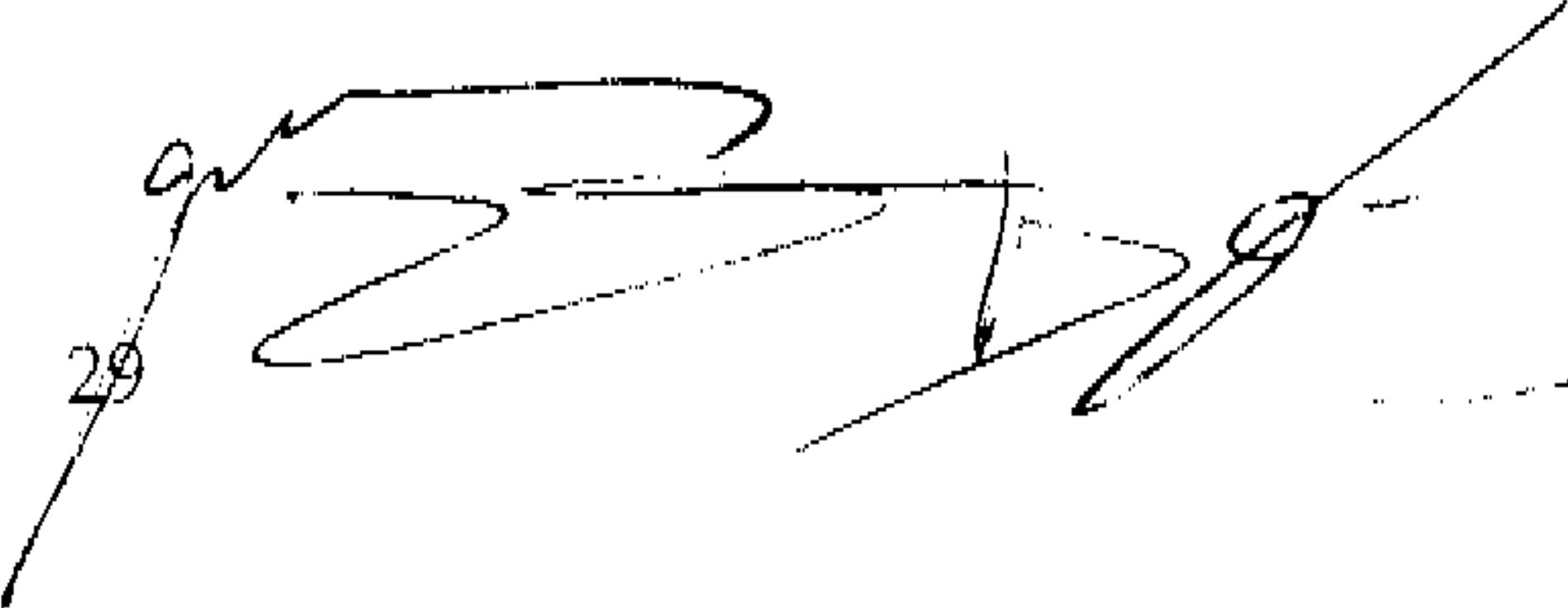

4.1. Inversiones Actuales

Las inversiones actuales, realizadas bien directamente, bien a través de Inverpyme Préstamos Participativos, 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, a través de Inverpyme Préstamos Participativos, para financiar su fuerte penetración en el mercado español, dinámica que la ha llevado a cerrar el ejercicio 2007 con unas ventas de 173 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 18% respecto al año 2006.



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 m².

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 ubica 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.

Las ventas del 2007 han sido de 2,2 millones de euros, más de un 20% que el 2006.



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 2007 con unas ventas de 12 millones de euros y con una plantilla de 40 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.

[Handwritten signatures and scribbles]



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 cinco años de actividad la cifra de negocio del grupo Avanza se ha multiplicado por más de ocho, desde los 4,2 millones de euros del año 2003 hasta los 35,9 millones con los que ha cerrado el ejercicio 2007.

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.



Diciembre del 2007

BCN Airlines, S.A. inició su actividad en el año 1986. Se dedica a la representación comercial de compañías aéreas incluyendo, entre otras, las siguientes actividades: reservas y ticketing, servicios aeroportuarios, marketing, promoción, relaciones públicas y servicios charter. La clave diferencial de BCN Airlines consiste en personalizar sus servicios para que cada una de sus compañías aéreas representadas mejore las ventas en el mercado español, sin tener que incurrir en los gastos fijos de abrir una delegación propia.

Inverpyme apoya el plan de expansión de BCN Airlines mediante un préstamo participativo, otorgado a través de su filial Inverpyme Préstamos Participativos.

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.

1

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



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

q



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.B



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



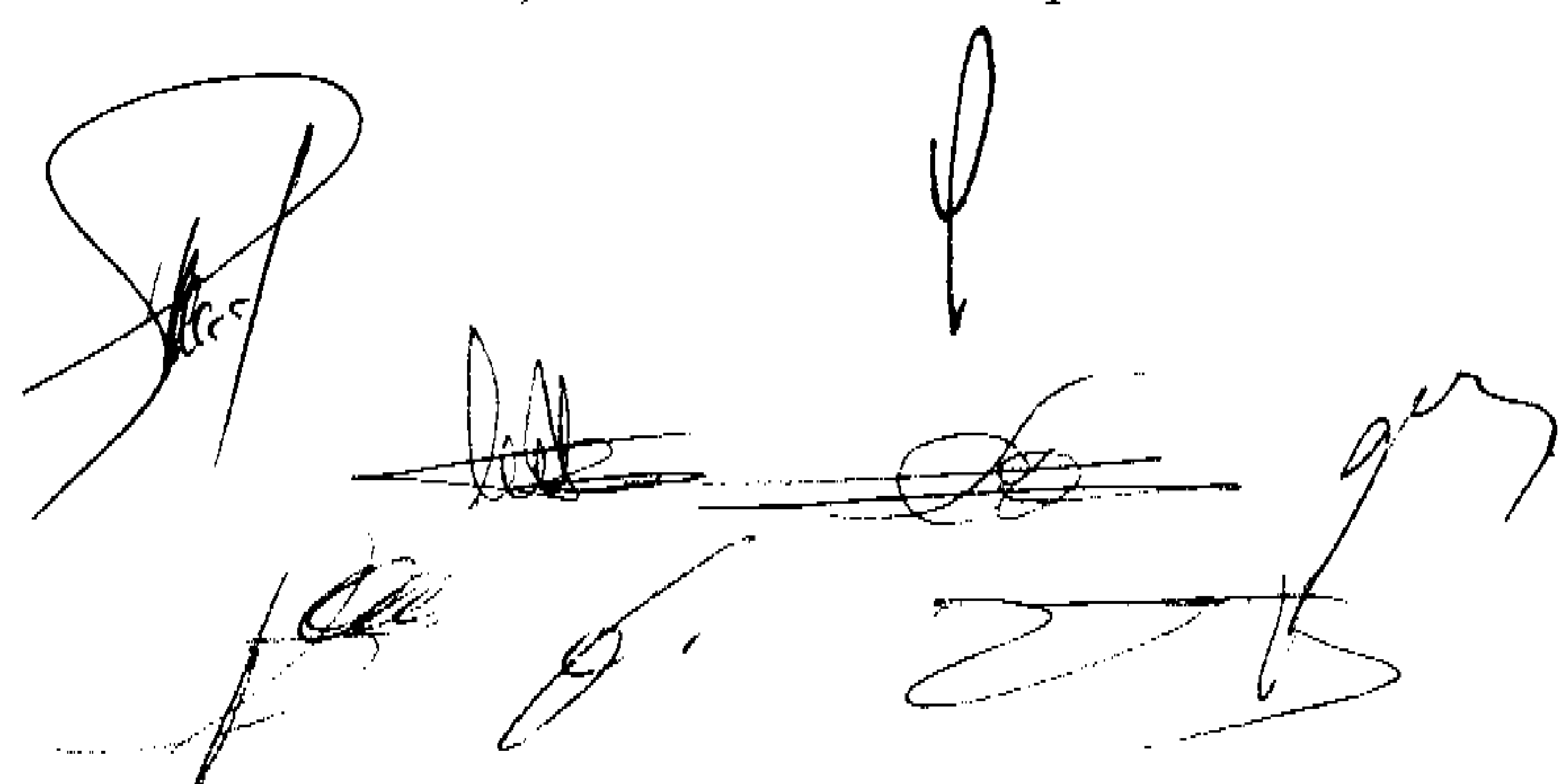
Sadeve, S.A.
Elaboración de cavas y vinos tranquilos de la marca Naverán.



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

YoTuEl.c m

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



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

Los miembros del Consejo de Administración

Agrupación Mútua del Comercio y de la
Indústria, MARPF
(antes 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

José María Aurell Ferrer

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

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

Joaquín Trigo Portela

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

ANEXO

BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MODELOS NORMALIZADOS REGISTRO MERCANTIL

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD / ACTIVITAT

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL / PERSONAL

		EJERCICIO 2007		EJERCICIO 2006	
		EXERCICI (2)	EXERCICI (3)	EXERCICI (2)	EXERCICI (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO				
Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)	FIX	(4) 810100	4,00		4,00
	NO FIJO				
	NO FIX	(5) 810110	0,00		0,00

PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES

Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

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:

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

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

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

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

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios: / Per calcular el nombre mitjà de personal fix cal tenir en compte els criteris següents:

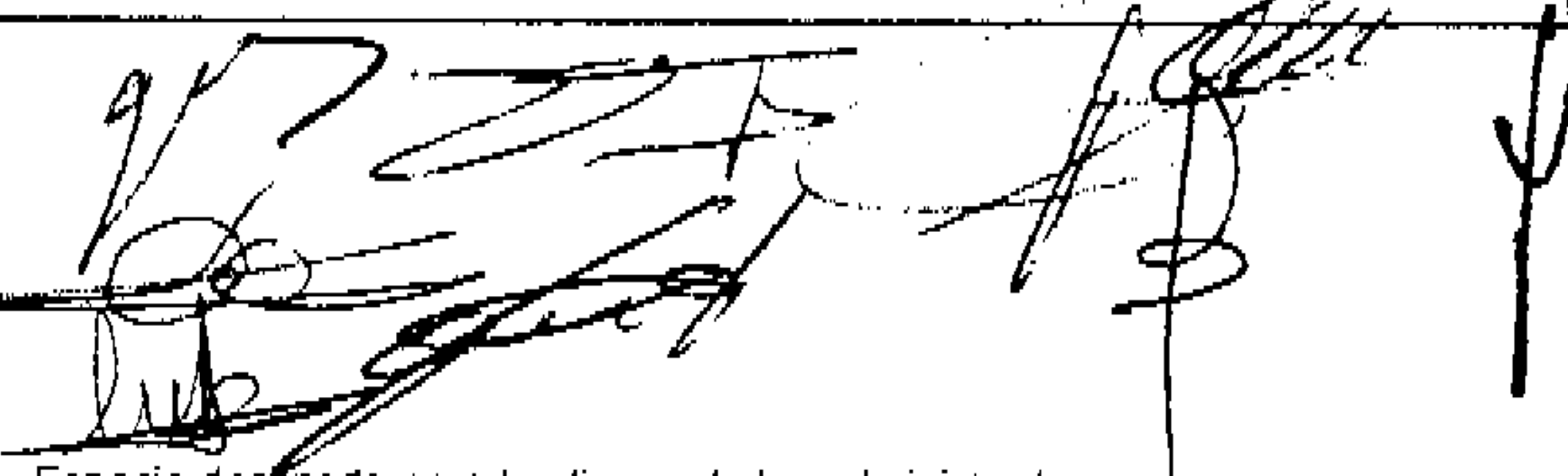
a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio. / Si durant l'any no hi ha hagut moviments importants de plantilla, cal indicar aquí la semisuma del personal fix al principi i al final de l'exercici.

b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. / Si hi ha hagut moviments, cal sumar la plantilla de cada un dels mesos de l'any i dividir-la per dotze.

c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. / Si hi ha hagut una regulació temporal d'ocupació o de jornada, cal considerar com a fix el personal afectat, però només en la proporció que correspon a la fracció de l'any o jornada de l'any treballada efectivament.

(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior): / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fijos 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 $\frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas / nre. mitjà de setmanes treballades}}{52}$

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

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 2007 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2006 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXIGITS	110000	0,00
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	11,00
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	0,00
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	0,00
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	0,00
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	0,00
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	0,00
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions Informàtiques	122050	0,00
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	0,00
7. Anticipos Acomptes	122070	0,00
8. Provisiones Provisions	122080	0,00
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	0,00
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	0,00
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	0,00
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	0,00
3. Otras instalaciones, utilaje y mobiliario Altres instal·lacions, utilatge i mobiliari	123030	0,00
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	0,00
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	0,00
6. Provisiones Provisions	123060	0,00
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	0,00
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	0,00
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	0,00
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	0,00
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	0,00
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	0,00
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	0,00
8. Provisiones Provisions	124080	0,00
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	0,00
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	11,00
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	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 A08644601

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

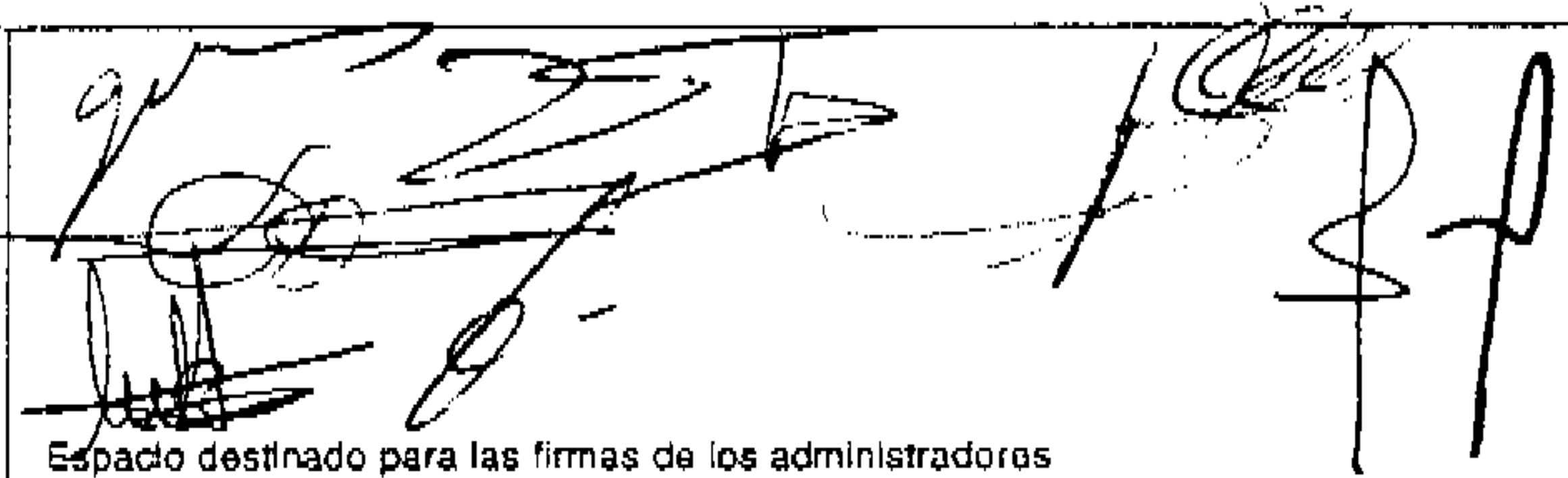
INVERPYME SCR, S.A.

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

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 2007 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0,00	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	12.156,00	12.112,00
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0,00	0,00
II. Existencias Existències	142000	0,00	0,00
1. Comerciales Comercials	142010	0,00	0,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	0,00	0,00
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0,00	0,00
4. Productos terminados Productes acabats	142040	0,00	0,00
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats	142050	0,00	0,00
6. Anticipos Acomptes	142060	0,00	0,00
7. Provisiones Provisions	142070	0,00	0,00
III. Deudores Deutors	143000	1.712,00	2.199,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	0,00	0,00
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	1.231,00	1.280,00
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	0,00	0,00
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	474,00	863,00
5. Personal Personal	143050	0,00	0,00
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	7,00	56,00
7. Provisiones Provisions	143070	0,00	0,00
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	10.362,00	9.796,00
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	403,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	0,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0,00	0,00
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	9.959,00	9.783,00
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	0,00	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	0,00	13,00
8. Provisiones Provisions	144080	0,00	0,00
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0,00	0,00
VI. Tesorería Tresoreria	146000	39,00	107,00
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	43,00	10,00
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	12.167,00	12.112,00

(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 2007 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS			
	210000	12.123,00	12.078,00
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	7.828,00	7.828,00
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	752,00	752,00
III. Reserva de revalorización Reserva de revalorització	213000	0,00	0,00
IV. Reservas Reserves	214000	3.099,00	3.098,00
1. Reserva legal Reserva legal	214010	1.027,00	987,00
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214020	11,00	0,00
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214030	0,00	0,00
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214040	0,00	0,00
5. Diferencias por ajustes del capital a euros Diferències per ajust del capital en euros	214060	0,00	0,00
6. Otras reservas Altres reserves	214050	2.061,00	2.111,00
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	0,00	0,00
1. Remanente Romanent	215010	0,00	0,00
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	0,00	0,00
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	0,00	0,00
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	444,00	400,00
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0,00	0,00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	0,00	0,00
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220010	0,00	0,00
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220020	0,00	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	0,00	0,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	220050	0,00	0,00
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	0,00	0,00
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	0,00	0,00
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230020	0,00	0,00
3. Otras provisiones Altres provisions	230030	0,00	0,00
4. Fondo de reversión Fons de reversió	230040	0,00	0,00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	0,00	0,00
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241000	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241010	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241020	0,00	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241030	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

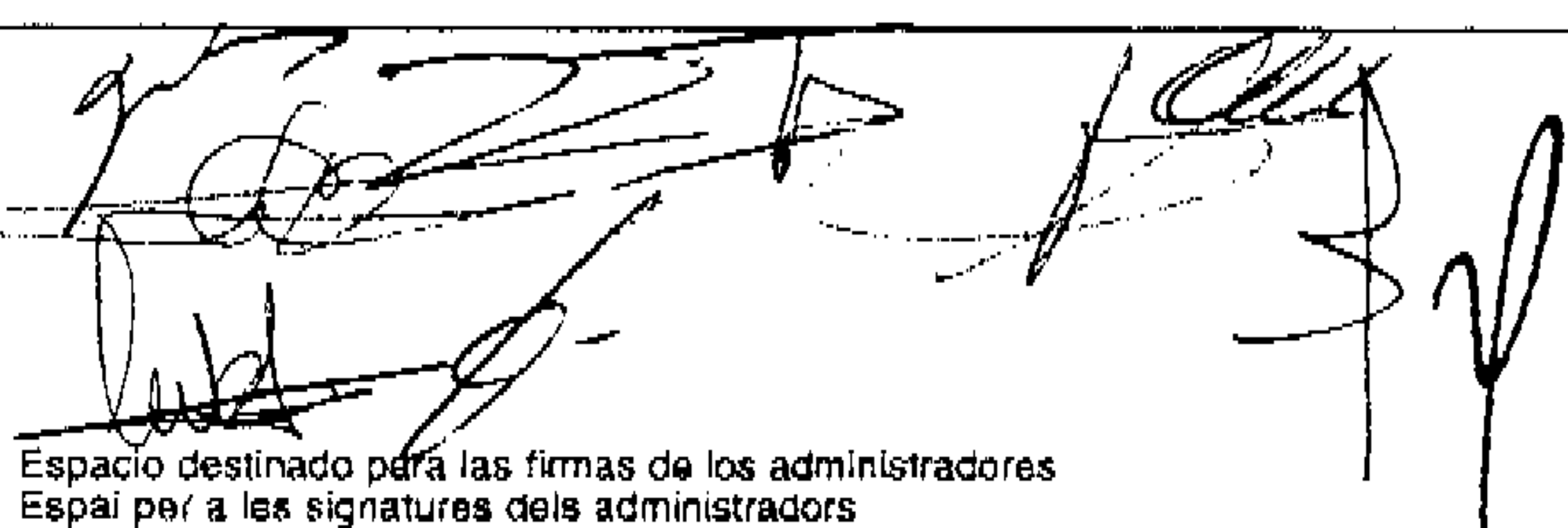
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

INVERPYME SCR: S.A.

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

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2007 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación) CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)		
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit	242000	0,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	242010	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini	242020	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas Deutes amb empreses del grup i associades	243000	0,00
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	243010	0,00
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	243020	0,00
IV. Otros acreedores Altres creditors	244000	0,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	244010	0,00
2. Otras deudas Altres deutes	244020	0,00
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	244030	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	244050	0,00
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidas Desemborsaments pendents sobre accions no exigits	245000	0,00
1. De empresas del grupo D'empreses del grup	245010	0,00
2. De empresas asociadas D'empreses associades	245020	0,00
3. De otras empresas D'altres empreses	245030	0,00
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo Creditors per operacions de tràfic a llarg termini	246000	0,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	250000	44,00
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	251000	0,00
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	251010	0,00
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	251020	0,00
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	251030	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors	251040	0,00
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit	252000	0,00
1. Préstamos y otras deudas Préstecs i altres deutes	252010	0,00
2. Deudas por intereses Deutes per interessos	252020	0,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini	252030	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	253000	0,00
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	253010	0,00
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	253020	0,00

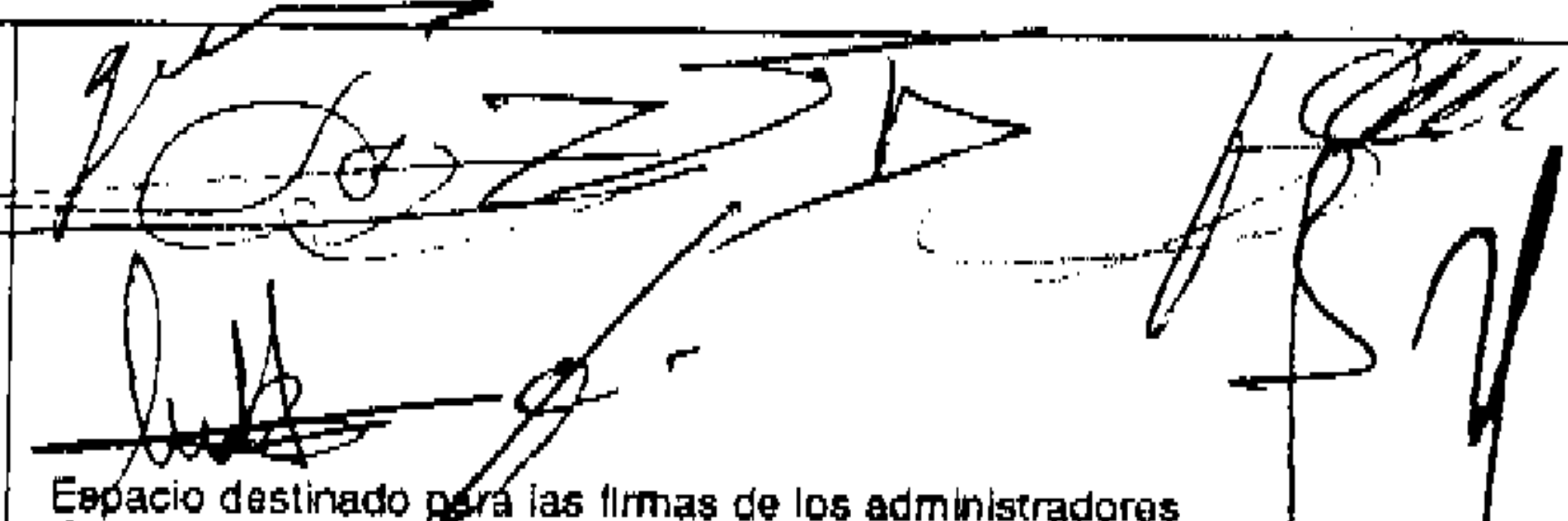
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

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.		

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2007 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación) CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)		
IV. Acreedores comerciales Creditors comercials	254000	1,00
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010	0,00
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254020	1,00
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	0,00
V. Otras deudas no comerciales Altres deutes no comercials	255000	22,00
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	20,00
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255020	0,00
3. Otras deudas Altres deutes	255030	0,00
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255040	2,00
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	0,00
VI. Provisiones para operaciones de tráfico Provisions per a operacions de tràfic	256000	0,00
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	257000	21,00
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0,00
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	12.167,00
		12.112,00

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

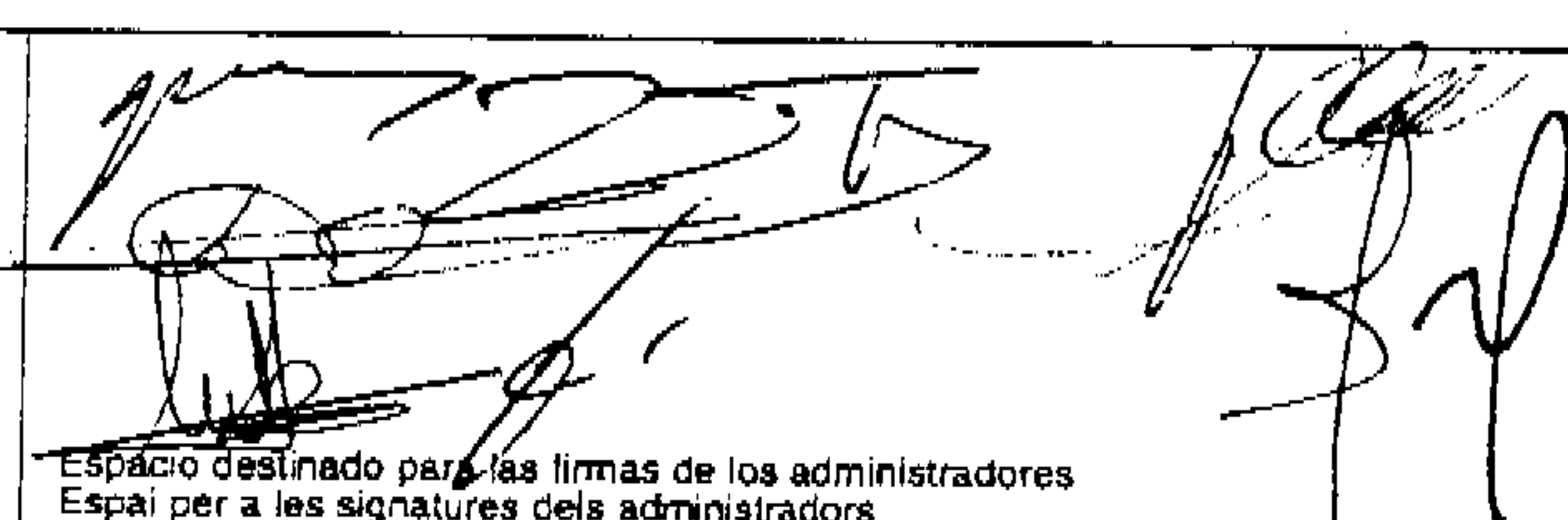
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYNS NORMAL**

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

	DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 2007 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2006 (3)
A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16)			
	300000	115,00	610,00
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	238,00	167,00
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	209,00	141,00
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	29,00	26,00
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	0,00	0,00
A.5. Variación de las provisiones de tráfico Variació de les provisions de tràfic	305000	-277,00	277,00
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	277,00
A.6. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	306000	154,00	166,00
a) Servicios exteriores Serveis exteriors	306010	154,00	166,00
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
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	0,00	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
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIVUS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	533,00	943,00

(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.

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

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

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 2007 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2006 (3)	
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	418,00	333,00
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	0,00
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0,00	0,00
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)	304900	26,00	67,00
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	444,00	400,00
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	0,00	0,00
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000	0,00	0,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	444,00	400,00

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

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

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

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2007 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2006 (3)
B) INGRESOS INGRESSOS (B.1 a B.13)	400000	1.010,00
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	0,00
a) Ventas Vendes	401010	0,00
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401020	0,00
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401030	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
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat	403000	0,00
B.4. Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'explotació	404000	0,00
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	0,00
b) Subvenciones Subvencions	404020	0,00
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404030	0,00
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	115,00
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	691,00
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010	80,00
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020	0,00
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	211,00
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
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	0,00
b) De empresas asociadas D'empreses associades	406020	0,00
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030	0,00
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000	322,00
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	0,00
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	0,00
c) Otros intereses Altres interessos	407030	252,00
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	0,00
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	0,00

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

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

NIF A08644601

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

INVERPYME SCR; S.A.

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

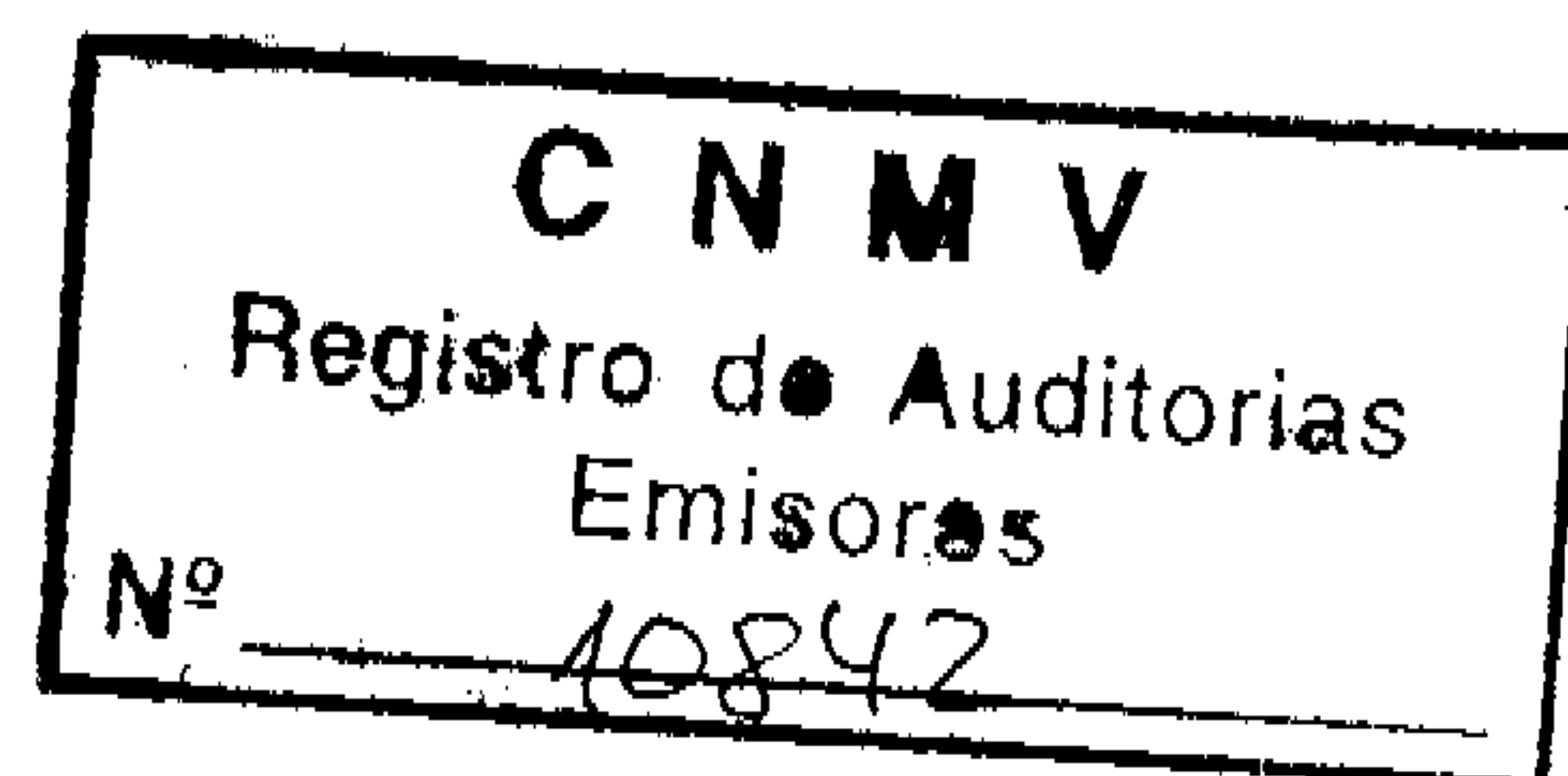
HABER
 HAVER

EJERCICIO
 EXERCICI 2007 (2)

EJERCICIO
 EXERCICI 2006 (3)

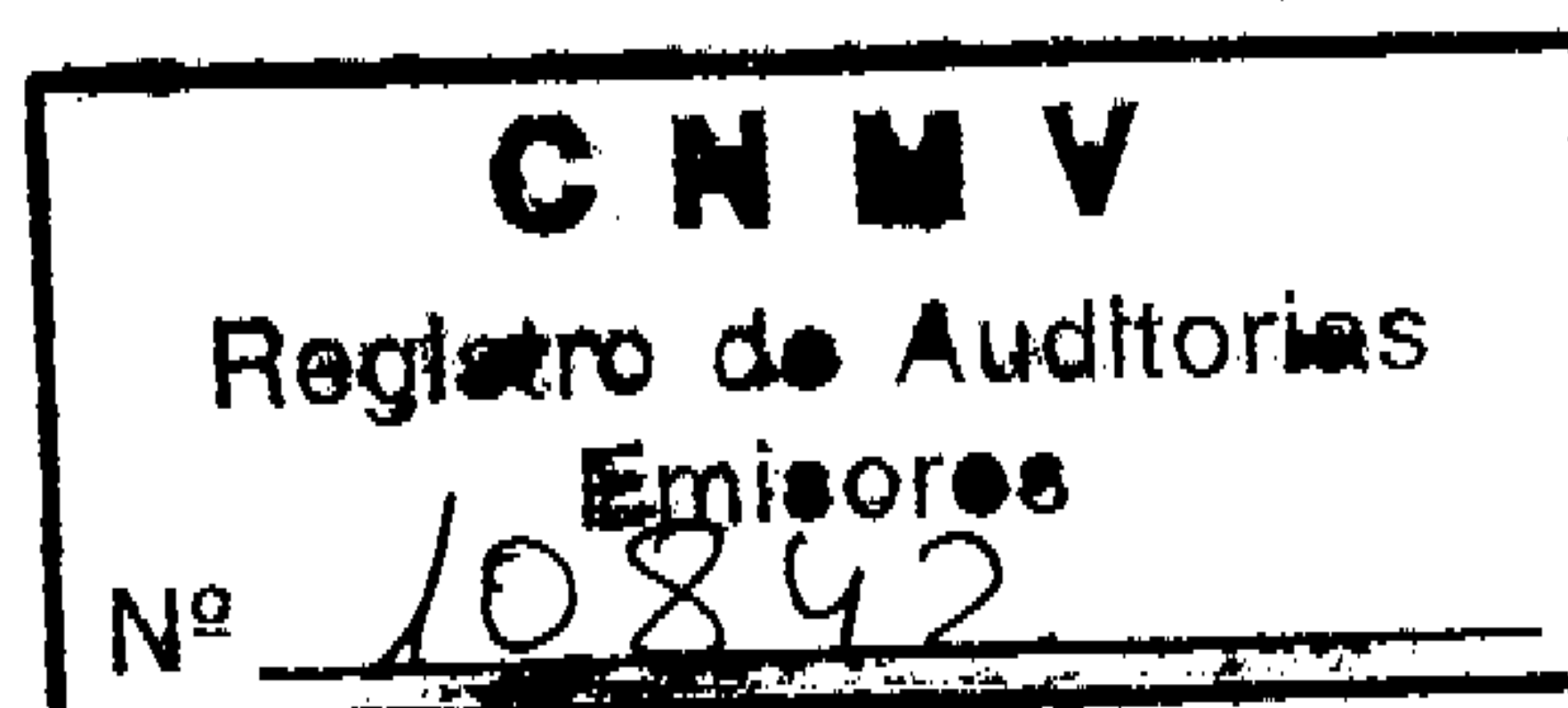
		EJERCICIO EXERCICI 2007 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2006 (3)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)			
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	403900	0,00	0,00
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	409000	0,00	0,00
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	410000	0,00	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	411000	0,00	0,00
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	412000	26,00	67,00
	413000	0,00	0,00
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	0,00	0,00
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0,00	0,00
B.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V + A.15 + A.16)	406900	0,00	0,00

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



**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 2007
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 2007, 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 20% de los activos consolidados al 31 de diciembre de 2007. 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007, 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 2007. 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.

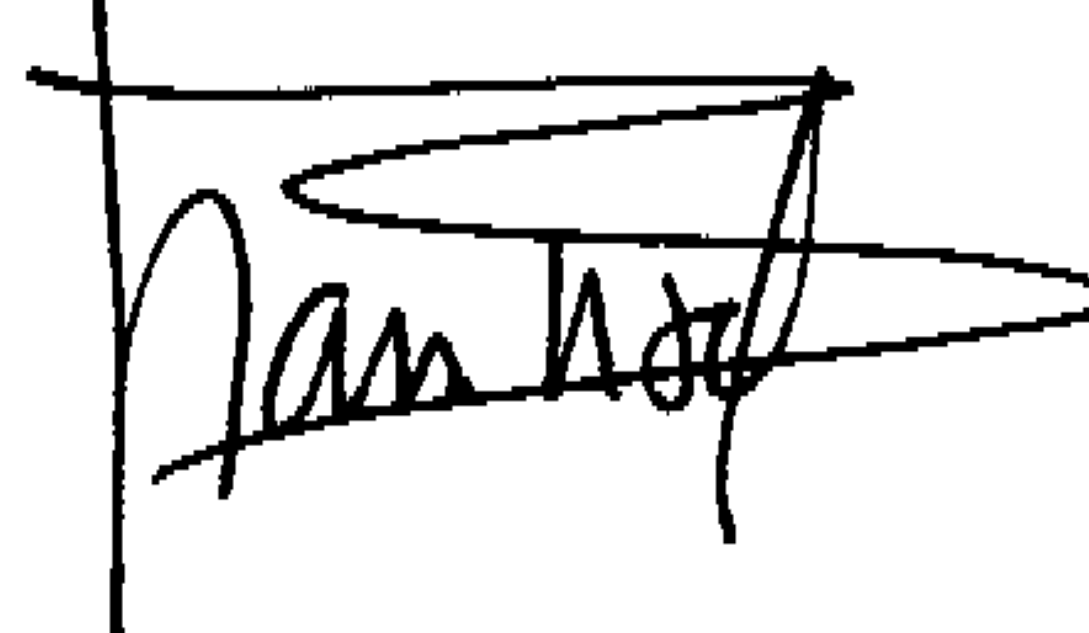
Any 2008 Núm. 20/08/04573
CÒPIA GRATUÏTA

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

INV06IAC0157

Barcelona, 1 de abril de 2008

MAZARS AUDITORES, S.L.
Nº ROAC S1189



Francisco Tuset

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

**Cuentas Anuales Consolidadas
Ejercicio 2007**

Barcelona, 11 de marzo de 2008

Inverpyme S.C.R. y Sociedades dependientes

Balance Consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresado en miles de euros)

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
Activo no corriente			Patrimonio Neto (nota 8)		
Inversiones Financieras a largo plazo			Capital social	7.828	7.828
Cartera de inversiones (nota 4)	2.430	2.819	Prima de emisión	752	752
Préstamos participativos (nota 5)	360	330	Reserva Legal	1.027	987
Creditos y cuentas a cobrar (nota 6)		168	Acciones Propias		
			Reservas en sociedades consolidadas	2.184	2.063
			Resultado del ejercicio	369	572
Total Activo no corriente	2.790	3.317	Total Patrimonio del Grupo	12.160	12.202
Activo corriente			Pasivo no corriente		
Inversiones Financieras a corto plazo			Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	52	36
Préstamos participativos (nota 5)	1.230	1.471			
Creditos y cuentas a cobrar (nota 6)	530	172			
Otros activos financieros corrientes (nota 7)	7.579	6.898			
Tesorería	45	130			
Otros activos	38	250			
Total Activo Corriente	9.422	8.921	Total pasivo no corriente	52	36
TOTAL ACTIVO	12.212	12.238	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.212	12.238

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance Consolidado a 31 de diciembre de 2007

Inverpyme S.C.R. y sociedades dependientesCuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresado en miles de euros)

	2007	2006
Ingresos Ordinarios (nota 3 h)		
Intereses	422	426
Ingresos Cartera inversiones financieras (Nota 4)	211	610
Otros Ingresos		61
Resultados operaciones financieras		
Por variación inversiones a valor razonable (Nota 4)	-119	119
Gastos de Personal (nota 10 a)	-238	-167
Variaciones de las provisiones (nota 6)	277	-277
Otros gastos de explotación	-180	-195
Resultado Bruto de explotación	373	577
Resultado Financiero		
Resultado antes de Impuesto de Sociedades	373	577
Impuesto de sociedades	-4	-5
Resultado del ejercicio	369	572
Beneficio por acción	0,047	0,073

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

Inverpyme S.C.R. y Sociedades dependientes
Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del ejercicio 2007 y 2006

	Capital suscrito		Prima de emisión		Reserva Legal		Reservas Acciones Propias		Reservas Acciones Propias		Reservas en sociedades consolidadas		Total Patrimonio Grupo
Saldos a 31 de diciembre de 2005	7.828	752	902	0	0	0	1.875	64	767	12.188			
Varaciones reconocidas en patrimonio neto													
Aplicación resultado ejercicio 2005			85				220	-96	-767				
Adquisición acciones propias				186	-186		-186						
Venta acciones propias				-186	186		186						
Resultado ejercicio 2006									572				
Saldos a 31 de diciembre de 2006	7.828	752	987	0	0	2.095	-32	572	12.202				
Varaciones reconocidas en patrimonio neto													
Aplicación resultado ejercicio 2006							127	45	-572				
Adquisición acciones propias				114	-114		-114						
Venta acciones propias				-103	103		103						
Dotacion Reserva Legal			40				-40						
Resultado ejercicio 2006									369				
Saldos a 31 de diciembre de 2007	7.828	752	1.027	11	-11	2.171	13	369	12.160				

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 2007 y 2006

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2007	2006
Resultado bruto antes impuestos	373	577
Impuesto de sociedades	-4	-5
Resultados venta activos (Nota 4)	-211	-610
Resultado venta acciones propias	-21	-54
Variación valor razonable inversiones (Nota 4)	119	-119
Variación provisiones	-277	277
Recursos generados por las operaciones	-21	66
Creditos y cuentas a cobrar	98	413
Otros activos y pasivos de explotación	-453	-1.046
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	-376	-567
Adquisición participaciones financieras (Nota 4)	-	-750
Enajenaciones inversiones (Nota 4)	481	2.211
Prestamos participativos (Nota 5)	211	-529
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	692	932
Dividendos	-400	-558
Compra acciones propias	-114	-186
Venta acciones propias	113	240
Flujos netos de efectivo empleados de la actividades de financiación	-401	-504
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	-85	-139
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES	130	269
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES	45	130

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

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

**Memoria Consolidada
Ejercicio 2007**

Memoria Consolidada Ejercicio 2007

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.

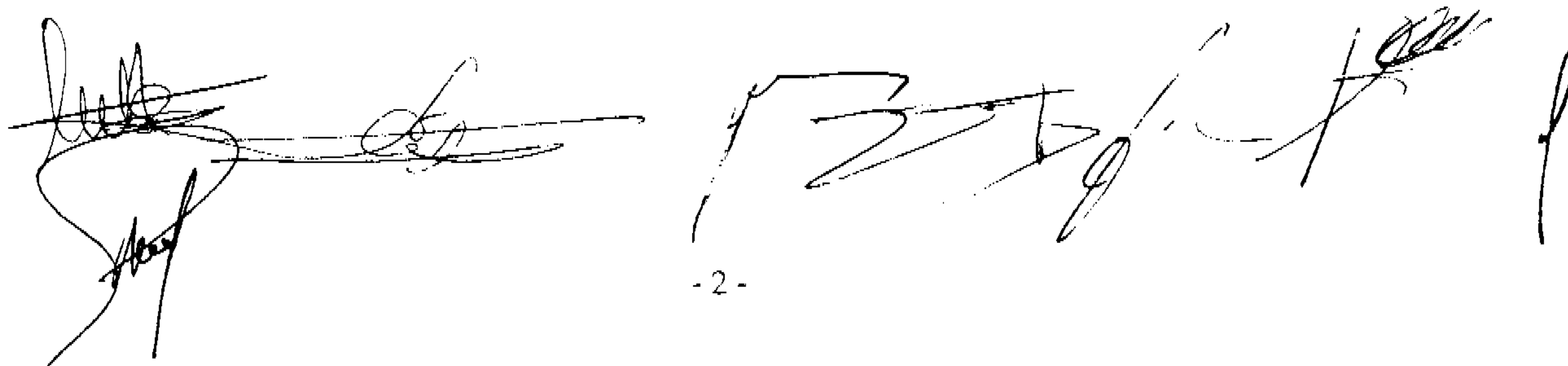
En el desarrollo de su objeto principal, la sociedad y su filial Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U. facilitan préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en éste último caso únicamente para sociedades participadas y realizan actividades de asesoramiento.

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 2007, 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 2007 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 españoles que les son de aplicación, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para adecuarlos a las NIIF.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

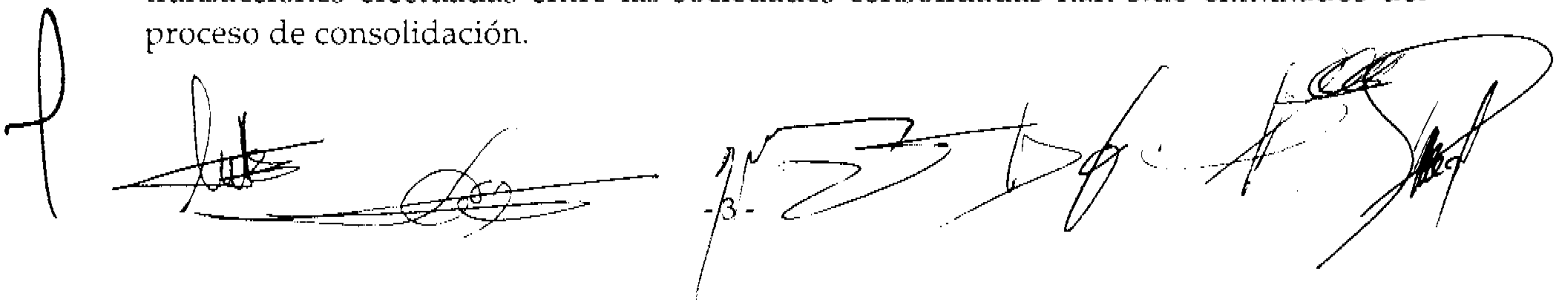
Las estimaciones se han realizado en función de la mejor estimación disponible a la fecha de formulación.

c) Principios de consolidación

- Empresas dependientes

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

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



-3-

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%.

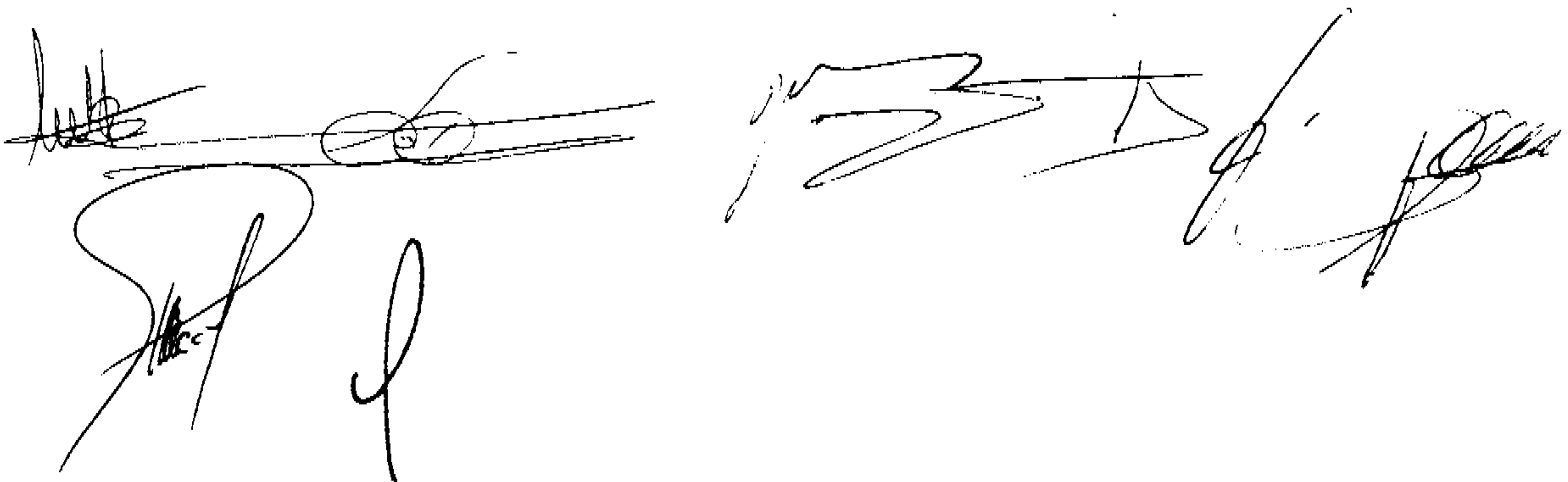
En las cuentas anuales consolidadas, las sociedades asociadas forman parte de la cartera de inversiones propias de la actividad de capital riesgo, no aplicándose la NIC 28 por lo que en su reconocimiento inicial ha sido el valor razonable con cambios en el resultado del período.

d) Perímetro de consolidación y variaciones.

No ha habido variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007. A 31 de diciembre de 2007 el grupo está formado por la dominante y su única dependiente Inverpyme Prestamos Participativos S.A.

e) Información referida al ejercicio 2006

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there are two distinct signatures, one above the other. To the right, there is a larger, more complex signature that appears to be a name. Below these, there are several smaller initials and scribbles, some of which are partially obscured or less 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 en sociedades no cotizadas.

Cuando dichas participaciones lo son en empresas asociadas, se consolidan 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, siempre que el mismo pueda determinarse con fiabilidad, 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.

No tratándose de empresas asociadas se valoran a valor razonable con cambios en patrimonio neto que corresponde en la valoración inicial al coste de adquisición; en valoraciones posteriores, este valor se mantiene cuando la estimación del valor razonable no puede realizarse con fiabilidad, considerando la no cotización y especificidad de las participaciones, registrando en todo caso los efectos del deterioro, si los hubiera (nota 3 e).

b) Préstamos participativos.

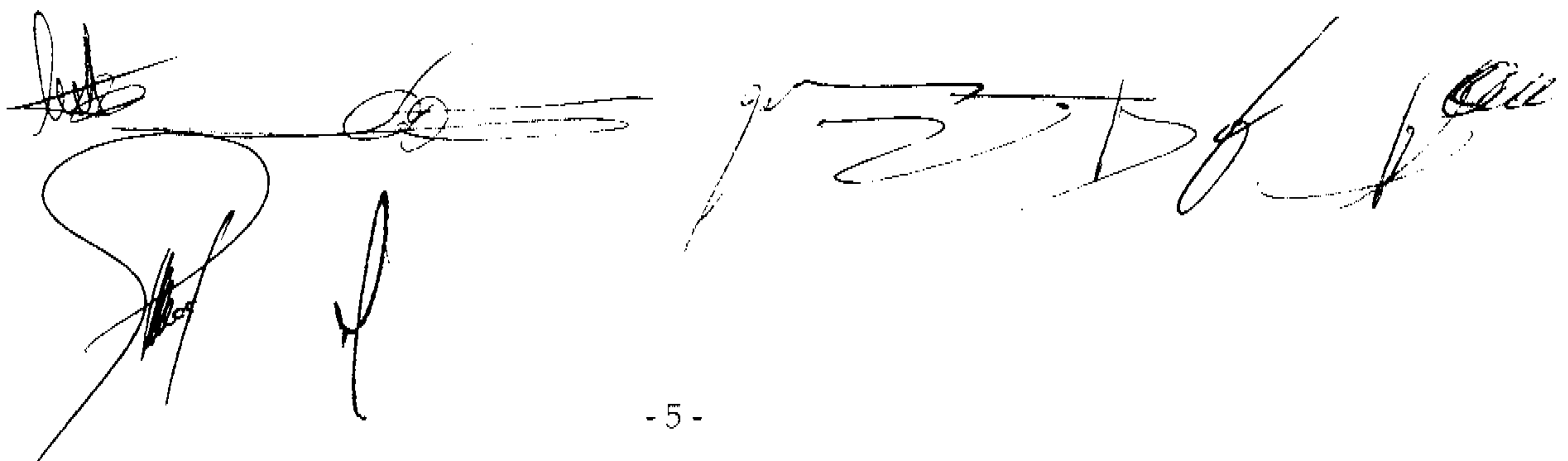
Se registran por su coste amortizado correspondiente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal registradas, más los intereses devengados y no cobrados.

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 dominante 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 que no tenga su origen en aportaciones de los accionistas y esos beneficios puedan ser estimados con fiabilidad.

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir de los mismos.

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

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

i) Gastos medioambientales

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

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

j) Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula por el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la sociedad dominante y el número medio de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la dominante en poder del Grupo.

k) Estados de flujos de efectivo

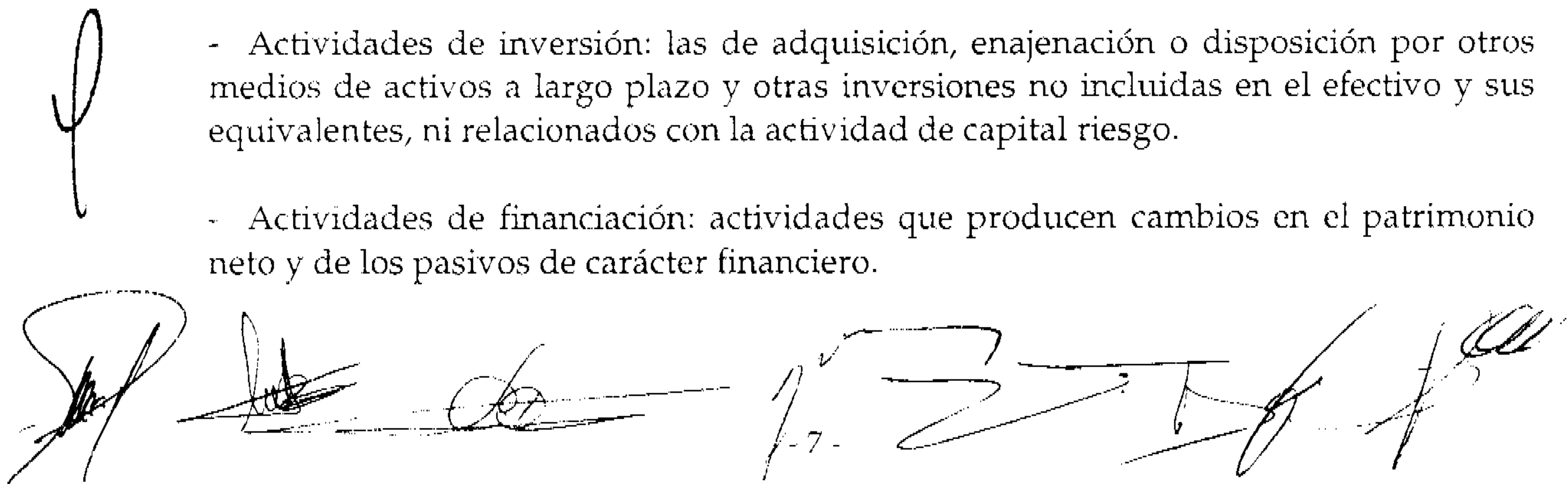
En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen los ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, ni relacionados con la actividad de capital riesgo.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. To its right, there are several smaller, more legible signatures and initials, including one that appears to be '1-7-'. The signatures are scattered across the bottom of the page, some overlapping.

4. Cartera de Inversiones

Los movimientos habidos han sido los siguientes:

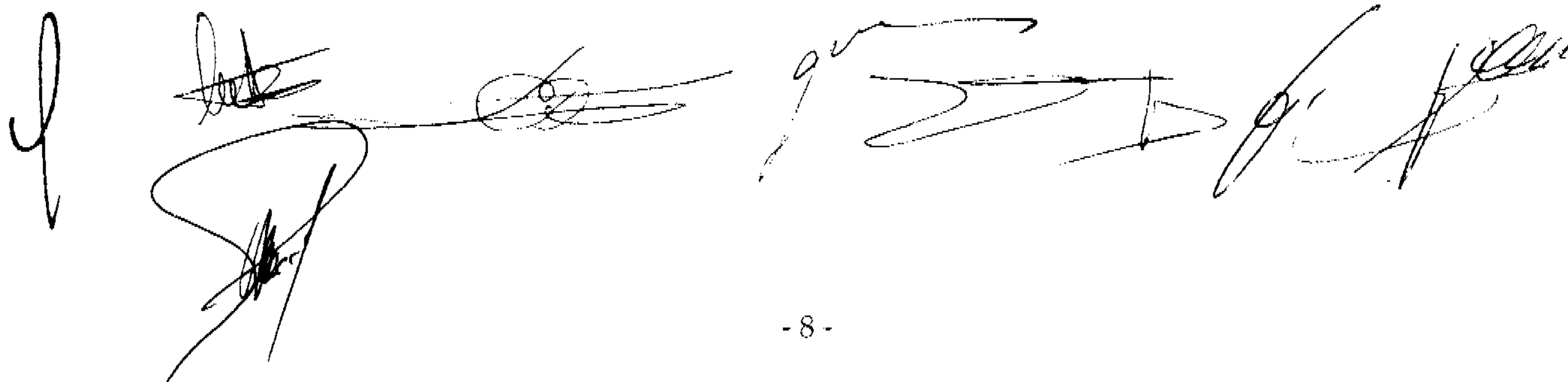
	Miles de euros						
	Saldo a 31/12/05	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/06	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/07
Participaciones en empresas no financieras a coste de adquisición	3.551	750	(1.601)	2.700	-	(270)	2.430
Variación por valor razonable	-	119	-	119	-	(119)	-
Total	3.551	869	(1.601)	2.819	-	(389)	2.430

El detalle de las participaciones en empresas a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Denominación social	Valor razonable
<i>EN EMPRESAS ASOCIADAS</i>	
Parking Service, S.A. Explotación de un complejo industrial sector transporte	1.500
<i>EN OTRAS EMPRESAS</i>	
Discapa, S. L. Comercialización y fabricación maquinaria expendedora	180
Avanza Externalización de Servicios, S.A. Externalización de servicios	750
Total	2.430

En el ejercicio 2007 la participación en Discapa es inferior al 20% por lo que ha dejado de clasificarse en participaciones en empresas asociadas.

Al 31 de diciembre de 2007 las participaciones anteriores se han mantenido a coste de adquisición dado que, tomando en consideración su evolución, sigue representando adecuadamente el valor razonable de las mismas. Las plusvalías susceptibles de aparecer en la transmisión de las mismas se reflejarán contablemente en los ejercicios en que se realicen.



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%	9,00%	10,34%
Capital	1.667	542	441
Prima de emisión	833	656	1.668
Reservas	1	1.205	391
Resultados negativos ejec. anteriores	(578)	-	(910)
Resultado	43	251	181
Dividendos entregados a cuenta	-	-	-
Total Fondos Propios	1.1912	2.785	1.771
Fecha datos	31/12/07	31/12/07	31/12/07
Último balance auditado	31/12/06	31/12/06	31/12/06
Auditores	CBC Auditores	Horwath	Auren

Los movimientos habidos 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	
<i>EJERCICIO 2006</i>						
Nou Disseny Clixés i Motllos, S.A.	1.601	-	2.211	1.601	610	-
Avanza Externalización de Servicios, S.A.	-	750	-	-	-	750
<i>EJERCICIO 2007</i>						
Discapa, S.A.	569 (1)	-	481	389	92	180

(1) Incluye el incremento por valor razonable registrado a 31 de diciembre de 2006 en su consolidación como empresa asociada (119 miles de euros); la venta parcial de participaciones y su salida de la clasificación de empresa asociada, ha implicado disminuir el resultado de la venta (211 miles de euros) en dicho importe.

La sociedad Inverpyme SCR, S.A. considera que a los efectos previstos en el artículo 18 de la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras cumple con el requisito de inversión de su activo en el porcentaje obligatorio señalado en la Ley. Sin embargo a la aprobación de estas cuentas el Consejo de Administración procede a comunicar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores los datos de sus cuentas anuales al objeto que se realicen por parte de este organismo, en su caso, los cálculos oportunos respecto al coeficiente obligatorio de inversión. Subsidiariamente, y para el improbable supuesto que se considere que la sociedad no ha alcanzado el porcentaje de coeficiente obligatorio de inversión, se le otorgue una ampliación razonable del plazo previsto legalmente.

5. Inversiones Financieras: Préstamos participativos

Los movimientos habidos han sido los siguientes:

	Miles de Euros								
	Saldo a 31/12/05	Altas	Cobros	Trasposos	Saldo 31/12/06	Altas	Cobros	Trasposos	Saldo 31/12/07
Largo Plazo	632	-	(30)	(272)	330	300	(240)	(30)	360
Corto Plazo	640	2.150	(1.591)	272	1.471	1.200	(1.471)	30	1.230
Total	1.272	2.150	(1.621)	-	1.801	1.500	(1.711)	-	1.590

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 2009	30
Año 2010	330
Total	360

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

Los movimientos habidos han sido los siguientes:

	31/12/05	Adiciones	Trasposos/ cobros	31/12/06	Adiciones	Trasposos/ cobros	31/12/07
Deudores por venta de particip. largo plazo							
Deudores a largo plazo	330	277	(162)	445	-	(445)	-
Prov. deudores a largo plazo	-	(277)	-	(277)	277	-	-
Total a Largo plazo	330	-	(162)	168	277	(445)	-

	31/12/05	Adiciones	Trasposos/ cobros	31/12/06	Adiciones	Trasposos/ cobros	31/12/07
Deudores por venta de particip. Corto plazo							
Deudores a corto plazo	700	-	(528)	172	84	274	530
Total a Corto plazo	700	-	(528)	172	84	274	530

Dentro de los deudores a corto plazo se incluyen los saldos a cobrar por la desinversión realizada en el ejercicio 2004 de Boí Taüll, S.A. (168 miles de euros). Dicho saldo está formalizado mediante pagos sin devengo de intereses, habiendo sido el importe pendiente de pago actualizado y se muestra neto de la actualización realizada (8 miles de euros). El vencimiento del último pago es noviembre de 2008.

La desinversión del ejercicio 2006 de Nou Disseny, S.A. (277 miles de euros) fue provisionada en el ejercicio anterior y finalmente cobrada en enero de 2008. La provisión ha sido cancelada en el ejercicio 2007.

7. Otros activos financieros corrientes

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2007 está compuesto por la compra temporal de activos financieros emitidos por diferentes empresas cotizadas, según el siguiente detalle, por grupos:

	Importe	Interés	Vencimiento
Deuda del Estado	1.025	3,75%	7 enero de 2008
Pagaré	5.501	3,62% a 3,72%	2 y 8 de enero de 2008
Pagaré B	993	4,2%	20 febrero de 2008
	7.519		

Además incluye los intereses devengados hasta la fecha de cierre, que ascienden a 60 miles de euros.

8. Fondos Propios

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2007, 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 2007 poseía más de un 5% del capital social de Inverpyme SCR, S.A. es el siguiente:

	2007 % 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
Total	100%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

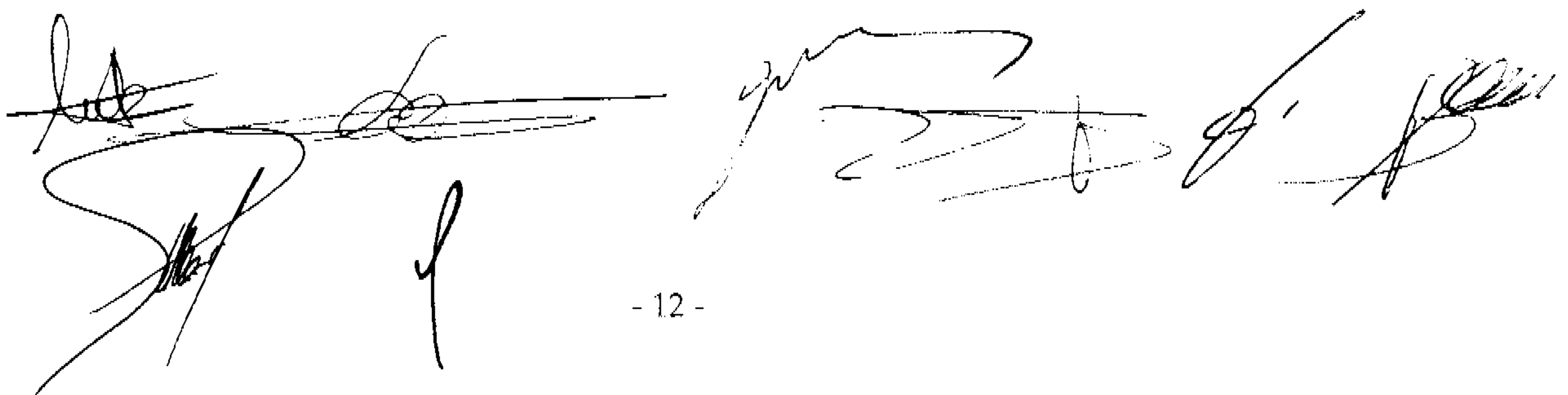
c) Reserva legal

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

d) Reserva sobre acciones propias y 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 2007 la Sociedad posee 7.425 acciones propias, correspondientes al 0,095% del capital social. Los resultados obtenidos en el ejercicio de la venta de acciones propias han ascendido a 21 miles de euros (53 miles de euros en 2006).

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 2007 las deducciones por doble imposición no utilizadas ascienden a 30 mil euros y el crédito fiscal generado en el ejercicio asciende a 42 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:

	31/12/06	31/12/07
Sueldos y salarios	141	209
Seguridad Social a cargo de la empresa	21	23
Otros gastos sociales	5	6
	167	238

12. Otra información

a) Plantilla

El número medio de personal empleado durante los ejercicios 2007 y 2006 asciende a 3,5 y 3 personas, respectivamente.

	Mujeres	Hombres	Total
Director General	-	1	1
Director de Inversiones	-	1	1
Analista	1	-	1
Administrativa	1	-	1
Total plantilla	2	2	4
Consejeros	1	7	8

b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

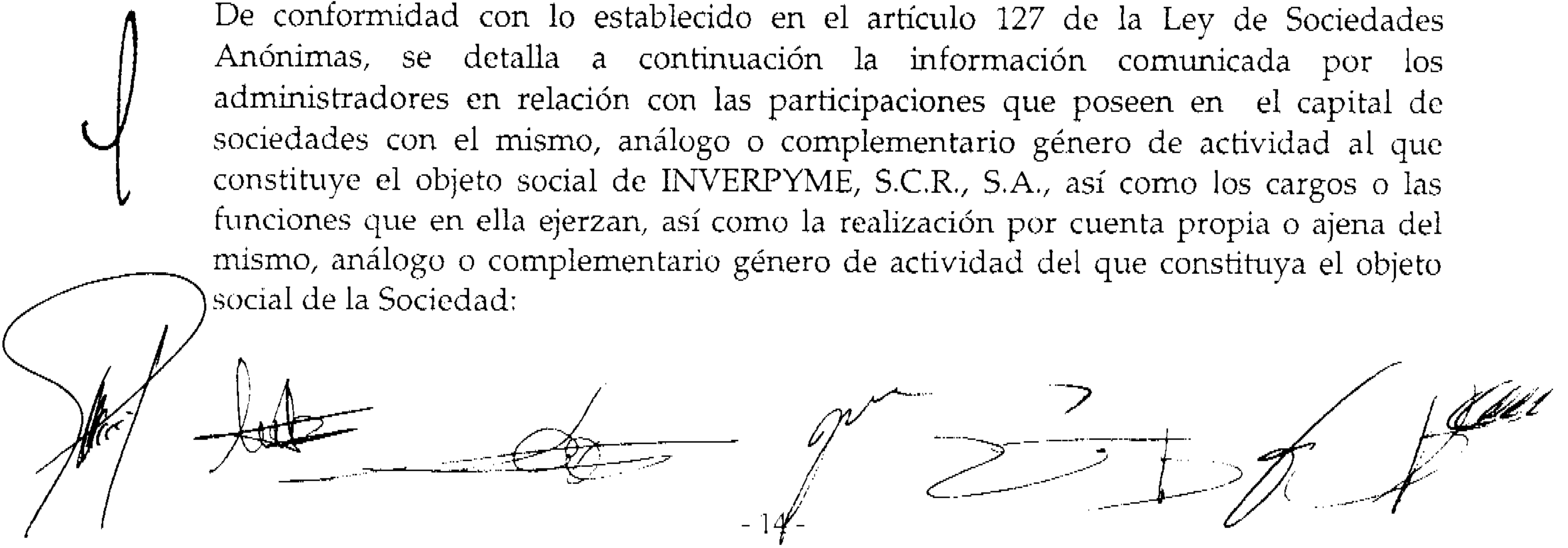
Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2007, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad dominante, ascendieron a 38 miles de Euros, que corresponden a las retribuciones estatutarias y a las retribuciones por dedicación.

c) Aavales

No existen.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 de la Ley de Sociedades Anónimas, se detalla a continuación la información comunicada por los administradores en relación con las participaciones que poseen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de INVERPYME, S.C.R., S.A., así como los cargos o las funciones que en ella ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de la Sociedad:



Administrador	Sociedad	Participación	Títulos	Cargo/Función
Agrupació Mútua del Comerç i de la Indústria, MARPF antes Agrupación Bankpyme Seguros de Vida y Salud, S.A. (representada por Jordi Conejos Sancho)	Dinamia Capital Privado, S.A., SCR	10,023%	1.199755	Consejero
Jordi Conejos Sancho	Dinamia Capital Privado, S.A., SCR	0,001%	100	Consejero (en representación de Agrupació Mútua del Comerç i de la Indústria, MARPF)

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 9.340 Euros

13. Aspectos relativos al medio ambiente

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

14. Hechos posteriores

Con fecha 6 de febrero de 2008 el Grupo ha otorgado un préstamo por importe de 500 miles de euros y vencimiento el año 2013 a Comercial Papiol 54.

Con fecha 12 de febrero de 2008 ha firmado un contrato de financiación por 750 miles de euros a la empresa Orbita Max, S.L.

INVERPYME S.C.R., S.A. y Sociedades dependientes
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO FINALIZADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

Informe anual 2007

Índice

Órganos de gobierno

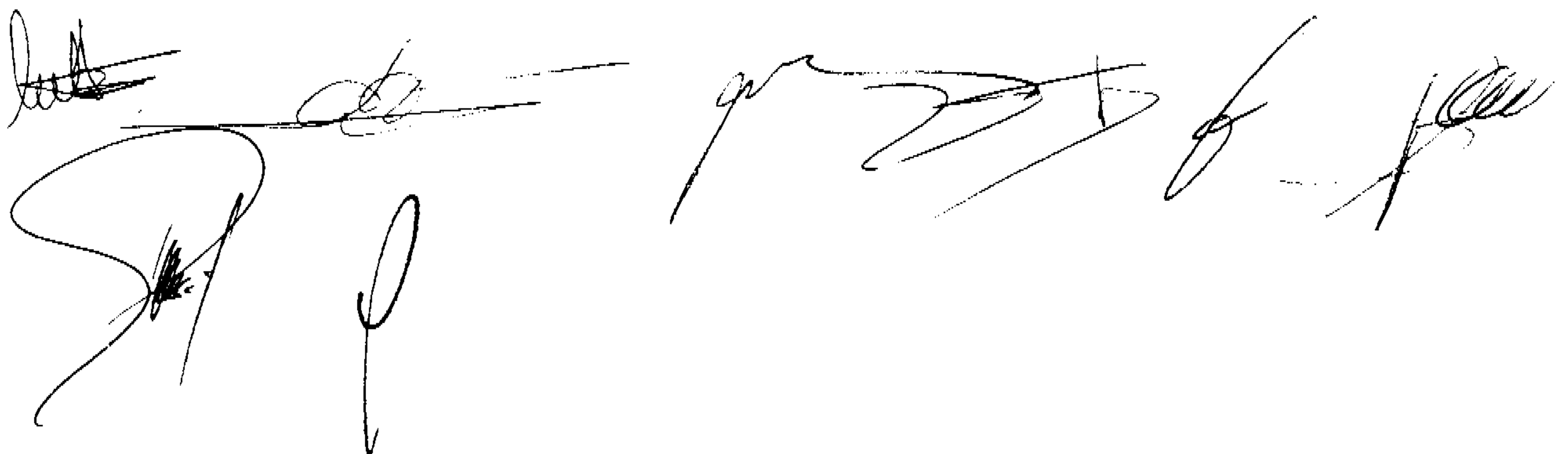
Informe de gestión

Informe de auditoría

Balances de situación

Cuentas de pérdidas y ganancias

Memoria de las cuentas anuales

The image shows several handwritten signatures and scribbles in black ink. On the left, there are two distinct signatures, one above the other. To the right, there is a large, complex scribble that appears to be a signature or a set of initials, possibly written over a horizontal line.

Consejo de administración Sociedad dominante

Presidente: Jordi Conejos Sancho (en representación de Agrupació Mútua del Comerç i de la Indústria MARPF)

Consejeros: José M^a Aurell Ferrer
José Colom-Noguera Vila
José M^a Durán Bellido
Michel Richard Gillieron (en representación de Fiduciaire René Gillieron, S.A.)
Joan Martí Bartola (en representación de Pluvisilva Ibérica, S.L.)
Joaquín Trigo Portela
Mercè Busquets Alted (en representación de Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.)

Secretario no Consejero: Antoni Guillén Vidal

Comisión ejecutiva

Presidente: Jordi Conejos Sancho

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

Secretario: Antoni Guillén Vidal

Comité de auditoría

Presidente: Mercè Busquets Alted

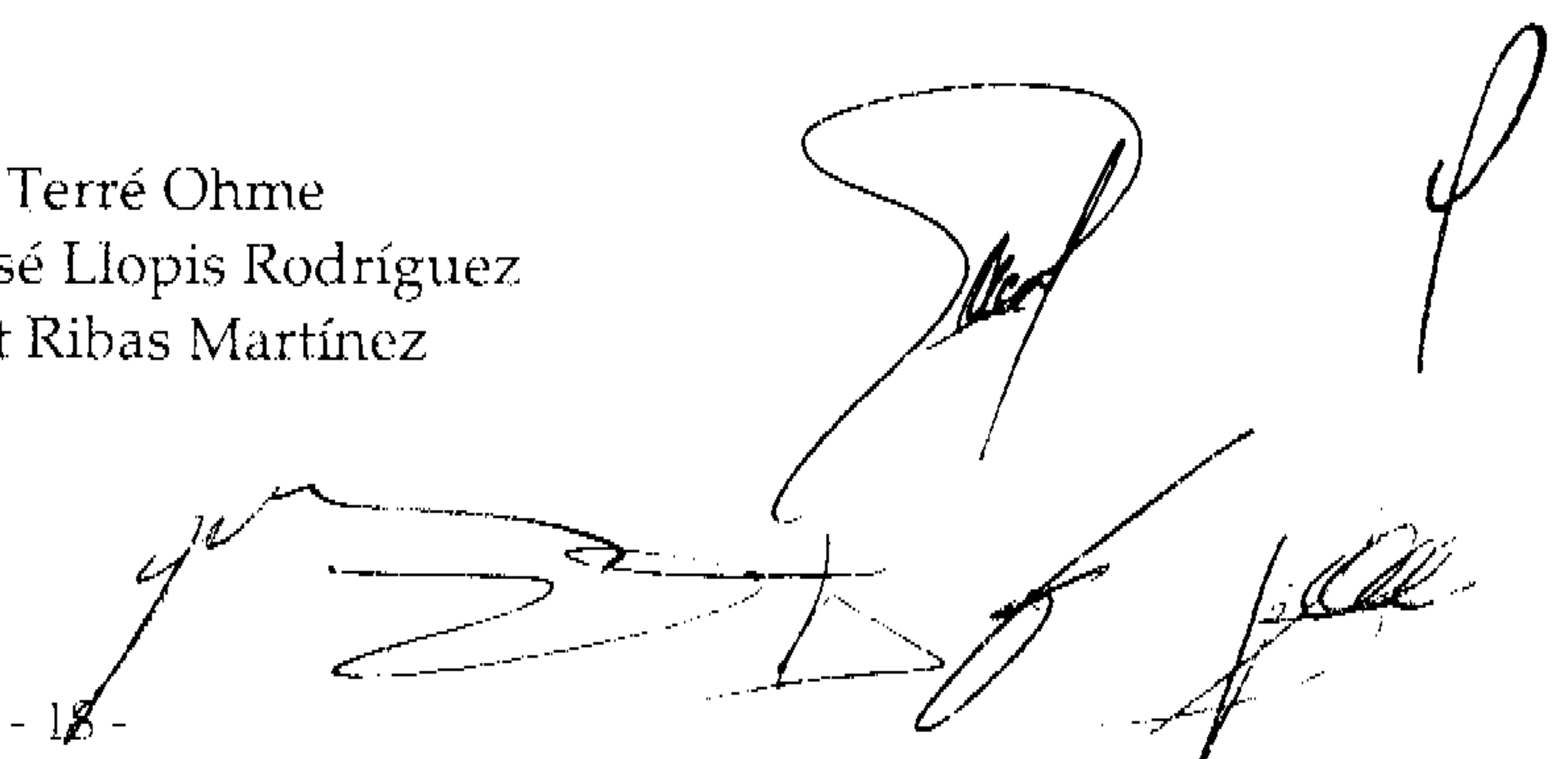
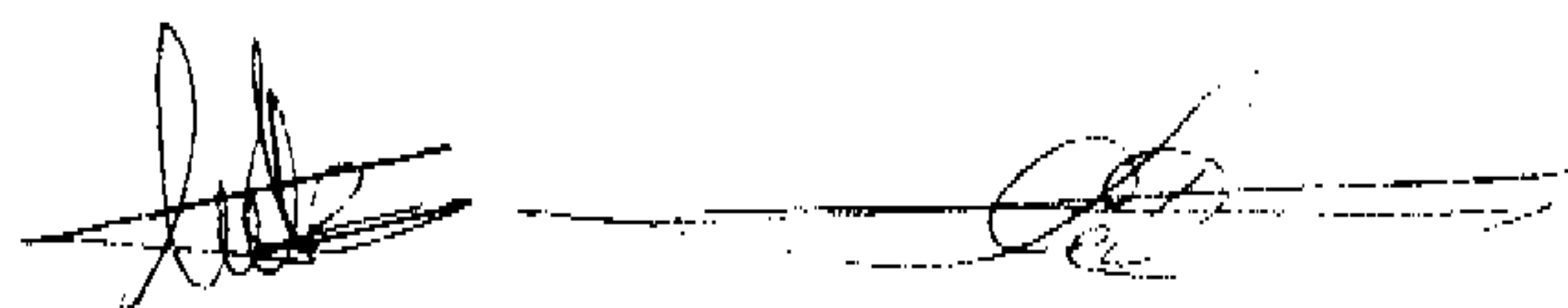
Vocales: José M^a Aurell Ferrer
José M^a Durán Bellido

Dirección General

Director general Eugeni Terré Ohme

Equipo Gestor

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



Informe de gestión Consolidado

1. El sector del capital riesgo

Durante el año 2007 se ha alcanzado un nuevo record en el capital riesgo, que se acerca a los 4.300 millones de euros de inversión en 776 operaciones. Este ha sido un año muy intenso en captación de fondos, inversión y desinversión, y muy centrado en el *middle market*.

Según datos todavía provisionales, el volumen estimado de inversión ha pasado de los 2.948,7 millones de euros en el año 2006 a 4.298 millones en el 2007, superando así el record histórico del año 2005 (4.198 millones). Este incremento con respecto al año 2006 supone un crecimiento del 44% en el volumen de inversión, y se demuestra así la buena inercia de un sector que ha seguido creciendo a pesar del clima de incertidumbre crediticia desatada en agosto de 2007.

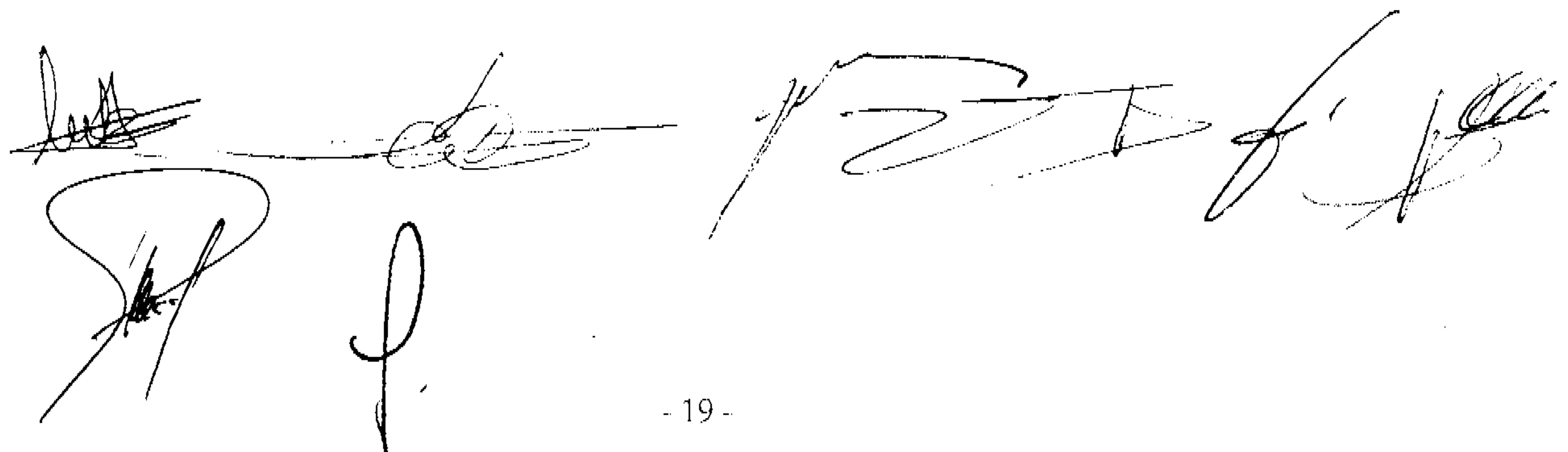
El número de operaciones cerradas en el año 2007 alcanza un nuevo record histórico con 776 operaciones, frente a las 756 llevadas a cabo durante el año 2006. Las operaciones con apalancamiento de recursos (MBO/MBI/LBO) representan en España el 55% del volumen de la inversión, las operaciones de expansión alcanzan el 27% y un 14% a sustitución de accionistas.

En cuanto a los sectores que más inversión han recibido durante el año 2007, otros servicios alcanza el 20,6% del total, un 20% hostelería/ocio, energía y recursos naturales 9,9%, 9,4% para el sector de medicina y salud y un 9% para comunicaciones.

Con respecto al número de inversiones, el sector de la informática ha sido el sector de referencia, acumulando el 17% de las operaciones, seguido de productos y servicios industriales, con un 12,4%, otros servicios 11,2% y, por último, productos de consumo con un 10,6 % del total.

En lo que respecta al apartado de desinversiones, cabe destacar que el año 2007 también ha supuesto un nuevo record, alcanzando éstas un volumen de 1.547,5 millones de euros en unas 331 operaciones. El 36 % del volumen desinvertido lo fue mediante venta a terceros, y el 33,6% mediante venta a otra entidad de capital riesgo (*secondary Buy-Out*). Por último, cabe destacar que un 25% del número de operaciones de desinversión fueron recompras por los accionistas originarios.

La captación final de nuevos fondos alcanzó un nuevo máximo y se situó en torno a los 4.746 millones de euros, mas de la mitad (64%) procedente de inversores españoles.



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 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 2007

Durante el año 2007 ha proseguido la actividad inversora del Grupo mediante la concesión de dos préstamos participativos a dos proyectos de crecimiento: por un lado a la empresa BCN Airlines para apoyarla en su estrategia de crecimiento y, por otro lado, a la comercializadora de alimentos líquidos Codytsa, para financiar su fuerte penetración en el mercado español, ampliando la variedad de productos.

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 2007, Inverpyme ha procedido a la venta de una parte de su participación accionarial en Discapa, una de las empresas líderes del mercado español en la venta de cápsulas sorpresa y de sus máquinas expendedoras y con presencia en más de 30 países de Europa, en la que había entrado en enero de 2005.

Con fecha 6 de febrero de 2008 el Grupo ha otorgado un préstamo por importe de 500 miles de euros y vencimiento el año 2013 a Comercial Papiol 54.

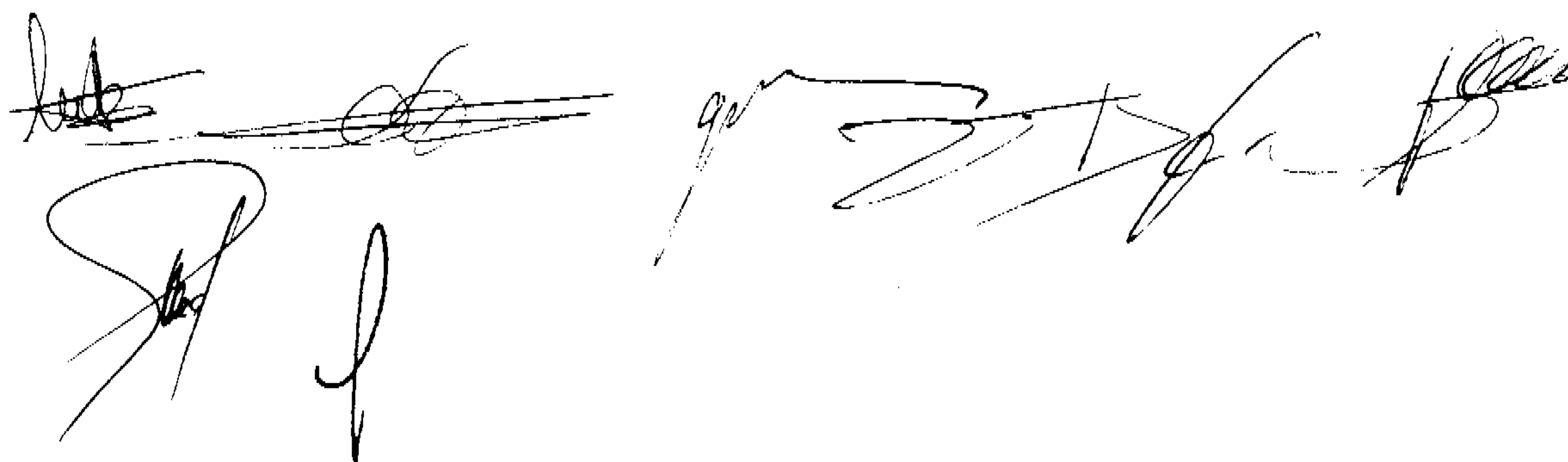
Y con fecha 12 de febrero de 2008 ha firmado un contrato de financiación por 750 miles de euros a la empresa Orbita Max, S.L.

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.

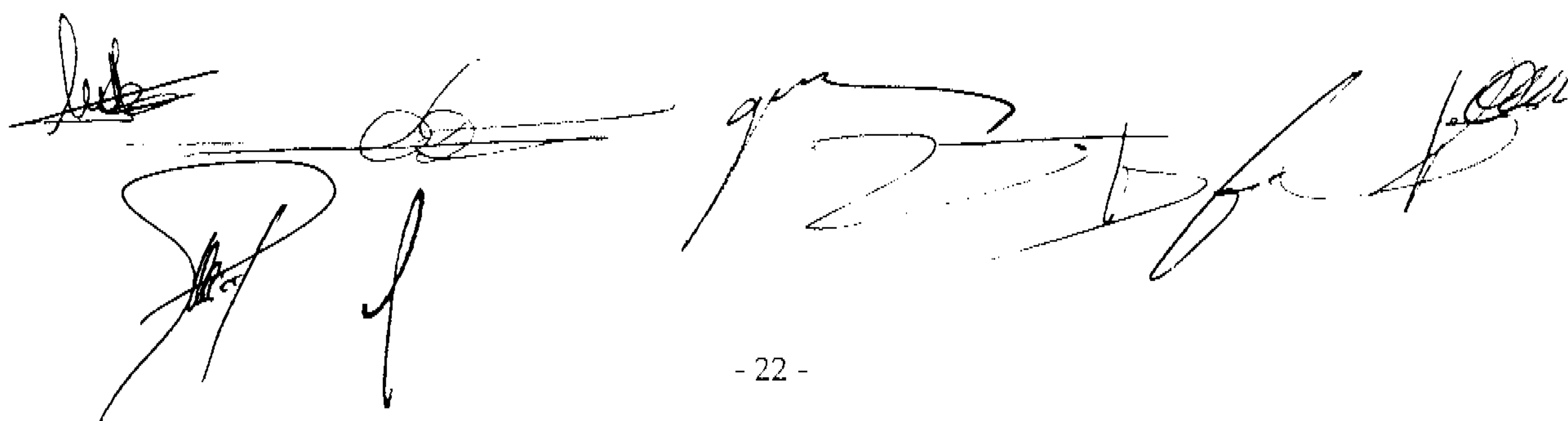
La participación de Inverpyme tiene un carácter temporal, quedando condicionado exclusivamente a la naturaleza de cada proyecto y a los intereses del empresario. Las fórmulas establecidas para cada operación son flexibles atendiendo entre otros aspectos, a la evolución del mercado y/o de la propia compañía.

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 2007

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 2007

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 2.430 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 el Grupo Inverpyme y a cierre del ejercicio esta partida suponía 1.590 miles de euros.

En el Activo, la cuenta de otros activos financieros corrientes registra un importe de 7.579 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.

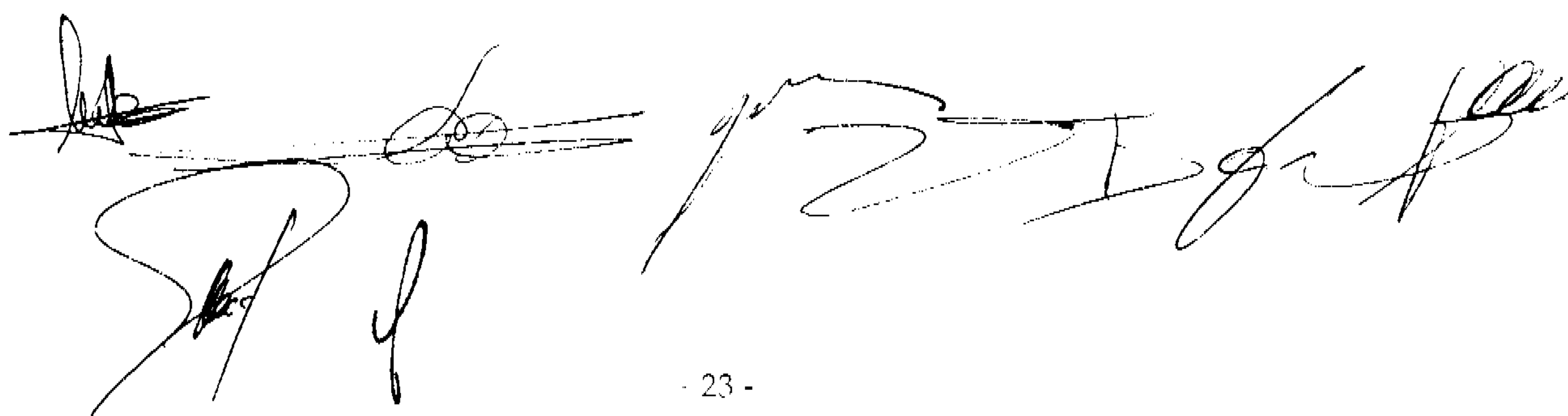
En el Pasivo de la sociedad, el capital suscrito se mantiene en 7.828 miles de euros. Las reservas aumentan hasta los 3.211 miles de euros y el resultado de 2007 ha sido un beneficio de 369 miles de euros, lo que representa un 4,7 % sobre el capital. Los fondos propios quedan establecidos en 12.160 miles 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 2007 el Grupo no acudió a la financiación externa para la realización de las inversiones.

A 31 de diciembre de 2007 la sociedad dominante posee 7.425 acciones propias y no 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 2007

Los ingresos del 2007 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 2007 han sumado 418 miles de euros.

La cuenta de explotación de Inverpyme, en el año 2007, presenta un beneficio después de impuestos de 369 miles de euros, que refleja la consecución de los objetivos marcados por la compañía.

3.3 Informe anual sobre aspectos incluidos adicionalmente en el informe de gestión, art. 116 bis LSA.

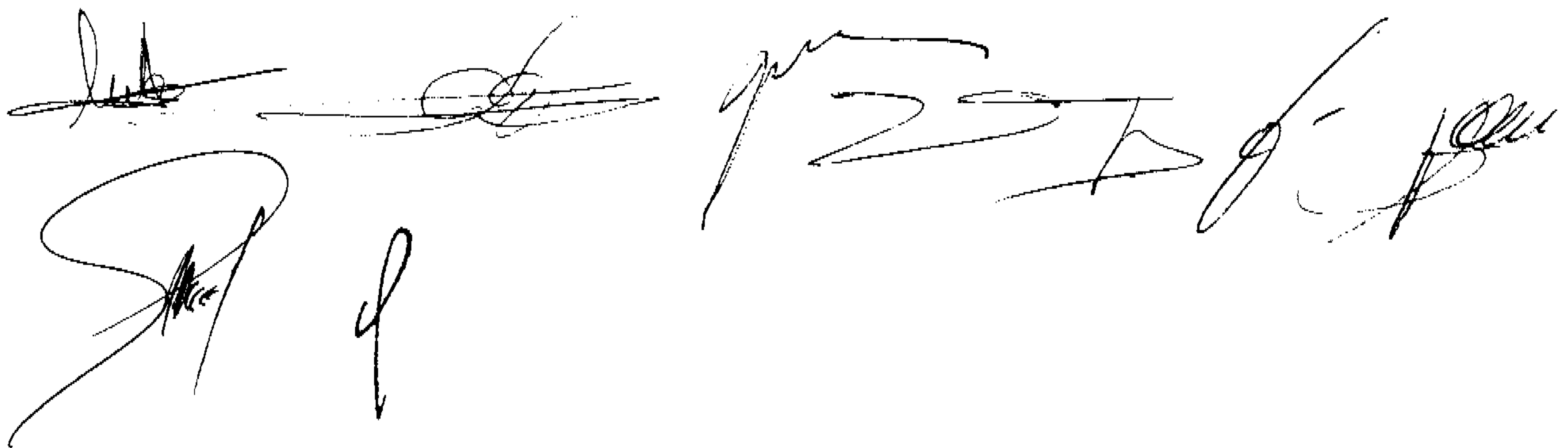
3.3.1. Estructura de capital

El capital social es de Siete Millones Ochocientos Veintiocho Mil Tres Euros (7.828.003), dividido en siete millones ochocientos veintiocho mil tres acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, serie única, provistas todas ellas de iguales derechos, obligaciones y características, representadas todas ellas por anotaciones en cuenta.

3.3.2. Restricciones a la transmisibilidad de acciones

La sociedad dominante no tiene establecidas restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

La transmisión de las acciones, obligaciones convertibles y derechos de preferente suscripción correspondientes a acciones y obligaciones convertibles es libre.

The image shows several handwritten signatures in black ink, arranged in two rows. The top row contains four distinct signatures, and the bottom row contains two more signatures. The signatures are stylized and appear to be official approvals.

3.3.3. Participaciones significativas en el capital de la sociedad dominante

El detalle de los titulares de participaciones significativas son los siguientes:

<i>Nombre o denominación social accionista</i>	<i>Número de acciones directas</i>	<i>Número de acciones indirectas</i>	<i>Porcentaje de capital</i>
<i>Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.</i>	1.956.217	0	24,990%
<i>Agrupación Mútua del Comercio y de la Industria, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, S.A.</i>	1.841.811	0	23,528%
<i>Agatex, S.A.</i>	600.000	0	7,665%
<i>Madersi, S.A.</i>	450.000	0	5,749%
<i>Spartex, S.A.</i>	450.000	0	5,749%
<i>Pluvisilva, S.L.</i>	395.000	0	5,046%

3.3.4. Restricción al derecho de voto

La sociedad no tiene establecidas restricciones al ejercicio del derecho de voto de los accionistas ni miembros del Consejo de Administración.

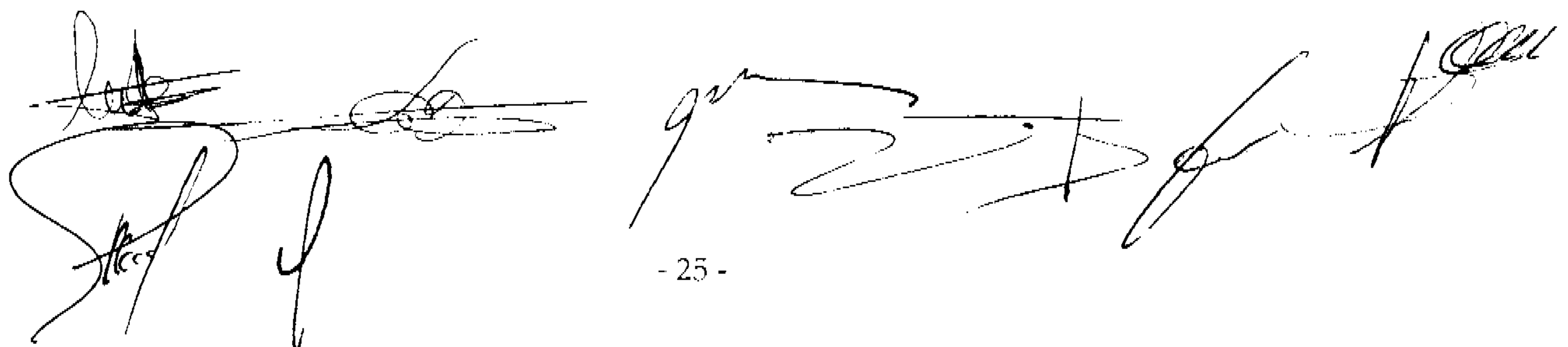
3.3.5. Pactos parasociales

La sociedad no tiene otorgados ni pendientes de otorgar acuerdos parasociales.

3.3.6. Nombramiento y sustitución de Consejeros

Las normas aplicables al nombramiento y separación de los miembros del Consejo de Administración se regulan en los Estatutos Sociales y Reglamento del Consejo de Administración, destacándose especialmente las siguientes:

- El nombramiento y separación corresponde a la Junta General así como la determinación de su número.
- Para ser nombrado miembro del Consejo de Administración no se requiere la condición de accionista ni se precisa la prestación de fianza. No podrán ser miembros del Consejo de Administración aquellas personas que incurran en prohibición legal ni desempeñar el cargo aquéllas que incurran en incompatibilidad fijada por la Ley.



- El plazo de vigencia del cargo es de seis años, sin perjuicio de su reelección por uno o más periodos de igual duración

No obstante si durante el plazo para el que fueron nombrados se produjesen vacantes en el Consejo de Administración, el propio Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General, que deberá ratificar dicho nombramiento por cooptación.

- Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General. Asimismo el Consejo podrá proponer a la Junta General el cese de un Consejero.

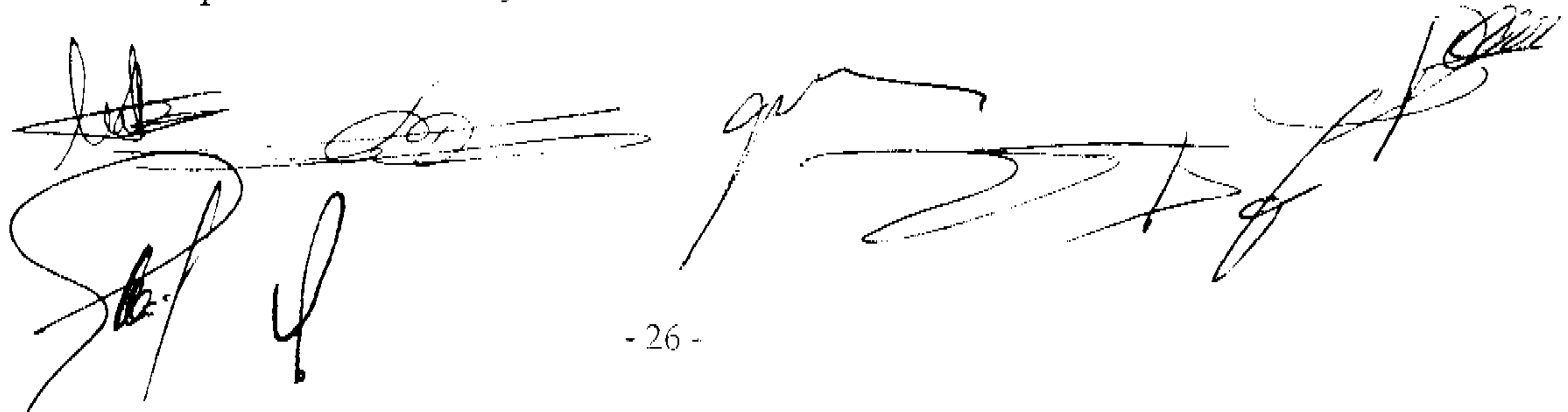
3.3.7. Modificación de los Estatutos Sociales

Las normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales se rigen por lo dispuesto por los propios Estatutos, la Ley de Sociedades Anónimas y Reglamento del Registro Mercantil, destacándose especialmente las siguientes:

- La modificación de los estatutos debe ser acordada por la Junta General y exigirá la concurrencia de los siguientes requisitos:
 - a) Que los administradores o, en su caso, los accionistas autores de la propuesta formulen un informe escrito con la justificación de la misma.
 - b) Que se expresen en la convocatoria, con la debida claridad, los extremos que hayan de modificarse.
 - c) Que en el anuncio de la convocatoria se haga constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.
- La adopción por la Junta General de cualquier acuerdo de modificación de los Estatutos Sociales requerirá, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.



3.3.8. Poderes de los Consejeros

El Consejo de Administración, como órgano colectivo, ejerce las competencias para la adopción de todo tipo de decisiones necesarias para cumplir el objeto social.

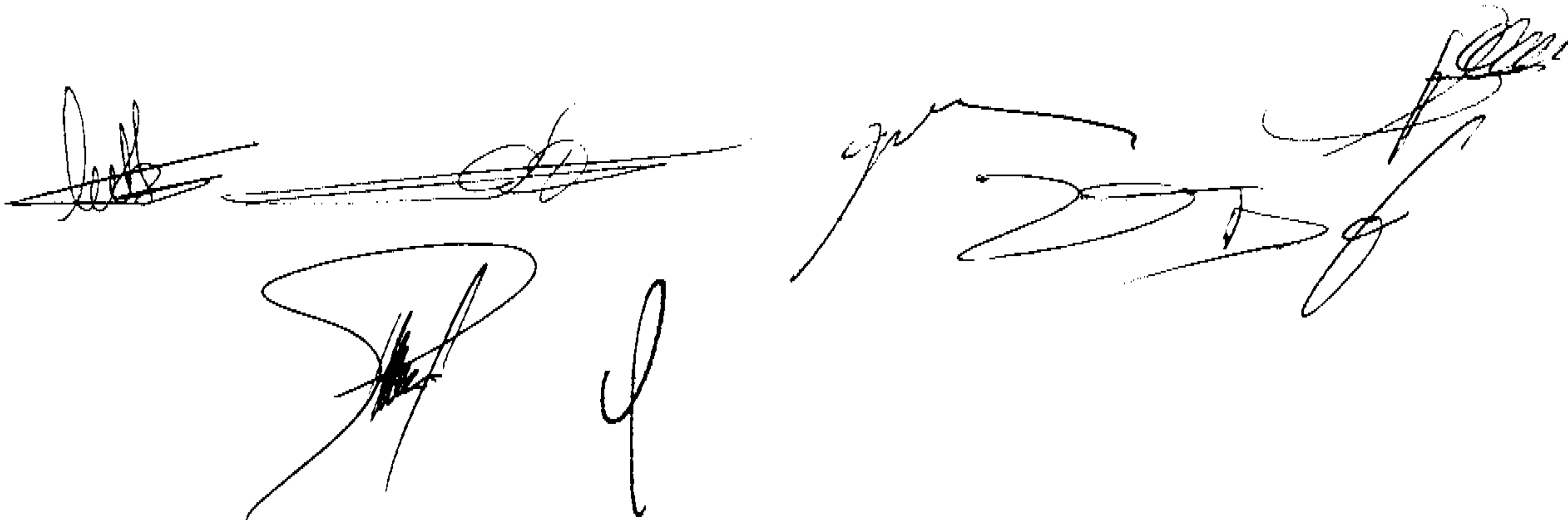
Los miembros del Consejo de Administración no tienen otorgadas facultades ni poderes de forma individual.

3.3.9. Acuerdos significativos en caso de cambio de control

La sociedad dominante no tiene suscritos ni adoptados acuerdos para el supuesto de cambio de control de la sociedad a través de una oferta pública de adquisición

3.3.10. Indemnizaciones por despido

El grupo no tiene pactados con sus cargos de administración, dirección y/o empleados indemnizaciones para el supuesto de dimisión, despido improcedente o extinción de la relación laboral como consecuencia de una oferta pública de adquisición, salvo las que sean aplicables conforme a Ley.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there are two distinct signatures. In the center, there are some initials and a large, stylized flourish. On the right, there are more signatures, including one that appears to be a name with a surname.

4. Inversiones

4.1. Inversiones Actuales

Las inversiones actuales del Grupo 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 el Grupo Inverpyme para financiar su fuerte penetración en el mercado español, dinámica que la ha llevado a cerrar el ejercicio 2007 con unas ventas de 173 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 18% respecto al año 2006.



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 m².

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.

Las ventas del 2007 han sido de 2,2 millones de euros, más de un 20% que el 2006.



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 2007 con unas ventas de 12 millones de euros y con una plantilla de 40 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 más de ocho desde los 4,2 millones de euros del año 2003 hasta los 35,9 millones con los que ha cerrado el ejercicio 2007.

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.



Diciembre del 2007

BCN Airlines, S.A. inició su actividad en el año 1986. Se dedica a la representación comercial de compañías aéreas incluyendo, entre otras, las siguientes actividades: reservas y ticketing, servicios aeroportuarios, marketing, promoción, relaciones públicas y servicios charter. La

clave diferencial de BCN Airlines consiste en personalizar sus servicios para que cada una de sus compañías aéreas representadas mejore las ventas en el mercado español, sin tener que incurrir en los gastos fijos de abrir una delegación propia.

El Grupo Inverpyme apoya el plan de expansión de BCN Airlines mediante un préstamo participativo.

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 - Parc Nacional de Aiguades

Boí Taüll, S.A.»

Exploita 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 de envases de plástico coextrusionado para la industria alimentaria.



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



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



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

HERMES
LOGISTICS, S.A.



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



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



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



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

YoTuEl.c

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

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

Los miembros del Consejo de Administración

Agrupación Mútua del Comercio y de la
Indústria, MARPF
(antes 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

José María Aurell Ferrer

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

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

Joaquín Trigo Portela