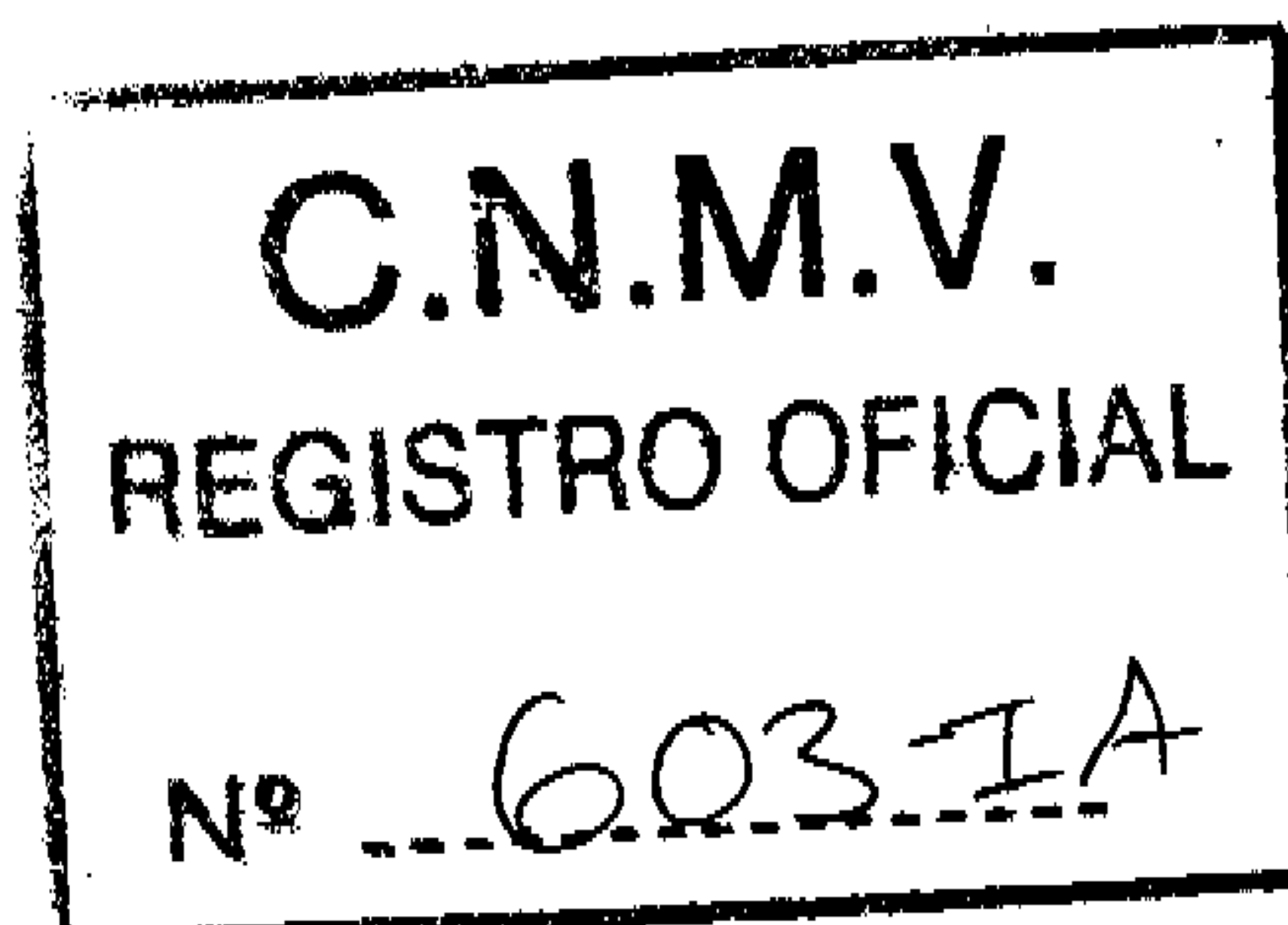




Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008087239 05/09/2008 11:23



Comisión Nacional del Mercado de Valores
Dirección General de Mercados
Calle Serrano, 47
28001 MADRID



Ref: Inverpyme SCR, S.A. de Régimen Común

Señores,

En contestación a su requerimiento de fecha 3 de julio de 2008 –notificado en fecha 22 de agosto- relativo a la solicitud de información complementaria relativa a las cuentas anuales consolidadas de Inverpyme SCR, S.A de Régimen Común (en adelante Inverpyme) les indicamos lo siguiente:

- 1) Con la finalidad de cumplir con el párrafo 124 de la NIC 1 “*Presentación de Estados Financieros*”, aportamos la siguiente información ampliada:
 - a) Información cualitativa sobre sus objetivos, políticas y procesos de gestión de capital:
 - i) A 31 de diciembre de 2007, el capital social de la sociedad, que consideramos a efectos de nuestra gestión, estaba formado por 7.828.003 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de un euro de valor nominal cada una, todas ellas suscritas y desembolsadas a través de aportación monetaria.

Con fecha de febrero de 2001, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó modificar y transformar el sistema de representaciones de las acciones al portador, mediante anotaciones en cuenta, de acuerdo con la normativa del mercado de valores. Estas acciones tienen todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

- ii) Inverpyme no está sujeta a requisitos externos de capital.
 - iii) La actividad de Inverpyme se centra en la toma de participaciones de forma temporal en el capital de pequeñas y medianas empresas con importantes perspectivas de crecimiento y con un proyecto empresarial claramente definido a medio y largo plazo. La principal fuente de rentabilidad de Inverpyme es la generación de plusvalías en el momento de salir de las empresas participadas.

Nuestra actividad inversora también se lleva a cabo a través de concesiones de préstamos participativos, con tipos de interés variables en función de los resultados.

Cada inversión se adapta a la naturaleza y a la tipología del proyecto y a los intereses del propio empresario o del equipo directivo.

La sociedad tiene un criterio abierto respecto a la posibilidad de invertir en cualquier sector, únicamente existen restricciones legales, para las Entidades de Capital Riesgo, en lo que hace referencia a las inversiones en el sector financiero e inmobiliario.

Inverpyme

Las operaciones a las cuales Inverpyme puede dar un mayor valor, son: las adquisiciones de compañías como vía de crecimiento, procesos de sucesión empresarial, management Buy-In, Management Buy-Out y operaciones de financiación con opción de recompra pactada en función de la rentabilidad del proyecto.

Estas inversiones se realizan con clara vocación de accionista minoritario, estableciendo mecanismos necesarios para que la gestión del día a día de la compañía siga en manos del equipo directivo.

Las inversiones se realizan directamente como aportaciones de capital, como prestamos participativos, el tipo de interés de los cuales se establece en función de la evolución de la compañía, o con una combinación de las dos topologías de inversión.

- b) Los Fondos Propios de Inverpyme en el año 2007 están compuestos por 7.828 miles de euros de Capital Social, 752 miles de euros de Prima de Emisión, 3.099 miles de euros de Reservas y un Beneficio de dicho ejercicio de 444 miles de euros.
 - c) No se ha producido ningún cambio en el ejercicio anterior en relación a lo explicado en los apartados anteriores.
 - d) Durante el año 2007 Inverpyme no ha estado sujeta a requisitos externos de capital.
 - e) No aplica.
- 2) Respecto a la Cartera de Inversiones, cuyo detalle se incluye en la nota 4, no existen compromisos de compra ni de otro tipo, que pudiera suponer una mayor exposición al riesgo. En consecuencia, su nivel máximo de exposición de riesgo se corresponde con los importes que figuran en dicha nota 4.

Las acciones que limitan nuestro riesgo en las empresas participadas son principalmente los contratos de accionistas, pactos de recompra y el seguimiento exhaustivo de la evolución de las principales variables de negocio a través de los informes de gestión que nos entregan periódicamente, así como por nuestra asistencia a los Consejos de Administración.

Al ser inversiones en sociedades no cotizadas, el riesgo se minimiza principalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables del negocio que afectan a las sociedades participadas. También, se realizan controles antes de realizar las inversiones en las sociedades, como la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno. La compañía no está expuesta a riesgos de tipos de interés, ni de fluctuaciones de tipos de cambio.

Por otro lado la tesorería está invertida en la suscripción temporal de activos, ajustando los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y de flujos de cada de acuerdo, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

Inverpyme

En relación con los préstamos participativos, nuestra cobertura del riesgo se instrumenta, cuando es posible, mediante la obtención de garantías y o avales adicionales que se incorporan en los contratos de préstamos. Por otro lado, también se realiza un seguimiento detallado de la evolución de cada compañía y un análisis previo a cada inversión.

Inverpyme no tiene activos financieros en mora.

3) En relación a la información requerida por la NIC 12 "*Impuesto a las ganancias*":

a) El siguiente cuadro muestra la relación que existe entre el gasto (ingreso) por Impuesto sobre sociedades y el resultado contable.

	Total
Resultado neto contable del ejercicio	373 ✓
Diferencias permanentes	
Impuesto de Sociedades	-
Exención plusvalía Capital Riesgo	-90
Diferencias temporales no contabilizadas	
Reversión provisión deudores por venta de participadas	-277
Base imponible (Resultado fiscal)	6
Compensación Base Imponible negativa	-6
Reversión impuesto diferido por ajustes IFRS	4
<u>Gasto por impuesto</u>	<u>4</u>

b) Los créditos impositivos por bases imponibles negativas de "Inverpyme Préstamos Participativos, S.A.U." no se registran y tienen su origen, principalmente, en el ejercicio 2000 y pueden ser compensados hasta el ejercicio 2015.

4) No hay pago por Impuesto sobre Sociedades. El gasto por Impuesto de Sociedades corresponde exclusivamente a la reversión de Impuestos diferidos por ajustes registrados en años anteriores en el consolidado.



- 5) En relación con la información segmentada entendemos que la actividad relacionada con la concesión de préstamos participativos es complementaria a la de capital riesgo y, por este motivo, no lo hemos considerado un segmento de actividad diferente.
- 6) La información sobre la relación entre la dominante y su dependiente Inverpyme Préstamos Participativos SAU es la siguiente:

A 31 de diciembre de 2007 existen los siguientes préstamos otorgados a la dependiente.

	Importe concedido	Interés	Saldo a 31/12/07	Vencimiento
Préstamo 8 de mayo de 2007	975	3,50%	925	08/05/2008
Préstamo 20 diciembre 2007	300	3,50%	300	20/12/2010

La dominante presta servicios de asesoramiento a la dependiente.

A los efectos oportunos se hace constar la imposibilidad de atender el requerimiento efectuado en el plazo otorgado de 10 días en función de la complejidad de la información solicitada y la notificación en fecha vacacional del requerimiento -22 de agosto-.

Atentamente,

Fdo: Antoni Guillén Vidal
Secretario del Consejo de Administración

Barcelona, a 5 de septiembre de 2008