

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

Informe anual 2005

Índice

Órganos de gobierno

Informe de gestión

Informe de auditoría

Balances de situación

Cuentas de pérdidas y ganancias

Memoria de las cuentas anuales

Consejo de administración

Presidente:	Jordi Conejos Sancho
Consejeros:	José M ^a Aurell Ferrer José Colom-Noguera Vila José M ^a Durán Bellido Michel Richard Gillieron Joan Martí Bartolí Joaquín Trigo Portela Ramon Castelló Vila Mercè Busquets Alted
Secretario no Consejero:	Antoni Guillén Vidal

Comisión ejecutiva

Presidente:	Jordi Conejos Sancho
Vocales:	Joan Martí Bartolí Joaquín Trigo Portela
Secretario:	Antoni Guillén Vidal

Comité de auditoría

Presidente:	José M ^a Aurell Ferrer
Vocales:	Ramon Castelló Vila

Informe de gestión

1. Evolución del entorno económico

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

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

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

2. Información sectorial

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

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

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

2. Actividad de Inverpyme

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

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

El 4 de febrero de 2004 Inverpyme quedó inscrita en el Registro Oficial de entidades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores siendo valorado muy positivamente por los accionistas la conveniencia de acogerse al régimen especial de las Sociedades de Capital Riesgo (SCR). Las SCR son un modelo de sociedad que combina de la forma más adecuada la voluntad de potenciar la actividad económica de la pequeña y mediana empresa española en sus planes de expansión y la búsqueda de una rentabilidad atractiva para el accionista.

En la actualidad Inverpyme cotiza en el segundo mercado de la Bolsa de Barcelona y está sujeta a la normativa establecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores para este tipo de sociedades, dando cumplimiento a los requisitos de transparencia y claridad en la información establecidos en la Orden Ministerial ECO/3722/2003 de 26 de diciembre. La web de la compañía www.inverpyme.es ha sido actualizada este año y es también una herramienta adicional para facilitar la información a los accionistas, inversores y potenciales proyectos de inversión. Además de la liquidez que proporciona la cotización en el segundo mercado, el Consejo de Administración propuso y se acordó en la Junta General Extraordinaria celebrada el 7 de noviembre de 2004, la adquisición derivativa de acciones propias en condiciones ventajosas para los accionistas.

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

2.1. Perfil de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2. Cuentas anuales del ejercicio 2005

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

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

2.2.1 El balance del ejercicio 2005

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad no acudió a la financiación externa para la realización de las inversiones.

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

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

2.2.2. Resultados del ejercicio 2005

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

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

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

3. Inversiones

3.1. Inversiones históricas.

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

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

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

Inversiones históricas



Boí Taüll, S.A.

Explota el complejo turístico de montaña de la Vall de Boí



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



EDV Packaging Solutions, S.L

Fabrica envases de plástico coextrusionado para la industria alimentaria.



Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.

Explotación forestal de maderas nobles de alto rendimiento.



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



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



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



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



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



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



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

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



YoTuEl.com

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

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

3.2 Inversiones actuales

Las inversiones actuales son las que se detallan a continuación:



Noviembre 2002

«**Parking Service, S.A.**», empresa de nueva creación dedicada a la explotación de un área de servicio para transportistas en Castellbisbal (Barcelona). Las instalaciones están situadas en el Polígono Can Estapé de Castellbisbal. Se trata de un polígono nuevo situado en un centro neurálgico industrial y de transporte en la zona de Barcelona. Los terrenos ocupan una superficie de 20.815 m², de los cuales 14.000 m² se destinan a la zona de aparcamiento.

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

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

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



Diciembre del 2003

«**CODYT, S.A.**» se dedica a la comercialización, a través de grandes cadenas de distribución y supermercados, de productos alimenticios, vinos, licores y, principalmente, cerveza. Inverpyme formalizó en Noviembre del 2000 con el accionista principal de CODYT, S.A., la sociedad Mercier & Tirado, S.L., un préstamo participativo por 1.200 miles de euros. Finalizada esta operación en diciembre de 2003, Inverpyme concedió un nuevo préstamo participativo por un importe de 1.200 miles de euros para financiar un nuevo proyecto de una planta de envasado de vinos en la zona de Castilla la Mancha.

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



Octubre del 2004

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

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



Enero del 2005

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

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

