

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

**Informe anual 2006**

Índice

Órganos de gobierno

Informe de gestión

Informe de auditoría

Balances de situación

Cuentas de pérdidas y ganancias

Memoria de las cuentas anuales

## Consejo de administración

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

## Comisión ejecutiva

Presidente:	Jordi Conejos Sancho
Vocales:	Joan Martí Bartolí Joaquín Trigo Portela José M <sup>a</sup> Aurell Ferrer
Secretario:	Antoni Guillén Vidal

## Comité de auditoría

Presidente:	José M <sup>a</sup> Aurell Ferrer
Vocales:	Ramon Castelló Vila Mercè Busquets Alted

## Equipo Gestor

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

## **Informe de gestión**

### 1. El sector del capital riesgo

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

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

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

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

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

## 2. Inverpyme, Sociedad de Capital Riesgo

El 4 de febrero de 2004 Inverpyme quedó inscrita en el Registro Oficial de entidades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, lo cual fue valorado muy positivamente por los accionistas, ya que ha permitido acogerse al régimen especial de las Sociedades de Capital Riesgo (SCR). Las SCR combinan de una forma adecuada el interés en potenciar la actividad económica de la pequeña y mediana empresa financiando sus planes de expansión y la búsqueda de una rentabilidad atractiva para los inversores y accionistas.

En la actualidad, Inverpyme cotiza en el segundo mercado de la Bolsa de Barcelona y está sujeta a la normativa establecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores para este tipo de sociedades, dando cumplimiento a los requisitos de transparencia y claridad en la información establecidos en la Orden Ministerial ECO/3722/2003 de 26 de diciembre.

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

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

### 2.1. Actividad de Inverpyme

La actividad de Inverpyme S.C.R., S.A. se centra en la toma de participaciones de forma temporal en el capital de pequeñas y medianas empresas como medio para potenciar sus planes de cambio estratégico y de expansión. Estas operaciones financieras deben analizarse en profundidad, ya que son la base de la obtención de una rentabilidad atractiva para los accionistas de Inverpyme. La principal fuente de esta rentabilidad es la generación de plusvalías en el momento de salir de las empresas participadas. Para ello es substancial poder disponer de una cartera de inversiones equilibrada en cuanto a los riesgos asumidos en cada negocio y sus expectativas de rentabilidad, así como los periodos de madurez de cada inversión.

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

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

## 2.2. Operaciones realizadas durante el ejercicio 2006

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

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

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

## 2.3. Perfil de las inversiones

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

Cada inversión se adapta a la naturaleza y tipología del proyecto y a los intereses del propio empresario o del equipo directivo en el caso de que sean estos los que promuevan la compra accionarial de la empresa mediante un MBO (Management Buy-Out) o aporten su experiencia de gestión a un proyecto empresarial externo, un MBI (Management Buy-In). Este enfoque requiere definir operaciones que necesariamente presenten una comunión de intereses entre el socio financiero, el empresario, el proyecto y las entidades cofinanciadoras.

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Cuentas anuales del ejercicio 2006

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

#### 3.1 El balance del ejercicio 2006

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

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

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

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

En el Pasivo de la sociedad, el capital suscrito se mantiene en 7.828 miles de euros. Las reservas aumentan hasta los 3.098 miles de euros y el resultado de 2006 ha sido un beneficio de 400 miles de euros, lo que representa un 5,1% sobre el capital. Los fondos propios quedan establecidos en 12.078 miles de euros.

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

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no acudió a la financiación externa para la realización de las inversiones.

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

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

### 3.2. Resultados del ejercicio 2006

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

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

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

## 4. Inversiones

### 4.1. Inversiones Actuales

Las inversiones actuales son las que se detallan a continuación:



#### **Julio del 2006**

«**CODYT, S.A.**» se dedica a la comercialización, a través de grandes cadenas de distribución y supermercados, de productos alimenticios líquidos, como vinos, licores y, principalmente, cerveza. Inverpyme formalizó en Noviembre del 2000 con el accionista principal de CODYT, S.A., la sociedad Mercier & Tirado, S.L., un primer préstamo participativo cuando facturaban 41 millones de euros. Finalizada esta operación en diciembre de 2003, Inverpyme concedió un nuevo préstamo participativo para financiar un nuevo proyecto de una planta de envasado de vinos en la zona de Castilla la Mancha. Actualmente Codytsa sigue encontrando apoyo en Inverpyme para financiar su fuerte penetración en el mercado español, dinámica que la ha llevado a cerrar el ejercicio 2006 con unas ventas de 146 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 32,6% respecto al año 2005.



#### **Noviembre 2002**

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

Inverpyme realizó en el último trimestre del 2002 una aportación de capital conjuntamente con un operador del sector para la adquisición del terreno donde se ubicará el área de servicio.

La actividad empezó a principios del 2005 y a finales de 2006 ya operaba a pleno rendimiento, siendo una de las instalaciones más modernas de Europa en este segmento. Destacan las siguientes áreas de negocio: lavadero exterior, lavadero interior, taller, cabina de pintura, parking, gasolinera y bar-restaurante. Todas ellas con las máximas medidas de seguridad y respeto a la normativa medioambiental.



### **Enero del 2005**

«Discapa, S.L.» es una empresa con sede en Sant Pere Sallavinera, (Barcelona) dedicada desde 1992 a la fabricación y venta de cápsulas sorpresa de juguetes y caramelos y de sus máquinas expendedoras. La compañía tiene una fuerte implantación en Europa, con presencia en más de 30 países. Cerró el ejercicio de 2006 con unas ventas de 12 millones de euros y con una plantilla de 44 personas.

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



### **Diciembre del 2006**

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

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

#### **4.2 Inversiones históricas.**

Inverpyme fue constituida en Barcelona el 19 de abril de 1979, bajo la denominación de “Fomento de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.”, y el 27 de diciembre de 1989 adoptó la denominación de Inverpyme S.A. que en el 2004 se convirtió en Inverpyme S.C.R. S.A.

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

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

Inversiones históricas:

**BOÍ TAÜLL RESORT**  
*Vall de Boí - Pirineu de Lleida*

**Boí Taüll, S.A.»**

Explota el complejo turístico de montaña de la Vall de Boí



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



**EDV Packaging Solutions, S.L**

Fabrica envases de plástico coextrusionado para la industria alimentaria



**Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.**

Explotación forestal de maderas nobles de alto rendimiento



**Colomer Munmany S.A.**

Empresa especializada en el curtido de pieles



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



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



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



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



**Matías Gomá Tomás s.a.**

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



**MercaRed Comunicaciones**

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



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



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

**NAVERAN**



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



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

**YoTuEl.com**

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

