

informe **anual 2002**

Inverpyme, S.A.

índice

consejo de administración	4
comisión ejecutiva	4
informe de gestión	5
informe de auditoría	21
balances de situación	22
cuentas de pérdidas y ganancias	23
memoria de las cuentas anuales	24

consejo de **administración**

Presidente: **Jordi Conejos Sancho**

Vicepresidentes: **Francisco Busquets Farrás**
José M^a Fabregat Piferrer

Consejeros: **José M^a Aurell Ferrer**
José Colom-Noguera Vila
José M^a Durán Bellido
Michel Richard Gillieron
Carlos Gomá Lladó
Joan Martí Bartolí
Ernest Roig Badia
José Luis Torra Ruiz del Sotillo

Secretario no Consejero: **Antoni Guillén Vidal**

comisión **ejecutiva**

Presidente: **Jordi Conejos Sancho**

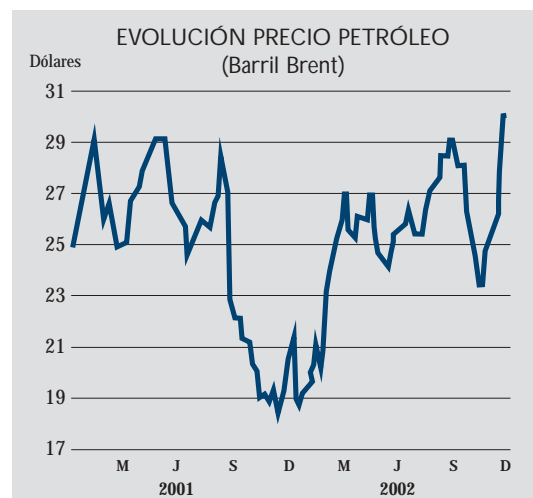
Vocales: **Francisco Busquets Farrás**
José M^a Fabregat Piferrer
José Luis Torra Ruiz del Sotillo

Secretaría: **Àngels Roqueta Rodríguez**

En los últimos meses de 2002 parece que la economía internacional se ha recuperado de la tendencia bajista que se ha observado en los dos últimos años. Aunque las expectativas de reactivación se han retrasado, se está extendiendo la idea de que lo peor ya ha pasado. No obstante, la incertidumbre continúa presente a causa de los riesgos que existen en la situación internacional.

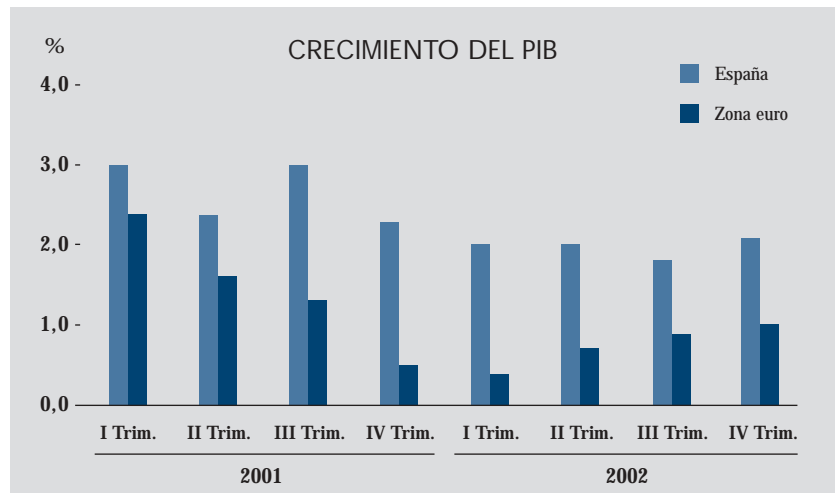
Los EE.UU. lideran la lenta recuperación de la economía mundial. La economía norteamericana ha registrado varias oscilaciones en su crecimiento en el año 2002. Durante el primer trimestre creció un 5%, un 1,3% en el segundo, un 4% en el tercero y un 1,4% en el cuarto. El PIB norteamericano ha aumentado un 2,4% en 2002, superando el 0,3% registrado en el ejercicio precedente. Las dudas aparecen cuando se observa que esta recuperación económica se ha debido principalmente a los estímulos fiscales por parte del Gobierno norteamericano y a una agresiva política monetaria, factores que no se pueden mantener a medio plazo. A pesar de ello se espera que la tónica de suave recuperación se mantenga en el 2003.

Por otro lado, la situación en la Unión Europea es bastante diferente. Si bien nunca ha entrado en recesión como lo hizo la economía estadounidense en 2001, sí que su crecimiento es muy inferior al del otro lado del Atlántico. Las previsiones de la Comisión Europea apuntan que la UE crecerá sólo un 1% en 2002, siendo el sector exterior el único que tira de la economía. La zona euro mantendrá un comportamiento similar con una previsión de crecimiento del 0,8% para el 2002. Alemania sigue en una atonía económica que está lastrando el futuro económico de la UE. En el último trimestre de 2002 el PIB germano no creció y la media del año ha sido un aumento del PIB del 0,2% (0,6% en el año 2001), el cual, junto a los indicadores más recientes, como la caída de la producción industrial, el aumento del paro, la delicada situación del sector bancario y la persistente debilidad de la confianza de empresarios y consumidores, no auguran una mejora del crecimiento a corto plazo. También son destacables los desequilibrios de las cuentas públicas, tanto en Alemania como en Francia, que han encendido las alarmas en



Bruselas ante los incumplimientos de las obligaciones establecidas en el Pacto de Estabilidad.

Japón no acaba de salir de su atonía económica y se prevé una caída del 0,3% del PIB en 2002. Por otro lado, la debilidad de algunas economías emergentes sigue patente. En América del Sur la situación económica también ha sido complicada por sus problemas económicos, políticos y sociales.



En los mercados financieros merece destacarse las actuaciones agresivas de política monetaria de la Reserva Federal norteamericana primero, en el mes de octubre, y el Banco Central Europeo después, rebajando medio punto los tipos de interés de Estados Unidos y de la zona euro. Al otro lado del Atlántico los tipos federales se han situado en el 1,25%, el nivel más bajo del precio del dinero desde julio de 1961. Por otra parte, en la eurozona se han situado en el 2,75%.

El año 2002 puede que sea recordado por los inversores como uno de los peores de la historia bursátil. Algunos mercados, como el alemán, el francés o el español, han sufrido pérdidas anuales que algunos jamás habían vivido en otros ejercicios. La crisis económica, las tensiones geopolíticas, el fracaso de la nueva economía, han sido factores que han hecho mella en los mercados bursátiles mundiales. Las pérdidas de los grandes índices han ido desde un 15% hasta un 45%. En Europa, el Dax alemán ha caído un 43,9%, el Cac francés un 33,7% y el Ibx español un 28,1%. En EE.UU., el Dow Jones reflejaba una disminución del 16,8% (que pasada a euros es de 29,4%) y el Nasdaq del 31,5% (41,9% en euros).

La economía española creció el 2% en el 2002 en un contexto exterior dominado por la incertidumbre política y económica. El aumento del PIB ha sido inferior al ejercicio precedente, donde la actividad económica incrementó el 2,7%, pero muy superior al estimado del 1% para la media de la Unión Monetaria, lo que permitirá a España seguir avanzando en el proceso de convergencia real con los países del área.

La inflación ha sido el dato más negativo de la economía española al situarse en el 4%, lejos del 2,3% alcanzado en la eurozona. El crecimiento del empleo se ha situado en el 1,3% en el 2002 pero la tasa de paro ha subido hasta el 11,5% por la elevada incorporación de la población al mercado de trabajo.

El objeto social de Inverpyme, S.A. consiste en la toma de participación en empresas en proceso de expansión o reestructuración que precisen aporte de nuevo capital y en el asesoramiento en proyectos de inversión y su financiación, así como en el apoyo a la reorganización interna de la empresa y el seguimiento permanente de su evolución. La permanencia de la participación viene determinada, por lo tanto, por la evolución de la empresa, del mercado de sus productos y de su propia posición en el sector. Siendo el objetivo final de Inverpyme la obtención de una buena rentabilidad para el accionista.

Una constante en su trayectoria ha sido el impulso de actividades industriales y comerciales aportando 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.

2.1. Tipos de sociedades en las que se pretende participar y criterios de selección

El objetivo de Inverpyme es la pequeña y mediana empresa que configura una parte muy importante del tejido empresarial español.

Debido a las propias limitaciones asociadas con la empresa familiar (recursos financieros, personales y de gestión), la aportación de Inverpyme puede resultar muy beneficiosa tanto en lo que se refiere a la financiación de proyectos de expansión como a la profesionalización de la gestión. Los criterios de selección tienen muy en cuenta el destino de las inversiones, el plan de expansión propuesto y el grado de compromiso de los socios.

No se han establecido porcentajes máximos de participación en el capital de las compañías. Sin embargo, sí que existe una clara vocación minoritaria en la que la gestión continúa en manos de los accionistas mayoritarios, sin perjuicio de casos concretos en que la posición mayoritaria beneficie el futuro de la compañía.

Pero, por otro lado, sí que se han establecido unos criterios generales de protección de participaciones minoritarias que permiten tomar parte en aquellas decisiones que afectan de forma significativa a la compañía.



Inverpyme realiza las inversiones con un carácter temporal y con la clara intención de dar liquidez a su inversión en un periodo de entre tres y seis años. La definición del periodo va ligada a cada una de las inversiones y al plan de negocio diseñado.

Las inversiones realizadas por la Sociedad tienen ya descrito, en el acuerdo inicial, el modo de desinversión para asegurar de esta manera la liquidez de las inversiones realizadas. Existe una voluntad de negociar con carácter preferente con el accionista mayoritario o del equipo directivo para que en el caso de que fuera de su interés, adquiriera la participación que Inverpyme posee.

Las inversiones se realizan directamente como aportaciones de capital y/o en algunos supuestos como préstamos participativos. Cualquier otra fórmula de inversión debe ser específicamente aprobada por el Consejo de Administración.

Uno de los objetivos de Inverpyme es ayudar a las pequeñas y medianas empresas a llevar a cabo sus planes de expansión. De forma paralela, la aportación de la Sociedad puede complementarse con una colaboración más directa en la gestión de la compañía o de determinados aspectos de la misma. Esta participación se decide para cada caso en concreto y suele estar sujeta a una determinada remuneración.

Los servicios aportados por Inverpyme dependen de la naturaleza de las inversiones y, en cualquier caso, se participa en la toma de decisiones estratégicas a través de la participación en el Consejo de Administración de las empresas participadas, y del Consejo Asesor en el caso de los préstamos participativos.

En todas las inversiones que se realizan, Inverpyme está representada en el Consejo de Administración de la Sociedad por al menos un miembro. Asimismo, se someten a la aprobación del Consejo de Administración con un quórum reforzado (que implique necesariamente la aprobación por parte de Inverpyme) determinadas materias que, por su propia naturaleza, tengan una especial relevancia en el funcionamiento de la compañía.

Inverpyme ha iniciado los trámites para ser inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores como una Sociedad de Capital Riesgo. La conversión a Sociedad de Capital Riesgo permitirá unos beneficios fiscales en el Impuesto de Sociedades (exención del 99% de la base imponible que corresponda a incrementos de patrimonio que se obtengan de la enajenación de acciones o participaciones de sociedades participadas a partir del segundo año de antigüedad y hasta el duodécimo; deducción del 100% de los dividendos percibidos de las sociedades participadas), en el Impuesto sobre Transmisiones y

Actos Jurídicos Documentados (exención del impuesto devengado como consecuencia de operaciones de constitución, ampliación, fusión y escisión de empresas de capital riesgo) y en el Impuesto sobre el Valor Añadido (la actividad de gestión de activos de las sociedades de capital riesgo está exenta de este impuesto).

2.2. El balance en el ejercicio 2002

En el Activo la rúbrica de inmovilizaciones financieras ha alcanzado la cifra de 8.177 miles de euros, después de provisiones, y recoge las participaciones en empresas que mantenía Inverpyme a 31 de diciembre de 2002.

En este año se ha desinvertido en SATI, Sociedad Anónima Tejidos Industriales, Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A. y European Institute for Health Care, S.L., y además se ha incrementado la inversión en algunas de las empresas que ya existían en cartera tales como Serpyme, S.A. y Hermes Logística, S.A., en esta última como consecuencia del proceso de reestructuración llevado a cabo conjuntamente con la Compañía Trasmediterránea. También se ha realizado una nueva inversión en la empresa Parking Service, S.A.

En el apartado de créditos y fianzas a largo plazo, dentro de la misma rúbrica de inmovilizaciones financieras, con importe de 2.667 miles de euros se incluye los préstamos participativos vigentes a final de ejercicio correspondientes a las empresas EDV Packaging Solutions, S.L., Genebre, S.A., Mercier & Tirado, S.L. y Serpyme, S.A. y a los efectos a cobrar que Inverpyme obtuvo como parte del precio por las desinversiones realizadas durante 2002 (1.580 miles de euros).

En la rúbrica de activo circulante, y más concretamente en la cuenta de deudores, con importe de 1.162 miles de euros, se incluyen, entre otros, los efectos a cobrar a corto plazo que la compañía obtuvo por las desinversiones efectuadas en 2002. En la cuenta de inversiones financieras temporales, también dentro del activo circulante, hay los préstamos participativos con un cobro inferior a un año y que ascienden a 561 miles de euros.

En el Pasivo el capital suscrito alcanza los 7.828 miles de euros. Las reservas ascienden a 2.789 miles de euros y el resultado del ejercicio ha sido positivo en 1.109 miles de euros del cual se ha distribuido un resultado a cuenta de 313 miles de euros. Por todo ello los fondos propios suman 11.413 miles de euros.



La Sociedad dispone de un capital de 7.828.003 euros, 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.

Se debe señalar que no existen operaciones de autocartera. Por otro lado, no se han realizado inversiones de I+D durante el ejercicio.

2.3. La cuenta de explotación en el ejercicio 2002

La cuenta de explotación de Inverpyme, en el año 2002, presenta un beneficio después de impuestos de 1.109 miles de euros. En el Consejo de Administración celebrado el 12 de diciembre de 2002 se aprobó el reparto de dividendos a cuenta de un 25% del beneficio neto previsto de la Sociedad.

Dentro de la rúbrica «resultados de enajenación y otros productos financieros», con un importe de 1.824 miles de euros, se recoge el saldo positivo generado por las ventas de las participaciones accionariales en las que Inverpyme tiene participación, así como los intereses de los préstamos participativos y los dividendos recibidos.

El resultado de explotación ha ascendido a 1.672 miles de euros.

3

INVERSIONES

El objetivo de la Sociedad es financiar proyectos de expansión en pequeñas y medianas empresas con baja capitalización e importantes perspectivas de crecimiento. No se excluye ningún tipo de sector pero se han identificado unos más sensibles que, por sus elevadas tasas de crecimiento, son especialmente atractivos: alimentación, energía, farmacéutico, logística y transporte, nuevas tecnologías, turismo y ocio.

Las inversiones a realizar se centran en empresas que tengan la sede central localizada en España. Asimismo y sin que esto suponga un criterio excluyente, las inversiones se realizan preferentemente en el Nordeste peninsular y en las Islas Baleares.

No se han establecido porcentajes máximos de participación en el capital de las compañías. Sin embargo, sí que existe una clara vocación minoritaria en la que la gestión continúe en manos de los accionistas mayoritarios, sin perjuicio de casos concretos en que la posición mayoritaria beneficie el futuro de la compañía.

Inverpyme realiza las inversiones con un carácter temporal y con la clara intención de dar liquidez a su inversión en un periodo de entre tres y seis años. La definición del periodo va ligada a cada una de las inversiones y al plan de negocio diseñado. Las inversiones se realizan directamente como aportaciones de capital y/o en algunos supuestos como préstamos participativos.



3.1. Inversiones actuales

a) Participaciones accionarias

«**Parc Santa Clotilde, S.A.**» se constituyó en 1991 para el desarrollo urbanístico de una finca de 50 Ha. en la Costa Brava entre las poblaciones gerundenses de Lloret de Mar y Blanes. Inverpyme, S.A. ha tenido una participación que ascendía al 47,45% en el momento de la venta de la totalidad de los terrenos que se produjo a finales del ejercicio 2000. En el primer trimestre de 2001, Inverpyme adquirió 35.700 acciones de Parc Santa Clotilde, S.A. con lo que elevaba su participación al 76,80%, esta compra se financió con la tesorería de la sociedad. Mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio del 2002 se aprobó la reducción de capital de dicha compañía hasta dejarlo en un valor de 183.859 euros. Con posterioridad a esta operación, Inverpyme compró acciones hasta adquirir el 77,8% de las acciones que ostentaba a 31 de diciembre de 2002.

.....

«**Boí Taüll, S.A.**», empresa que ha introducido y ha implantado en España el nuevo concepto de «mountain resort». Este concepto define un nuevo tipo de oferta turística consistente en consolidar un complejo turístico de montaña en la Vall de Boí (Pirineo de Lleida) buscando la perfecta combinación entre el entorno natural, un desarrollo continuo y controlado de actividades de ocio, culturales y deportivas, unos servicios completos de gran calidad y un trato familiar y personalizado. La sociedad es propietaria de los terrenos donde se ubican las instalaciones.

En el año 2000, el románico de la Vall de Boí fue declarado Patrimonio de la Humanidad por parte de la UNESCO, lo cual supone una especial proyección mundial del entorno del Resort. Es evidente que este hecho ha aumentado aún más el atractivo turístico de la zona y le va a dar un gran conocimiento en un mayor ámbito. Los principales servicios ofrecidos por la compañía son:



— Boí Taüll Resort es la única estación de los Pirineos donde se puede esquiar a 2.750 m de altitud. El número de remontes en la actualidad es de 15. El desnivel esquiable total de la estación es de 9.320 m y un dominio esquiable en explotación de 550 ha. y 42 km de pistas. Posee 151 cañones de nieve artificial con una superficie de innivación automática de 42 ha.



— También es destacable el Parque Infantil de Nieve, ubicado a pie de pistas, con todas las comodidades y servicios para que los más pequeños puedan disfrutar de la nieve.

— El número de establecimientos hoteleros asciende a 4, el de apartamentos a 126, el de restaurantes a 6, y el de bares y cafeterías, a 11.

Los recursos propios de la compañía a final del ejercicio 2001/2002 eran de 21,9 millones de euros.

La participación de Inverpyme en esta sociedad a 31 de diciembre de 2002 asciende al 4,1%. Inicialmente, en 1993 el porcentaje de acciones adquirido fue del 17,75%, pasando al actual después de diferentes operaciones de ampliación de capital (principalmente una operación de capitalización de la deuda llevada a cabo en el 2001) a las que Inverpyme no acudió.

.....

«Hermes Logística, S.A.» es una empresa líder en el almacenaje, transporte y distribución de mercancías perecederas, principalmente alimentos, en condiciones de temperatura controlada (de -18°C a $+12^{\circ}\text{C}$), desarrollando su actividad entre la Península y las Islas Baleares. Tiene una cartera de clientes muy fidelizada, figurando en ella las firmas más importantes del sector de la alimentación, principalmente del sector lácteo y sus derivados. La empresa se halla ubicada en la Zona de Actividades Logísticas (ZAL) de Barcelona con naves frigoríficas en Barcelona, Valencia, Palma de Mallorca, Ibiza y Menorca.



Durante el primer trimestre del 2002 se llevó a cabo una reducción de capital por compensación de pérdidas y posterior ampliación de capital en la que se produjo la entrada como accionista en Hermes de la Compañía Trasmediterránea. En la actualidad Inverpyme y Trasmediterránea ostentan cada una el 44% del capital como consecuencia del proceso de expansión y reestructuración de la empresa con la apertura de una nueva línea de transporte con las Islas Canarias.

.....

«**Control, Servicios y Construcciones, S.A.**» es una empresa dedicada a la edificación y la obra civil, tanto privada como pública. A estos últimos efectos, tiene otorgadas por el Ministerio de Economía y Hacienda prácticamente todas las calificaciones oficiales para licitar en concursos en todo el ámbito nacional, según inscripción en el Registro Oficial de Empresas Clasificadas por acuerdo de la Junta Consultiva de Contratación Administrativa de 25 de abril de 2000.



A finales del año 2000, se efectuó una ampliación de capital con objeto de reorganizar la empresa y afrontar su expansión, situándose el capital social a 31 de diciembre de 2001 en 0,96 millones de euros. La ampliación fue suscrita, en una operación de «management by out», por el equipo directivo de la sociedad y, en un 50,16% por Inverpyme, S.A. con objeto de proceder a su oportuna venta posterior o a su recolocación entre los ejecutivos.

.....

«**US Data Europe, S.L.**» fue constituida el 17 de junio de 1996 con un capital inicial de 3.000 euros y tiene por objeto, entre otros, la realización, explotación y comercialización de redes de comunicación, la explotación telemática de bases de datos y la realización de traducciones simultáneas de idiomas.

Inverpyme adquirió 12.745 participaciones de la sociedad (2,22% del capital) el 29 de junio del 2001 mediante la compra a Yarza Consulting, S.L. En la misma fecha en la que se realizó la adquisición, Yarza Consulting, S.L. otorgó un compromiso de compra en favor de Inverpyme, S.A. de las participaciones, estableciéndose como vencimiento de la obligación de compra la fecha del 31 de diciembre del 2002. Esta opción se ha ejercitado y actualmente se están negociando algunos aspectos de la compra/venta no incluidos en el contrato inicial.

La sociedad Gage Data, S.L. asumió la promesa de compra de las participaciones de Inverpyme con carácter subsidiario para el supuesto que no fuera cumplida la obligación de compra por parte de Yarza Consulting, S.L.

.....

«**Serpyme, S.A.**» es la empresa propietaria del 50% del derecho de superficie correspondiente a una nave frigorífica ubicada en Mercapalma (Palma de Mallorca) con una capacidad de aproximadamente 30.000 m³. La nave se gestiona en régimen de comunidad de bienes conjuntamente con la Compañía Trasmediterránea, S.A., propietaria del restante 50%. La actividad principal de esta comunidad de bienes es la explotación de dicha nave mediante el alquiler de las instalaciones a diversos arrendatarios.



Inverpyme tiene una participación del 100% en Serpyme, S.A. a 31 de diciembre de 2002.

.....

«**Parking Service, S.A.**», empresa de nueva creación dedicada a la explotación de un área de servicio en Castellbisbal (Barcelona) para transportistas. Las instalaciones están situadas en el Polígono Can Estapé de Castellbisbal parcela nº 4. 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 destinarán 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 cantidad total de la inversión 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% y durante el primer trimestre de 2003 se han iniciado las obras de construcción del área de servicio.

b) Préstamos participativos

«EDV Packaging Solutions, S.L.» es una empresa filial del Grupo Envases del Vallés, S.L. que se dedica a la fabricación de envases de plástico coextrusionado para la industria alimentaria. La empresa matriz Envases del Vallés, S.L. fue fundada en 1971, sus instalaciones se hallan ubicadas en Llinars del Vallès (Barcelona) ocupando unos terrenos de 10.000 m² y unas naves de 7.200 m².

En 2001 se finalizó la construcción de una nueva nave en Llinars del Vallès de 1.800 m² para ubicar toda la producción de EDV Packaging Solutions.

Inverpyme, S.A. formalizó un préstamo participativo con EDV Packaging Solutions, S.L. por 0,60 millones de euros. El saldo a 31 de diciembre de 2002 es de 0,24 millones de euros. Este préstamo devenga intereses en función de los resultados de la compañía y la cancelación total del mismo tiene como último vencimiento el 30 de abril de 2004.



.....



«Genebre, S.A.», es una empresa fundada en 1983 dedicada a la fabricación de valvulería para la vehiculación de fluidos, tanto para el sector de construcción como el industrial. Sus instalaciones se hallan ubicadas en L'Hospitalet de Llobregat, donde ocupan una nave industrial de 4.000 m², que es propiedad de la sociedad.

Dispone de una gama de productos de más de 3.000 referencias, que abarcan valvulerías de diámetros de paso desde 6 milímetros hasta 300 milímetros. Todos sus productos son desarrollados por su departamento de I+D, externalizando totalmente su fabricación desde varios países asiáticos. Por ello, mantiene una oficina técnica en Hong Kong, desde la cual se controlan los procesos de producción ubicados en la zona, a fin de garantizar la calidad del producto terminado. Recientemente ha adquirido la mayoría del capital de su distribuidor en Buenos Aires lo que le permitirá una mejor distribución en Argentina, Chile y Brasil.

Inverpyme, durante el año 2000, formalizó un préstamo participativo con Genebre, S.A. por 0,6 millones de euros que devenga intereses en función de los resultados de la compañía. El saldo a 31 de diciembre de 2002 es de 0,4 millones de euros. La cancelación del mismo se efectuará en un período de hasta cinco años.

.....

«**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 de la que vende 970.000 hectolitros al año. Por su parte, CODYTSA mantiene una participación del 25% en la empresa Óleo Martos, S.L. de Martos (Jaén) con un acuerdo de venta exclusiva de aceites de oliva que asciende a una cifra anual de 25 millones de litros.



La sede social de la empresa se halla radicada en Barcelona y los almacenes están situados en Sant Esteve de Sesrovires (Barcelona), en un terreno de 3.600 m² y unas naves de 2.300 m², todo ello propiedad de la sociedad.

Inverpyme formalizó en noviembre del 2000 con el accionista principal de CODYT, S.A., Mercier & Tirado, S.L., un préstamo participativo por 1,2 millones de euros. El saldo a 31 de diciembre de 2002 es de 0,66 millones de euros. El préstamo participativo devenga intereses en función de los resultados de la compañía CODYT, S.A. y la cancelación del mismo se efectuará en un período de hasta cinco años.

.....

«**Serpyme, S.A.**», esta empresa formalizó con Inverpyme un préstamo participativo por un importe de 1,93 millones de euros que devenga intereses en función de los resultados de la compañía. La cancelación del mismo se efectuará en función de las necesidades de financiación de la compañía, habiéndose contemplado la posibilidad de capitalizar el crédito.

informe de **auditoría**,
cuentas **anuales**
y memoria **2002**



Inverpyme, S.A.

informe de auditoría



MAZARS AUDITORES

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los accionistas de INVERPYME, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INVERPYME, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, 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 la mayoría de las sociedades participadas, cuya inversión total se incluye en el epígrafe de "Inversiones Financieras" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 (véase nota 6 a de la memoria adjunta). Las cuentas anuales de estas entidades han sido examinadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de INVERPYME, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 3 de abril de 2001 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera INVERPYME, S.A. al 31 de diciembre de 2002 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 2002 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 2002. 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.

Barcelona, 14 de marzo de 2003



MAZARS Auditores
Nº RCAC 51189

Francisco Tuset

BOINCARDI

Avenida Diagonal 608, planta 15, 08028 Barcelona Teléfono: +34 934 051 999 Fax: +34 934 052 894 e-mail: auditoria@mazars.es
Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo, Zamora

MAZARS Auditores, S.L. Domicilio Social: Avda. Diagonal 608 planta 15, 08028 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 36.734, Folio 412, Page 5-100111, Inscripción nº 847. 04/02/2002
Inscripción en el Registro Civil de Auditores de Cuentas (RCAC)

balances de situación

de los ejercicios 2002 y 2001 expresados en miles de euros

ACTIVO	2002	2001
INMOVILIZACIONES MATERIALES E INMATERIALES (nota 5)	17	21
Acciones o participaciones	7.349	6.368
Créditos y fianzas a largo plazo	4.247	1.363
Provisiones de la cartera de valores	-3.419	-1.816
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 6)	8.177	5.915
Deudores (nota 7)	1.162	1.802
Inversiones financieras temporales (nota 8)	589	2.498
Tesorería	1.801	402
Ajustes por periodificación	3	0
ACTIVO CIRCULANTE	3.555	4.702
TOTAL ACTIVO	11.749	10.638

PASIVO	2002	2001
Capital suscrito	7.828	7.828
Reservas	2.789	3.702
Resultado del período	1.109	-913
Dividendos a cuenta	-313	0
FONDOS PROPIOS (nota 9)	11.413	10.617
Otras deudas a corto plazo	331	21
Ajustes por periodificación	5	-
ACREEDORES A CORTO PLAZO	336	21
TOTAL PASIVO	11.749	10.638

cuentas de pérdidas y ganancias

de los ejercicios 2002 y 2001 expresados en miles de euros

	2002	2001
Beneficios enajenación de valores (nota 6)	1.632	1.147
Pérdidas enajenación de valores (nota 6)	-237	0
Rendimiento cartera de valores (nota 12)	380	283
Otros intereses e ingresos asimilados	49	217
RESULTADOS DE ENAJENACIÓN Y OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS	1.824	1.647
Gastos financieros	0	-1
MARGEN ACTIVIDAD FINANCIERA	1.824	1.646
Gastos de personal (nota 12)	-118	-87
Otros gastos de explotación	-139	-194
Variación de las provisiones (nota 6)	74	-2.828
Prestación de servicios y otros ingresos	31	11
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.672	-1.451
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.672	-1.453
Impuesto sobre Sociedades y otros	-563	540
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.109	-913

memoria de las cuentas anuales

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Inverpyme, 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, si bien inició su actividad a finales del ejercicio 1990.

De acuerdo con el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, adaptados a la vigente Ley de Sociedades Anónimas, aprobados en la Junta General Extraordinaria del 28 de noviembre de 1989, la Sociedad tiene como objeto social:

- a) La participación en la pequeña y mediana empresa como medio para colaborar en su financiación, organización, desarrollo y coordinación de actividades.
- b) El asesoramiento económico, financiero, contable, comercial e industrial de la pequeña y mediana empresa para mejorar su organización, potenciar su desarrollo tecnológico, incrementar sus exportaciones, elevar su rentabilidad y coordinar sus recursos, esfuerzos e inversiones.
- c) La ejecución de estudios, planes y programas económicos, industriales y financieros destinados a la pequeña y mediana empresa.
- d) La ejecución de mandatos y fiducias y la administración y gestión de la pequeña y mediana empresa.

Constituye, pues, la actividad de la Sociedad, la toma de participaciones en el capital de pequeñas y medianas empresas cotizadas o no en el mercado bursátil y la colaboración con las empresas participadas en su desarrollo y potenciación.

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 han aplicado 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) **Comparación de la información**

En la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2002 el Consejo de Administración ha decidido presentar el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el mismo formato en que se presenta dicha información a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, según el modelo aplicable a las Sociedades de Cartera.

En aplicación de los cambios relativos a la presentación de las cuentas anuales, y con objeto de hacer comparables el balance de situación a 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha con los correspondientes al ejercicio 2002, se han reclasificado las del ejercicio 2001 de acuerdo con los modelos establecidos por la mencionada Comisión. Por lo tanto, los estados financieros del ejercicio 2001 presentados en estas cuentas anuales difieren, exclusivamente en cuanto a su presentación, de los aprobados en su día por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

c) **Cuentas consolidadas**

De acuerdo al artículo 4 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, la Sociedad no forma grupo económico con las empresas que forman parte de su cartera de valores por lo que no existe la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación del beneficio del ejercicio 2002 y la siguiente distribución de resultados:

	31/12/02
A reservas voluntarias	443.427
A reserva legal	110.857
A dividendos	554.285
	1.108.569

MILES DE EUROS

4. NORMAS DE VALORACIÓN

a) Gastos de establecimiento

Corresponden a los gastos derivados de ampliaciones del Capital Social. Se amortizan linealmente en 5 años.

b) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, las inversiones en las empresas participadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

En el caso de venta de los derechos de suscripción, se da de baja el coste imputable a los derechos vendidos.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de las inmovilizaciones financieras cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos cotizados en la bolsa de renta fija o variable, cuando el valor de mercado es inferior al valor de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización promedio del último trimestre o el del último día del ejercicio.

- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

c) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como largo plazo aquellas con vencimiento superior a un año. Los vencimientos a corto plazo de las deudas a largo plazo se clasifican como deudas a corto plazo.

d) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades 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 devengado 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 únicamente cuando su recuperación se prevé a corto o medio plazo y bajo un estricto criterio de prudencia.

e) 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.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2001 es como sigue:

	Saldo a 31/12/01	Altas	Dotación	Saldo a 31/12/02
Gastos de ampliación de capital	21	-	(4)	17

MILES DE EUROS

6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/01	Altas	Bajas	Reclasific.	Saldo a 31/12/02
Participaciones en empresas	6.368	3.701	(4.397)	1.677	7.349
Préstamos participativos	1.363	-	(61)	1.365	2.667
Deudores a l/p (nota 7 a)	-	1.580	-	-	1.580
Provisiones por depreciación	(1.816)	(393)	467	(1.677)	(3.419)
	5.915				8.177

MILES DE EUROS

La reclasificación de “Participaciones en empresas” corresponde a la capitalización de unos pagarés de empresa constituidos en el ejercicio 2001 y que estaban totalmente provisionados (ver nota 8).

La reclasificación de los “Préstamos participativos” corresponde a la clasificación en el largo plazo del préstamo participativo otorgado a Serpyme minorado por el traspaso al corto plazo de los importes que vencen en el ejercicio 2003.

El detalle de los “Créditos y fianzas a largo plazo”, relacionado con los saldos a corto plazo es el siguiente:

	Créditos a largo plazo	Deudores (corto plazo)	IFT	Total
Préstamos participativos	2.667	–	561	3.328
Deudores	1.580	692	–	2.272
Otros deudores	–	470	–	470
Periodificación de intereses	–	–	28	28
TOTAL	4.247	1.162	589	5.998

MILES DE EUROS

a) Participaciones en empresas

El detalle de las participaciones en empresas a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

Fecha primera participación	Denominación social	Domicilio	Sector de actividad	% participación	Valor bruto	Provisión por depreciación	Valor neto
17/06/91	Parc Santa Clotilde, S.A.	Barcelona	Desarrollo urbanístico	77,80%	143	–	143
23/11/93	Boí Taüll, S.A.	Barcelona	Explotación “Mountain-Resort” en los Pirineos	4,16%	1.227	(489)	738
22/11/00	Hermes Logística, S.A.	Barcelona	Transporte, distribución y almacenaje de mercancías	44,00%	2.615	(2.615)	–
22/12/00	Control, Servicios y Construcciones, S.A.	Barcelona	Construcción de obras públicas y privadas	50,16%	601	(165)	436
29/06/01	U.S. Data Europe, S.L.	Madrid	Desarrollo de aplicaciones informáticas	2,22%	1.202	(150)	1.052
18/12/01	Serpyme, S.A.	Barcelona	Explotación de una nave en cesión de uso	100,00%	61	–	61
06/11/02	Parking Service, S.A.	Barcelona	Explotación de un terreno en construcción	40,00%	1.500	–	1.500
TOTAL					7.349	(3.419)	3.930

MILES DE EUROS

Denominación social	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados negativos ejercicio anterior	Resultado	Total Fondos propios	Último balance auditado	Audidores
Parc Santa Clotilde, S.A.	2.183	-	1	(6)	148	2.326	31/12/2001	Mazars
Boí Taüll, S.A.	23.597	947	551	(366)	(2.874)	21.855	30/04/2002	BDO Audiberia
Hermes Logística, S.A.	1.743	120	376	(3.511)	(2.116)	(3.388)	31/12/2001	Andersen (actualmente Deloitte)
Control, Servicios y Construcciones, S.A.	959	182	436	(640)	25	962	31/12/2001	Javier Izuzquiza
U.S. Data Europe, S.L.							Datos no disponibles	No auditada
Serpyme, S.A.	60	-	1	-	(46)	15	Datos no auditados al 31/12/02	Ha iniciado su actividad en 2002
Parking Service, S.A.	1.667	833	-	-	1	2.501	Datos no auditados al 31/12/02	Ha iniciado su actividad en 2002

Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes:

Sociedad	Saldo inicial	Altas por adquisiciones o traspasos	Bajas por enajenaciones			Saldo final
			Precio de venta	Coste bruto	Beneficio en venta	
Sociedad Anónima Tejidos Industriales	1.080	-	2.107	(1.080)	1.027	-
Parc Santa Clotilde, S.A.	1.077	91	1.629	(1.025)	604 (3)	143
Hermes Logística, S.A.	721	3.787	1.893	(1.893)	- (4)	2.615
Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.	191	-	153	(191)	(38) (1)	-
European Institute for Health Care, S.L.	208	-	10	(208)	(198) (2)	-
Parking Service, S.A.	-	1.500	-	-	-	1.500
TOTAL		5.378	5.792	(4.397)	1.395	

MILES DE EUROS

- (1) La Sociedad tenía constituida una provisión por depreciación sobre dicha participación por importe de 60 mil euros por lo que el beneficio neto obtenido por la venta ha sido de 22 mil euros.
- (2) La Sociedad tenía constituida una provisión por depreciación sobre dicha participación por importe de 150 mil euros por lo que la minusvalía neta obtenida por dicha venta ha sido de 48 mil euros.
- (3) Durante el ejercicio 2002, como consecuencia del acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de reducir el capital social mediante devolución de aportaciones, la Sociedad ha sido objeto de la devolución de parte de su aportación en el capital social de Parc Santa Clotilde, S.A. Como resultado de dicha reducción de capital la Sociedad ha obtenido unos beneficios de 601 mil euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio, la Sociedad ha adquirido a otro accionista, por 20 y 71 mil euros respectivamente, 540 acciones y 1.860 derechos sobre acciones amortizadas en ejercicios anteriores de Parc Santa Clotilde. Posteriormente ha liquidado los derechos sobre las 1.860 acciones por importe de 74 mil euros.

- (4) En enero de 2002 la sociedad Hermes-Logística ha realizado una “operación acordeón”, reduciendo en primer lugar el valor nominal de todas sus acciones para compensar pérdidas y emitiendo posteriormente nuevas acciones sustitutivas de las antiguas en una proporción de 10 x 1. Debido a ello, si bien la Sociedad tiene registrada la primera inversión realizada a su coste (721 miles de euros), el equivalente en el capital de Hermes una vez reducido y canjeado es de 60 mil euros.

A continuación se realizan tres ampliaciones de capital que suscribe íntegramente Inverpyme si bien posteriormente vende la segunda ampliación a su coste (valor nominal más prima de emisión pagada) a la Sociedad Trasmediterránea, poseyendo cada una de ellas el 44% del capital de Hermes a 31 de diciembre de 2002.

b) Préstamos participativos

La composición y características de los préstamos participativos que tiene otorgados la Sociedad a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

Fecha de concesión	Prestatario	Largo plazo	Corto plazo	Total pendiente
20/04/1999	EDV Packaging Solutions, S.L. (1)	120	120	240
27/01/2000	Genebre, S.A. (2)	200	200	400
22/11/2000	Mercier & Tirado, S.L. (3)	421	241	662
31/12/2001	Serpyme, S.A.	1.926	–	1.926
	TOTAL	2.667	561	3.228

MILES DE EUROS

(1) Empresas del grupo y accionistas personas físicas afianzan solidariamente entre sí.

(2) Accionista persona física afianza solidariamente.

(3) Una empresa del grupo y un accionista persona física son avalistas.

Los intereses devengados y no cobrados por dichos préstamos ascienden a 19 miles de euros a 31 de diciembre de 2002.

Los préstamos participativos devengan un interés calculado sobre la mayor de las siguientes referencias: el Euribor más un diferencial o el porcentaje resultante de dividir el beneficio del ejercicio antes de impuestos (corregido por varios conceptos acordados) entre los recursos propios medios más el importe medio del préstamo participativo del ejercicio.

Su vencimiento es el siguiente:

Vencimiento	Importe
Año 2003	561
Año 2004	561
Año 2005	180
Año 2006	1.926
TOTAL	3.228

MILES DE EUROS

El vencimiento del préstamo participativo otorgado a Serpyme era el 31 de diciembre de 2002. No obstante, según contrato, el vencimiento queda automáticamente prorrogado por un nuevo período de 12 meses y hasta un máximo de 4 prórrogas.

7. DEUDORES

a) Deudores por venta de participaciones

Su detalle a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	31/12/01	Adiciones	Retiros	31/12/02
Deudores por venta de participaciones				
Deudores a largo plazo	–	1.580	–	1.580
Deudores a corto plazo	1.021	692	(1.021)	692
TOTAL	1.021	2.272	(1.021)	2.272

MILES DE EUROS

Dentro de los deudores a largo plazo se incluyen los saldos a cobrar por la desinversión del ejercicio 2002 de Sociedad Anónima de Tejidos Industriales. Dicho saldo está formalizado mediante pagarés semestrales que devengan un tipo de interés del 5%. El vencimiento del último pagaré es julio de 2006.

Dentro de los deudores a corto plazo se incluyen los saldos a cobrar por las desinversiones del ejercicio 2002 de Sociedad Anónima de Tejidos Industriales (los dos pagarés con vencimiento 2003) y de Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.

b) Otros deudores

El detalle es el siguiente:

	31/12/01	31/12/02
Cesión de tesorería a Serpyme, S.A.	–	130
Administraciones Públicas	781	340
Crédito fiscal 2001	508	–
Deducciones pendientes de aplicación 2001	31	–
Hacienda pública deudora por IS 2001	241	241
Hacienda pública deudora por IS 2002	–	99
Otros	1	–
	781	470

MILES DE EUROS

8. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/01	Altas	Bajas	Reclasi- ficación	Saldo a 31/12/02
Préstamos participativos (nota 6 b)	561	–	(561)	561	561
Pagarés de empresas	1.677	–	–	(1.677)	–
Otros créditos	1.926	–	–	(1.926)	–
Intereses periodificados	11	28	11	–	28
	4.175				589
Provisión por depreciación	(1.677)	–	–	1.677	–
Total Neto	2.498				589

MILES DE EUROS

El importe registrado en el epígrafe de “Otros Créditos” a 31 de diciembre de 2001 ha sido reclasificado a “Préstamos Participativos” dentro del epígrafe de Inmovilizado financiero.

9. FONDOS PROPIOS

El movimiento de estas cuentas y su evolución es el siguiente:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31/12/2001	7.828	752	655	2.295	(913)	–	10.617
Aplicación del resultado 2001	–	–	–	(913)	913	–	–
Dividendo a cuenta	–	–	–	–	–	(313)	(313)
Resultado del ejercicio	–	–	–	–	1.109	–	1.109
Saldos a 31/12/2002	7.828	752	655	1.382	1.109	(313)	11.413

MILES DE EUROS

a) Capital social

A 31 de diciembre de 2002, el capital social está representado por 7.828.003 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada uno, todas ellas suscritas y desembolsadas mediante aportación dineraria. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

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 2002 poseía más de un 5% del capital social es el siguiente:

	31/12/02 % participación
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.	25,62
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.	5,00
Otros	26,69
TOTAL	100,00

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) Dividendo a cuenta

De acuerdo con el Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2002, se aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio de 0,04 euros por acción (313 miles de euros).

Estas cantidades a distribuir no exceden de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre Sociedades a pagar sobre dichos resultados y la dotación a la reserva legal, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo y para hacer frente a los pagos previstos en el corto plazo, se expone a continuación:

Disponibilidades líquidas a 12/12/02	1.630
Previsión de cobros durante el período	1.751
Previsión de pagos durante el período	(331)
Disponibilidades líquidas a 12/12/03	3.050

MILES DE EUROS

A 12 de diciembre de 2002, el principal componente del resultado del ejercicio estaba ya realizado.

10. DEUDAS A CORTO PLAZO

Su detalle a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	31/12/01	31/12/02
Acreedores por prestación de servicios	2	3
Hacienda Pública, acreedores		
Por retenciones practicadas	13	11
Por IVA	1	2
Seguridad Social acreedora	2	1
Otras deudas	3	313
Remuneraciones pendientes de pago	-	1
	21	331

El importe registrado en "Otras deudas" a 31 de diciembre de 2002 corresponde al dividendo a cuenta del resultado del 2002 aprobado (ver nota 9)

11. SITUACIÓN FISCAL

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

	31/12/02
Resultado neto contable del ejercicio	1.109
Aumentos (Disminuciones):	
Diferencias permanentes:	
• Impuesto sobre Sociedades	563
• Bases negativas ejercicio 2001	(1.451)
Total diferencias permanentes	(888)
Base imponible (Resultado Fiscal)	221
Cuota impositiva (35%)	77
Deducción por doble imposición pendiente de aplicar 2001	(31)
Deducciones por doble imposición 2002	(22)
Cuota a pagar	24

b) Conciliación entre la cuota a pagar y el gasto por impuesto:

	31/12/02	
Gasto por impuesto	563	
Diferencias temporales	BASE	CUOTA
• Crédito fiscal 2001	1.451	508
• Deducción por doble imposición 2001	87	31
Cuota a pagar	24	

Los impuestos anticipados y el crédito fiscal generados en el ejercicio anterior han sido totalmente revertidos.

c) 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.

12. INGRESOS Y GASTOS

a) Rendimiento de la cartera de valores

El detalle es el siguiente:

	31/12/01	31/12/02
Dividendos	87	63
Intereses préstamos participativos	196	317
TOTAL	283	380

b) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	31/12/01	31/12/02
Sueldos y salarios	76	87
Seguridad Social a cargo de la empresa	11	17
Otros gastos sociales	–	14
TOTAL	87	118

13. OTRA INFORMACIÓN

a) Plantilla

El número medio de personal empleado durante el ejercicio asciende a 2 personas en 2002.

b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas por todos los conceptos en el ejercicio 2002, al conjunto de miembros del Consejo de Administración, en su condición de administradores de la Sociedad, ascendieron a 18 miles de euros.

c) Avales

La Sociedad ha avalado solidariamente junto con la compañía Trasmediterránea, S.A., un préstamo solicitado por Hermes-Logística de importe 1,5 millones de euros al BSCH, el cual tiene también un contraaval del 50% mediante hipoteca de la nave de Palma.

d) 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 de la Sociedad, los cuales ascienden, por todos los conceptos, a 13.800 euros.

14. ASPECTOS DERIVADOS DE LA IMPLANTACIÓN DEL EURO

Los sistemas de información fueron adaptados para la introducción del euro, no habiéndose incurrido en gastos o pérdidas significativas, ni estimándose gastos ni inversiones futuras adicionales de importe significativo como consecuencia de dicho evento.

15. HECHOS POSTERIORES

La Sociedad ha iniciado los trámites para ser inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores como una Sociedad de Capital Riesgo.

16. CUADRO DE FINANCIACIÓN

	31/12/02
Resultado del ejercicio	1.109
Cargos o abonos al resultado del ejercicio que no hayan supuesto variación del capital circulante:	
– Dotación amortización gastos de establecimiento	4
– Variación provisiones del inmovilizado financiero	(74)
– Resultado de enajenación del inmovilizado financiero	(1.395)
Recursos procedentes de las operaciones	(356)
Orígenes de recursos	
– Enajenación de inmovilizado financiero	5.792
– Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo	622
	6.414
Total orígenes neto	6.058
Aplicaciones	
– Altas de inmovilizado financiero	5.281
– Dividendos	313
	5.594
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	464

Variación del capital circulante	EJERCICIO 2002	
	Aumentos	Disminuciones
Deudores	–	640
Inversiones Financieras Temporales	17	
Tesorería	1.399	–
Ajustes por periodificación	3	–
Acreedores a corto plazo	–	315
Total	1.419	955
Variación del Capital Circulante	464	

identificación **social**

INVERPYME, S.A. fue constituida en Barcelona el 19 de abril de 1979 bajo la denominación de “Fomento de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.”, mediante escritura inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, tomo 4255, libro 390, sección 2ª, folio 64, hoja número 44955.

Adoptó su actual denominación el 27 de diciembre de 1989.

N.I.F.: A.08.644601.

Domicilio social: calle Amigó, nº 15 (Barcelona)

Teléfono: 93 316 32 83

e-mail: inverpyme@inverpyme.es