

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>7310</u>

INVERPYME, S.A.

Cuentas Anuales Abreviadas e Informe de Gestión

31 de Diciembre de 2001

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edifici La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas

A los Accionistas de Inverpyme, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Inverpyme, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 15 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

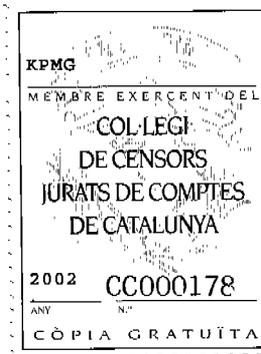
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2001 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Inverpyme, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Inverpyme, S.A., 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 2001. 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.

KPMG AUDITORES S.L.

Frederic Borrás Pamies

27 de marzo de 2002



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



INVERPYME, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2001

1 Evolución del entorno económico

La desaceleración económica en la que estaba inmersa la economía mundial en 2001 se agravó todavía más con los atentados terroristas del 11 de septiembre en Nueva York y Washington. De esta manera se quebró un largo periodo de diez años ininterrumpidos de crecimiento de la economía norteamericana.

En Europa la situación no era mucho mejor y Alemania mostraba también síntomas de ralentización económica que impedían que se convirtiera en el motor necesario para impulsar las economías de la eurozona.

Durante el año 2001, los mercados de renta variable internacionales han sido un fiel reflejo de esta situación y, por segundo año consecutivo, cerraban sus índices con pérdidas. El balance de las bolsas europeas ha sido muy negativo con caídas por encima de los dos dígitos. El Euro Stoxx ha descendido un 20,25%, el Cac de París un 21,97%, el Dax de Francfort un 19,79%, el Footsie de Londres un 15,75%, el AEX de Amsterdam un 20,52% y el Mibtel de Milán un 26,20%. En el otro lado del Atlántico, los índices Dow Jones y Nasdaq cayeron también como consecuencia de la situación de la economía norteamericana e internacional.

Ante esta situación, las autoridades monetarias estadounidenses y europeas decidieron realizar unas agresivas reducciones de los tipos de interés. La Reserva Federal norteamericana rebajó once veces el tipo oficial del dinero hasta situarlo en el 1,75% a 31 de diciembre de 2001. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) lo hacía de forma más moderada y en cuatro reducciones lo situaba en el 3,25%. El BCE ha centrado más su preocupación en el control de los precios que en los problemas de crecimiento y es por ello que el descenso de los tipos de interés ha sido menor que en EE.UU.

La economía española creció un 2,8% en 2001, frente al 3% previsto por el Gobierno. La desaceleración de la actividad redujo el crecimiento del consumo de las familias del 4% al 2,6% y el de la inversión del 5,7% al 2,5%. De esta forma, la expansión económica iniciada tras la recesión de 1993 alcanzó su punto álgido en 2000 con un aumento del producto interior bruto del 4,1%.

En 2001, la demanda interna fue la principal causante de la desaceleración económica, ya que redujo su contribución al crecimiento de 4,3 puntos porcentuales en 2000 a 2,9 puntos. Este comportamiento de la demanda fue debido al menor dinamismo del gasto en el consumo final de los hogares. Esta desaceleración del gasto de las familias se explica por el menor incremento de su renta disponible, directamente atribuible a la moderación tanto en el crecimiento del empleo como de los salarios.

También el comportamiento del sector público español favoreció la desaceleración puesto que el consumo final de las administraciones públicas creció un 3,1%, casi un punto menos que en 2000.

2 Actividad de Inverpyme

Inverpyme, S.A. es una entidad pionera en España de la actividad de Capital Inversión (Private Equity) que se ha difundido en todos los ámbitos económicos españoles como Capital Riesgo (Venture Capital) o Capital Desarrollo. Desde su constitución en abril de 1979 Inverpyme tiene como objeto social la participación en la pequeña y mediana empresa como medio para colaborar en su financiación, organización, desarrollo y coordinación de actividades.

INVERPYME, S.A.

Informe de Gestión

Su actividad se ha centrado en la promoción de la actividad empresarial mediante la aportación de capital y recursos que han servido para financiar procesos de expansión, proyectos de inversión, apoyo de iniciativas de negocio así como reorganizaciones estructurales que han mejorado la rentabilidad y crecimiento de las empresas participadas.

Una constante en su trayectoria ha sido el impulso de las 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.

Otro ámbito de actuación es la fiducia o ejecución de mandatos de gestión y administración de empresas por cuenta de los accionistas propietarios, siendo ello un nuevo campo que pueda suplir problemas transitorios de sucesión en el caso de la empresa familiar.

La cuenta de explotación de Inverpyme, en el año 2001, presenta unos ingresos de 1.658 miles de euros (enajenación de valores, rendimiento de la cartera y otros ingresos) importe superior a los 1.362 miles de euros de 2000, lo que representa un incremento del 22%.

Los gastos de explotación (personal, amortizaciones, y otros gastos) se han incrementado ligeramente pasando de 232 miles de euros en 2000 a 281 miles de euros en 2001. Los gastos financieros y extraordinarios han alcanzado los 2.830 miles de euros. La principal variación ha sido la cuantificación de las provisiones, tanto de las inmovilizaciones como de las inversiones financieras temporales, como consecuencia de la aplicación del principio de prudencia valorativa atendiendo a la situación especial de algunas de las empresas participadas.

Finalmente, después del impuesto de sociedades el resultado del ejercicio 2001 es negativo en 913 miles de euros.

3 Inversiones

Desde su constitución Inverpyme ha invertido en diversas empresas pertenecientes al sector industrial, inmobiliario y de servicios. El carácter temporal de las inversiones comporta que las sucesivas adquisiciones y ventas hagan variar la distribución de las inversiones así como en los sectores a los que se circunscriben, con la finalidad de obtener importantes plusvalías que generen tasas de rentabilidad muy significativas.

A 31 de diciembre de 2001 el volumen de recursos invertidos en participaciones en empresas ha alcanzado los 6.368 miles de euros. Por otro lado, los préstamos participativos ascienden a 1.923 miles de euros. Todos estos recursos se distribuyen en los sectores agrario, textil, metalúrgico, construcción, transporte, tecnológico, sanitario y ocio.

Respecto al tipo de inversión, según el tamaño o fase en que se encuentra la empresa, el espectro va desde empresas que están en su fase inicial (Start-up) a empresas en fase de expansión y desarrollo así como adquisiciones por directivos (Management buy in) y empresas en fase de reorganización (Turnaround).

En cuanto al tipo de financiación cabe distinguir dos grandes fórmulas, aquellas que se realizan mediante suscripción de acciones y las que se realizan mediante contratos de préstamos participativos, si bien en cada caso la fórmula y condiciones se adaptan a las necesidades del proyecto en cuanto a plazo, cuantía, garantías, pacto de recompra u opción, etc.

INVERPYME, S.A.

Informe de Gestión

Las **participaciones en capital** abarcan un gran abanico de situaciones: acciones ordinarias o preferentes; pacto de garantía de accionistas minoritarios; fórmulas de adquisición de porcentajes graduales de capital; acuerdos sobre distribución de dividendos o bien acuerdos sobre autofinanciación mediante capitalización de beneficios.

Los **préstamos participativos** son aportaciones de fondos mediante la suscripción de un contrato de préstamo en el que el plazo de devolución se ha diseñado y adaptado a las necesidades particulares de la empresa y del proyecto de inversión especial. Una de las características fundamentales es que los intereses varían en función de los beneficios empresariales lo que aporta un beneficio mutuo ya que el capital aportado por Inverpyme es retribuido a un interés competitivo y por parte de la empresa estos fondos son considerados "semifondos propios" lo que mejora sus ratios de solvencia. Una de las modalidades posibles es su conversión en acciones bajo determinados parámetros establecidos en el contrato de suscripción.

Además, otras posibilidades son la **gestión de patrimonios empresariales** de forma temporal motivados por situaciones especiales tales como relevos familiares o generacionales.

Las inversiones actuales de Inverpyme, cronológicamente, son:

«**SATI, Sociedad Anónima Tejidos Industriales**», continua liderando el mercado de tejidos para el hogar y decoración en el mercado nacional teniendo también una posición muy relevante a nivel internacional. La sociedad tiene su sede central en La Garriga (Barcelona).

SATI ha continuado en su línea de expansión introduciendo nuevos productos y diseños así participando en diversas cadenas de distribución directas al consumidor final.

En el ejercicio de 2001, las ventas según los últimos datos disponibles podrían alcanzar los 50 millones de euros.

Inverpyme, S.A. posee una participación en SATI del 7,25% del capital social.

«**Parc Santa Clotilde, S.A.**», se constituyó en 1991 para la puesta a punto del desarrollo urbanístico de una finca de 50 Ha. en la Costa Brava entre las poblaciones gerundenses de Lloret de Mar y Blanes.

Concluida la venta de solares se han efectuado tres reducciones de capital con devolución de aportaciones a los accionistas. La primera se realizó a finales del año 2000 por importe del 50%. Durante el ejercicio 2001 se han acordado dos reducciones y está previsto que en el 2002 se lleve a cabo una nueva reducción.

El capital social de Parc Santa Clotilde, S.A., a 31 de diciembre de 2001, después de las reducciones por la devolución a los accionistas, es de 2.183.328 euros, Inverpyme, S.A. posee una participación del 76,81%.

«**Boí Taüll, S.A.**», empresa que explota un complejo turístico de montaña durante todo el año en la Vall de Boí (Pirineo de Lleida) buscando la perfecta combinación entre el entorno natural, las actividades de ocio, culturales y deportivas, unos servicios completos de gran calidad y un trato familiar y personalizado.

(Continúa)

INVERPYME, S.A.

Informe de Gestión

En el año 2000, el románico de la Vall de Boí fue declarado Patrimonio de la Humanidad por parte de la UNESCO, lo cual ha supuesto 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 ha dado un conocimiento allende nuestras fronteras de grandes posibilidades.

La estación de esquí tiene en la actualidad 15 remontes y un dominio esquiable en explotación de 550 Ha. con 43 km de pistas. Está previsto un Plan de inversión que permitirá alcanzar un dominio esquiable que duplicará las hectáreas actuales.

A 31 de diciembre de 2001 Inverpyme, S.A. tenía una participación del 11,97% en Boí Taüll, S.A., si bien con posterioridad al cierre del ejercicio ha pasado a ostentar el 4,1% como consecuencia de la ampliación de capital acordada en el mes de marzo de 2002.

«EDV Packaging Solutions, S.L.», fundada en 1999, es una empresa familiar con proyección internacional. Forma parte del Grupo Envases del Vallés, S.L. y 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 1972, sus instalaciones se hallan ubicadas en Llinars del Vallés (Barcelona) ocupando unos terrenos de 10.000 m² y unas naves de 7.200 m².

En el mes de abril de 2001 se inauguró en Llinars del Vallés una nueva nave de 1.800 m² para ubicar toda la producción de EDV Packaging Solutions. Esta nueva fábrica reúne los últimos avances en construcción, climatización y asepsia para garantizar una fabricación de envases para alimentación de máxima calidad.

Las ventas consolidadas alcanzan 26 millones de euros de los que exporta un 75% a diversos países principalmente europeos.

En enero de 2002 se ha iniciado la actividad productiva de EDV Australia P.L. para la fabricación de envases en Australia a fin de aproximarse al mercado asiático.

Inverpyme, S.A. formalizó un préstamo participativo con EDV Packaging Solutions, S.L. cuyo importe al 31 de diciembre de 2001 asciende a 360 miles de euros.

«Genebre, S.A.», es una empresa fundada en 1983 dedicada a la fabricación de valvulería para 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.

Las ventas están divididas en cuatro divisiones: hidrosanitaria, industrial, grifería y calefacción. Todos sus productos son desarrollados por su departamento de I+D+I, externalizando totalmente su fabricación desde varios países asiáticos y teniendo como proyecto la construcción de una nave industrial en China que permitiría la distribución de productos desde origen y reduciendo sensiblemente los costes de traslado y manipulación.

INVERPYME, S.A.

Informe de Gestión

Las exportaciones a Europa en 2001 han crecido un 39% respecto al ejercicio anterior. Los mercados principales para la exportación han sido Europa y Sudamérica, y en menor grado Israel, Siria y Emiratos Árabes. Las cifras se han doblado en países como Alemania, Polonia, Reino Unido, Bélgica o Chequia. También han crecido, pero en menor grado, en Francia, Italia, Portugal y Holanda. Además, en este ejercicio se han incorporado los mercados de Lituania, Eslovaquia y Hungría. En Sudamérica el incremento de las exportaciones ha sido del 36%. Los principales países han sido Uruguay, Chile y Argentina, a los que se han añadido Perú y Bolivia.

En el año 2001 las ventas de Genebre, S.A. han alcanzado la cifra de 22 millones de euros. A 31 de diciembre de 2001 los fondos propios ascienden a 2,2 millones de euros.

Inverpyme, S.A. formalizó un préstamo participativo de 601 miles de euros con Genebre, S.A.

«**Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.**», se dedica a la explotación forestal de árboles de madera noble de alto rendimiento.

Desde marzo de 1999, Eccowood tiene en explotación 12 Ha. en la localidad de Algerri (Lleida) con una plantación de 6.000 nogales. Durante el año 2000 puso en explotación 40 Ha. en la localidad de Luna (Zaragoza) en la que se han plantado 20.000 nogales.

La participación de Inverpyme, S.A. es del 15,34% a 31 de diciembre de 2001.

«**European Institute for Health Care, S.L.**», (EIHCA), se constituyó el 3 de diciembre de 1999, con el objeto social de tratar la prevención precoz del cáncer y las enfermedades cardiovasculares. Sus instalaciones se hallan ubicadas en Seva en el conjunto Hotelero-Residencial de El Montanyà, a 38 Km de Barcelona, estando arrendada una superficie total de 2.600 m².

La oferta dispone de equipos muy modernos con técnicas avanzadas de diagnóstico molecular derivados del estudio del genoma humano. Asimismo, el Instituto ofrecerá apoyo y consejo médico a aquellas personas que hayan padecido alguna enfermedad grave y que deseen recuperar una vida personal y profesional normal.

Los fondos propios de EIHCA, a 31 de diciembre de 2001, ascienden a 516,7 miles euros. Inverpyme, S.A. ha tomado una participación del 11,90%. Con el mismo porcentaje participa Invercartera (Caixa Catalunya). El resto está distribuido entre Laboratorios Dr. F. Echevarne, Construcciones El Montanyà (Grupo Leiro) y el equipo de médicos fundadores.

Las previsiones de ventas están reduciéndose debido a los retrasos en la puesta en marcha del proyecto así como por las dificultades de comercializar los servicios ofertados.

«**Hermes Logística, S.A.**», es una empresa líder en el almacenaje y transporte de mercancías perecederas, principalmente alimentos, en condiciones de temperatura controlada (de -18°C a +12°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.

Se halla ubicada en la Zona de Actividades Logísticas (ZAL) de Barcelona y delegaciones en Valencia, Palma de Mallorca, Ibiza y Menorca. La flota de vehículos, es de 11 tractoras, 5 camiones frigoríficos y 32 semirremolques frigoríficos y subcontrata el resto de vehículos necesarios, en función de la actividad del negocio que es eminentemente estacional.

(Continúa)

INVERPYME, S.A.

Informe de Gestión

En el ejercicio 2000 Hermes Logística inició la actividad de distribución y logística, procediendo a diversas inversiones que finalmente no están alcanzando las expectativas iniciales. Ello ha producido pérdidas significativas durante el ejercicio 2001 y asimismo ha comportando dificultades financieras que están en fase de estabilización.

En el último trimestre de 2001 se iniciaron conversaciones en aras a la entrada como socio de Compañía Trasmediterránea. Durante la primera quincena de 2002 se ha producido la entrada de Compañía Trasmediterránea como accionista significativo y se ha acometido un plan de reorganización que comporta un cambio de gestión y dirección general así como de enfoque de negocio con la finalidad de superar la situación actual e iniciar un crecimiento a medio y largo plazo de la actividad y de los resultados.

La participación a 31 de diciembre de 2001 de Inverpyme, S.A. era del 41,38%. Posteriormente se ha situado en el 44% del capital social.

«Codyt, S.A.», se dedica a la comercialización, a través de grandes cadenas de distribución y supermercados, de productos alimenticios, aceites, vinos, licores y, principalmente cerveza a través de marcas propias.

Su sede social 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.

Participa en la sociedad Oleo Martos S.L. con un 25% del capital y asimismo comercializa su producción lo que redunda en un mayor beneficio. Asimismo tiene prevista su entrada en una nueva sociedad para la elaboración de zumos y embotellado de vinos.

El total de las ventas de la sociedad durante el año 2001 han alcanzado la cifra de 52,6 millones de euros aumentando un 29,62% respecto al ejercicio anterior. Asimismo han crecido los Resultados alcanzando 808 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 64,22% respecto al ejercicio anterior.

Inverpyme formalizó un préstamo participativo con Mercier & Tirado, S.L., que es el accionista principal de Codytsa, cuyo importe al 31 de diciembre de 2001 asciende 962 miles de euros.

«Control, Servicios y Construcciones, S.A.», es una empresa barcelonesa constituida en 1987 dedicada a la edificación y la obra civil, tanto privada como pública. Está en un buen nivel de calificación del Ministerio de Economía y Hacienda para licitar en concursos en todo el ámbito nacional.

Durante el ejercicio 2001 se ha mantenido la línea de actuación acorde con la que se viene desarrollando en los últimos años: construcción de viviendas, urbanización de superficies y acondicionamiento de locales. Todo esto en un ámbito geográfico que se extiende a las provincias de Barcelona, Lleida y Girona.

Internamente han dotado de mayores recursos el departamento de estudios y proyectos de obra lo que ha permitido la contratación de encargos "llave en mano" y la licitación de concursos públicos y privados.

INVERPYME, S.A.

Informe de Gestión

Inverpyme, S.A. al 31 de diciembre de 2001 tiene una participación del 50,16%.

En el ejercicio 2001 Inverpyme, S.A. ha invertido en dos nuevas empresas: US Data Europe, S.L. y Serpyme, S.A.

«**U.S. Data Europe, S.L.**», es una empresa cuyo objeto social es la prestación de servicios informáticos en el entorno internet.

La actividad prevista era la investigación y desarrollo de un programa informático de traducción simultánea con varios niveles de calidad. La especial situación que atraviesa el desarrollo de software ha llevado a la dirección de la empresa a retardar las aplicaciones de máximo nivel parando la actividad investigadora, iniciando la negociación de la venta de derechos a terceros.

La participación de Inverpyme, S.A. es del 2,22%.

«**Serpyme S.A.**», la participación en esta empresa, de un 100%, tiene su origen en la adquisición de los derechos de explotación de una Nave frigorífica situada en polígono industrial de Mercapalma, entorno logístico alimentario cercano al aeropuerto y a la ciudad de Palma de Mallorca.

La operación de adquisición se ha realizado conjuntamente con la Compañía Trasmediterránea con la finalidad de permitir la consolidación de la actividad de transporte y distribución en Palma de Mallorca.

4 Inverpyme en la Bolsa

El 2 de julio de 2001, las 7.828.003 acciones de Inverpyme fueron admitidas a cotización en el segundo mercado de la Bolsa de Barcelona. A 31 de diciembre de 2001 el precio de cotización era de 1,55 euros por acción.

Las ventajas de cotizar en la Bolsa se centran en dos aspectos principales: una mayor liquidez de los títulos emitidos y una información financiera actualizada cada trimestre, supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todo ello sin olvidar la obligación anual de auditar las cuentas anuales de la compañía. El fin de todo esto es una mayor transparencia y un mayor detalle en la información para los accionistas actuales y los futuros.

5 Perspectivas 2002

Los órganos de dirección de Inverpyme han establecido diversos objetivos, tanto de posicionamiento en el mercado como de actividad a desarrollar durante el ejercicio 2002.

Uno de los objetivos, a corto plazo, es la transformación de la sociedad en una Sociedad de Capital Riesgo inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Ello es consecuencia de la propia actividad establecida en los Estatutos y que viene desarrollando Inverpyme desde su constitución. Esta transformación facilitará un mayor acceso a los circuitos de información sobre nuevos proyectos de inversión y la posibilidad de compartir proyectos con otras entidades, con la consiguiente diversificación de riesgos. Asimismo, una vez inscrita podrá acogerse a las importantes ventajas fiscales de las Sociedades de Capital Riesgo lo que mejorará la rentabilidad de los accionistas.

INVERPYME, S.A.

Informe de Gestión

Otro de los objetivos es la rotación de inversiones ya que permitirá obtener plusvalías tácitas así como mejorar la calidad de la cartera de inversiones mediante la inversión en nuevos proyectos con altas expectativas de resultados.

Asimismo se ha trabajado en el último trimestre de 2001 en la creación de un equipo de personal, reducido pero con alto valor añadido, a fin de introducir mejoras técnicas en el análisis de inversiones, seguimiento de las participaciones y negociación de los contratos de inversión y pactos de desinversión de las operaciones, todo ello bajo la supervisión de los órganos de gobierno de la sociedad.

INVERPYME, S.A.

Balances de Situación Abreviados

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	21	-
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	<u>5.915</u>	<u>9.204</u>
Total inmovilizado	5.936	9.204
Activo circulante		
Deudores (nota 7)	1.802	465
Inversiones financieras temporales (nota 8)	2.498	489
Tesorería	<u>402</u>	<u>2.295</u>
Total activo circulante	<u>4.702</u>	<u>3.249</u>
Total activo	<u><u>10.638</u></u>	<u><u>12.453</u></u>
<u>Pasivo</u>		
Fondos propios (nota 9)		
Capital suscrito	7.828	7.828
Prima de emisión	752	752
Reservas	2.950	2.851
Beneficios/(Pérdidas) del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	<u>(913)</u>	<u>632</u>
Total fondos propios	10.617	12.063
Acreeedores a corto plazo		
Acreeedores comerciales	2	36
Otras deudas no comerciales (nota 10)	<u>19</u>	<u>354</u>
Total acreeedores a corto plazo	<u>21</u>	<u>390</u>
Total pasivo	<u><u>10.638</u></u>	<u><u>12.453</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2001.

INVERPYME, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresadas en miles de euros)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos de explotación		
Otros ingresos de explotación	11	17
Ingresos financieros		
Ingresos de otros valores negociables	407	140
Ingresos de participaciones en capital	87	81
Otros ingresos financieros	<u>6</u>	<u>5</u>
	500	226
Ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	1.147	933
Beneficios en venta de acciones propias	<u>-</u>	<u>186</u>
	<u>1.147</u>	<u>1.119</u>
Total ingresos	<u>1.658</u>	<u>1.362</u>
Gastos de explotación		
Gastos de personal	87	56
Dotaciones para amortizaciones	6	-
Otros gastos de explotación	<u>188</u>	<u>176</u>
	281	232
Gastos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	1	11
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 8)	<u>1.677</u>	<u>-</u>
	1.678	11
Gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmobilizaciones financieras (nota 6)	<u>1.152</u>	<u>191</u>
Total gastos	<u>3.111</u>	<u>434</u>
Resultado antes de impuestos	(1.453)	928
Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	<u>540</u>	<u>(296)</u>
Resultado del ejercicio	<u>(913)</u>	<u>632</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2001.

INVERPYME, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2001

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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 sus actividades 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.

La Sociedad mantiene con el Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A. un contrato de prestación de servicios administrativos.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales en forma abreviada con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio 2001, así como la propuesta de distribución de resultados.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad consideran que las cuentas del ejercicio 2001 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin que se produzcan cambios significativos. Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, y que formaban parte de las cuentas anuales de 2000 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 29 de junio de 2001. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2001 los datos comparativos del ejercicio 2000.

(Continúa)

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

La Sociedad ha formulado las cuentas anuales del ejercicio 2001 en euros. Las cifras comparativas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y, en su caso, del resto de la memoria correspondientes al ejercicio 2000, han sido convertidas mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable entre la peseta y el euro y las normas de redondeo establecidas en la legislación.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2001, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla la aplicación de la pérdida del ejercicio con cargo a reservas voluntarias.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2000, efectuada durante 2001, se presenta en la nota 9.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento que corresponden a gastos de ampliación de capital, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco 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.

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

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) Corto/largo plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

(d) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

La Sociedad ha reconocido en el ejercicio 2001 un crédito fiscal (véase nota 7), atendiendo a las expectativas de obtención de beneficios y al haberse estimado segura su realización en un plazo no superior al previsto en la legislación fiscal para la compensación de bases imponibles negativas.

(e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago.

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(5) Gastos de Establecimiento

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

	Miles de euros			Saldo al 31/12/01
	Saldo al 31/12/00	Altas	Dotación	
Gastos de ampliación de capital	-	27	(6)	21

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2001 es como sigue:

	Miles de euros				Saldo al 31/12/01
	Saldo al 31/12/00	Altas	Bajas	Traspaso	
Participaciones en empresas	8.603	2.286	(4.521)	-	6.368
Préstamos participativos	2.014	-	(90)	(561)	1.363
Fianzas constituidas a largo plazo	1	-	(1)	-	-
Menos, provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras	(1.414)	(1.152)	750	-	(1.816)
Valor neto	9.204	1.134	(3.862)	(561)	5.915

(Continúa)

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(a) Participaciones en empresas

Un desglose de las participaciones en empresas al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

Fecha de la primera toma de participación	Denominación social	Porcentaje de participación	Miles de euros		
			Valor bruto	Provisión por depreciación	Valor neto
	Sociedad Anónima Tejidos Industriales	7,25%	1.080	-	1.080
01/02/91					
17/06/91	Parc Santa Clotilde, S.A.	76,81%	1.077	-	1.077
23/11/93	Boi Taüll, S.A.	11,97%	1.227	(674)	553
	Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.	15,34%	191	(60)	131
5/04/00					
17/11/00	European Institute for Health Care, S.L.	11,90%	208	(151)	57
22/11/00	Hermes-Logística, S.A. Control, Servicios y Construcciones, S. A	41,38%	721	(721)	-
22/12/00		50,16%	601	(150)	451
29/06/01	U.S. Data Europe, S.L.	2,22%	1.202	(60)	1.142
18/12/01	Serpyme, S.A.	100,00%	61	-	61
			<u>6.368</u>	<u>(1.816)</u>	<u>4.552</u>

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha enajenado su participación en el capital social de Matías Goma Tomás, S.A. por un importe de 2.867 miles de euros, obteniendo un beneficio de 412 miles de euros.

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha sido objeto de la devolución de parte de su aportación en el capital social de la sociedad Parc Santa Clotilde, S.A. como consecuencia del acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de dicha sociedad de reducción de capital con devolución de aportaciones a sus accionistas. Como resultado de dicha reducción de capital la Sociedad ha obtenido unos beneficios de 735 miles de euros.

El detalle de las participaciones en empresas al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

- 53.897 acciones de "Sociedad Anónima Tejidos Industriales (SATI)", domiciliada en La Garriga (Barcelona) y cuya actividad consiste en la fabricación y comercialización de tejidos para la decoración y para usos industriales. Esta participación accionarial equivale al 7,25% del capital social que al 31 de diciembre de 2001 se eleva a 5.946 miles de euros.

(Continúa)

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

- 67.248 acciones de la sociedad "Parc Santa Clotilde, S.A." domiciliada en Barcelona y cuya actividad consiste en el desarrollo urbanístico de una área ubicada entre las poblaciones de Lloret de Mar y Blanes (Costa Brava). Esta participación accionarial equivale al 76,81% del capital social que al 31 de diciembre de 2001 se eleva a 2.183 miles de euros. Asimismo a dicha fecha, las reservas y el resultado provisional de "Parc Santa Clotilde, S.A." ascienden a (43) y 191 miles de euros, respectivamente.
- 32.667 acciones de la sociedad "Boí Taüll, S.A.", domiciliada en Barcelona y cuya actividad consiste en la promoción y explotación de un "mountain-resort" en los Pirineos. Esta participación accionarial equivale al 11,97% del capital social que al 31 de diciembre de 2001 se eleva a 8.206 miles de euros.
- 49.175 acciones de la sociedad "Cultivos Agroforestales Eccowood, S.A.", domiciliada en Barcelona. Su actividad consiste en la explotación forestal de árboles de madera noble de alto rendimiento. Esta participación accionarial equivale al 15,34% del capital social que al 31 de diciembre de 2001 se eleva a 963 miles de euros.
- 476 participaciones de la sociedad "European Institute for Health Care, S.L.", domiciliada en Barcelona. Su actividad consiste en la explotación de un centro médico de diagnóstico precoz de enfermedades oncológicas y cardiovasculares. Esta participación equivale al 11,9% del capital social que al 31 de diciembre de 2001 se eleva a 400 miles de euros.
- 120.000 acciones de la sociedad "Hermes-Logística, S.A.", domiciliada en la Zona de Actividades Logísticas de la Zona Franca de Barcelona. Su actividad principal consiste en el transporte, distribución y almacenaje de mercancías perecederas a temperatura controlada entre Barcelona y las Islas Baleares, subcontratando el servicio marítimo. Esta participación accionarial equivale al 41,38% del capital social que al 31 de diciembre de 2001 se eleva a 1.743 miles de euros. Asimismo a dicha fecha, las reservas y el resultado provisional de "Hermes-Logística, S.A." ascienden a 496 y (3.511) miles de euros, respectivamente.
- 20.904 acciones de "Control, Servicios y Construcciones, S.A." cuyo objeto social consiste en la construcción de toda clase de obras públicas y privadas. Esta participación accionarial equivale al 50,16% del capital social que al 31 de diciembre de 2001 se eleva a 959 miles de euros. Asimismo a dicha fecha, las reservas y resultado provisional de "Control, Servicios y Construcciones, S.A." ascienden a (22) y 25 miles de euros, respectivamente.
- 12.745 acciones de "U.S. Data Europe, S.L." cuyo objeto social consiste en el desarrollo de aplicaciones informáticas. Esta participación accionarial equivale al 2,22 % del capital social que al 31 de diciembre de 2001 se eleva a 3 miles de euros.
- 100 acciones de "Serpyme, S.A.". Esta participación accionarial equivale al 100% del capital social que al 31 de diciembre de 2001 se eleva a 60 miles de euros. Asimismo a dicha fecha, las reservas y el resultado provisional de "Serpyme, S.A." ascienden a 1 y 0 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(b) Préstamos participativos

Un detalle de los préstamos participativos al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

<u>Fecha de concesión</u>	<u>Prestatario</u>	<u>Miles de euros</u>
20/04/1999	EDV Packaging Solutions, S.L.	360
27/01/2000	Genebre, S.A.	601
22/11/2000	Mercier & Tirado, S.L.	962
		<u>1.923</u>
Menos, vencimiento corto plazo		<u>(561)</u>
		<u>1.363</u>

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 como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A un año	561
A dos años	561
A tres años	561
A cuatro años	240
	<u>1.923</u>

(7) Deudores

Su detalle al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	241
Crédito fiscal (nota 12)	540
Deudores diversos	<u>1.021</u>
	<u>1.802</u>

(Continúa)

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(8) Inversiones Financieras Temporales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2001 es como sigue:

	Miles de euros				Saldo al 31/12/01
	Saldo al 31/12/00	Altas	Bajas	Trasposos	
Préstamos participativos	481	-	(481)	561	561
Pagarés de empresa	-	34.127	(32.450)	-	1.677
Otros créditos	-	1.926	-	-	1.926
Intereses periodificados	8	11	(8)	-	11
	<u>489</u>	<u>36.064</u>	<u>(32.939)</u>	<u>561</u>	<u>4.175</u>
Menos provisión por depreciación de inversiones financieras	-	(1.677)	-	-	(1.677)
	<u>489</u>	<u>34.387</u>	<u>(32.939)</u>	<u>561</u>	<u>2.498</u>

(9) Fondos Propios

El movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2001 es como sigue:

	Miles de euros						Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva diferencias por ajuste del capital en euros	Resultado del ejercicio	
Saldos al 31 de diciembre de 2000	7.828	752	592	2.248	11	632	12.063
Aplicación del resultado	-	-	63	36	-	(632)	(533)
Pérdidas de 2001	-	-	-	-	-	(913)	(913)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>7.828</u>	<u>752</u>	<u>655</u>	<u>2.284</u>	<u>11</u>	<u>(913)</u>	<u>10.617</u>

(Continúa)

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social está representado por 7.828.003 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas suscritas y desembolsadas mediante aportación dineraria. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 7 de febrero de 2001, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó modificar y transformar el sistema de representaciones de las acciones hasta la fecha al portador, mediante anotaciones en cuenta.

Con efectos 2 de julio de 2001, las acciones de la Sociedad han sido admitidas a negociación en la Bolsa de Valores de Barcelona.

(b) 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 distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. 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.

(10) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedores	
Por retenciones practicadas	13
Por IVA	1
Seguridad Social acreedora	2
Otras deudas	3
	<u>19</u>

(11) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas por todos los conceptos por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2001 ascienden a 32 miles de euros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2001 no existen saldos a cobrar o a pagar con los miembros del Consejo de Administración.

(Continúa)

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

(12) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos y base imponible del impuesto (base contable)	<u>(1.453)</u>
Cuota al 35%.	(509)
Menos, deducciones por dividendos	<u>(31)</u>
Cuota líquida y gasto por Impuesto sobre Sociedades	<u>(540)</u>
Retenciones y pagos a cuenta (nota 7)	<u>(241)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>(241)</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado, a partir del 1 de enero de 2002, dentro de los 15 ejercicios inmediatos y sucesivos a aquel en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del impuesto sobre Sociedades.

INVERPYME, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas o estimadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de euros</u>
2001 (estimada)	2016	<u>1.453</u>

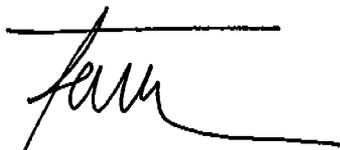
Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que hayan sido inspeccionados por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1998, excepto el Impuesto sobre Sociedades que también lo está desde el 1 de enero de 1997.

Barcelona, 26 de marzo de 2002.

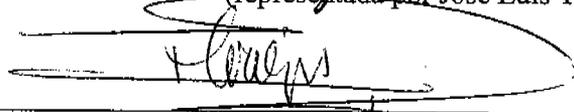
INVERPYME, S.A.

El Informe de Gestión y las Cuentas Anuales Abreviadas que preceden, presentadas en 21 hojas, corresponden a Inverpyme, S.A. y han sido formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el día 26 de marzo de 2002, firmándolas a continuación todos los componentes del Consejo de Administración en prueba de conformidad y aceptación de todo ello y en cumplimiento de lo dispuesto en la vigente legislación.

Barcelona, veintiséis de marzo de dos mil dos.



Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
(representada por José Luis Torra Ruiz del Sotillo)



Agrupación Servicios Financieros, S.A.
(representada por Jordi Conejos Sancho)



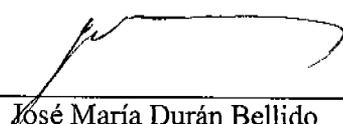
José María Aurell Ferrer



Francisco Busquets Farrás



José Colom-Noguera Vila



José María Durán Bellido



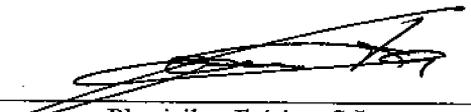
José María Fabregat Piferrer



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



Carlos Gomá Lladó



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



Ernest Roig Badia