

Grupo Inypsa

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2011

Madrid, 26 de Agosto de 2011

40 años juntos *inypsa*

informes y proyectos



Pabellón de España.
Gestión de la Construcción,
Operación, Mantenimiento,
Desmantelamiento y Reciclaje.



inypsa

INDICE

1	Resumen Ejecutivo	2
2	Principales Magnitudes	2
3	Análisis Cuenta de Resultados	2
3.1	Ventas	2
3.2	EBITDA.....	3
3.3	Resultado Neto Atribuible	3
3.4	Contratación	3
3.5	Situación general del mercado.....	5
4	Ventas por segmentos geográficos	5
5	Otros Acontecimientos	5
6	Hechos Significativos	6
7	Información Bursátil	7
8	Hechos Posteriores de Interés	7

1 Resumen Ejecutivo

Destacamos en el primer semestre de 2011:

- La Producción ha ascendido a 20,5 M€.
- El EBITDA se sitúa en 12 k€, que incluyen gastos de reestructuración no recurrentes por 584 k€ y pérdidas en el área de Construcción y Equipamiento por 1,25 M€.
- El Resultado Neto Atribuible ha ascendido a -948 k€.
- La contratación en el primer semestre del ejercicio ha ascendido a 12,3 M€.
- El Grupo mantiene una cartera de 112,5 M€ pertenecientes, en su mayoría, a proyectos plurianuales, y que incorpora ajustes de -15,4 M€ fundamentalmente por los proyectos de construcción en Argelia, la nueva regulación fotovoltaica y otras inversiones que se han visto paralizadas.

2 Principales Magnitudes

Grupo INYPSA Consolidado	1S11 (k€)	1S10 (k€)
Cifra de Negocios	20.490	32.327
EBITDA	12	2.696
Resultado Neto Atribuible	-948	213
Contratación positiva	12.308	37.363
Cartera	112.563	149.350

3 Análisis Cuenta de Resultados

3.1 Ventas

La cifra de ventas asciende a 20,5 M€, de los cuáles 11,0 M€ se han dado en el segundo trimestre, por lo tanto un incremento de aproximadamente 15% sobre el trimestre anterior. Aunque esta cifra sigue siendo inferior a la conseguida en el primer semestre del año 2010, hay que recordar que ésta última estaba muy afectada por la ejecución del Pabellón de España en la Expo de Shangai (7,8 M€).

Además a esta circunstancia se le añaden otras de magnitud significativa:

- Coyuntura general en los mercados españoles con una paralización de la práctica totalidad de nuevos contratos con las Administraciones Públicas por falta de presupuesto.
- Condiciones desfavorables en el mercado de las energías renovables por la entrada en vigor del nuevo Real Decreto-ley 14/2010, por el que se establecían medidas para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico, y que limita tanto la producción, como el precio del kilowatio-hora, lo que afecta en gran medida la cifra de negocio de Coria Solar, S.L.U.
- Inestabilidad política en el norte de África, que tiene paralizados los nuevos proyectos adjudicados en Argelia.

3.2 EBITDA

La disminución de EBITDA en comparación con los datos del primer semestre del ejercicio 2010 se debe a las incidencias comentadas anteriormente, que han provocado una reducción en la producción y, por consiguiente, una reducción en los márgenes esperados.

Además se ha incurrido en gastos de reestructuración no recurrentes por importe de 584 k€ y se han incurrido en pérdidas de 1,25 M€ en el área de Construcción y Equipamiento por costes de ejecución soportados en Argelia, donde el grupo tiene contratados tres proyectos, dos de los cuales no han podido iniciarse y el tercero, para la construcción de un hospital de 60 camas en Amria, se enfrenta a múltiples incidencias con la Administración argelina que redundan en retrasos recurrentes y el consecuente sobrecoste de mantenimiento de la estructura productiva.

3.3 Resultado Neto Atribuible

Como consecuencia de las circunstancias anteriormente citadas el resultado neto atribuible del período ha alcanzado -948 k€.

3.4 Contratación

La contratación positiva del semestre asciende a 12,3 M€.

Los principales contratos **nacionales** adjudicados y firmados durante el periodo han sido:

- INYPSA: Servicio para el mantenimiento y mejora del inventario de vertidos en la Cuenca del Tajo.
- INYPSA: Contrato de Servicios para la redacción del proyecto de Plataforma para la Integración del Ferrocarril en la Ciudad de Vitoria-Gasteiz. Fase I.
- INYPSA: Supervisión, control y vigilancia de las obras del control centralizado y telemando de la zona IV de la Mancomunidad de los Canales del Taibilla, Murcia.
- INYPSA: Contratación de los servicios de asistencia técnica consistentes en la realización de los trabajos de visita rápida de recintos rechazados o dudosos por teledetección durante el año 2011.
- INYPSA: Mantenimiento de las instalaciones de climatización del aeropuerto de Palma de Mallorca.
- INYPSA: Ampliación del contrato de servicios de apoyo para el desarrollo y mantenimiento de la gestión operativa del plan de dinamización del alquiler de viviendas en Madrid (Plan Alquila).
- INYPSA: Contrato de servicios, de gestión y mantenimiento de la oficina de rehabilitación de vivienda, situada en el área 03-Norte de Buitrago de Lozoya.
- INYPSA: Redacción, estudios y proyectos de seguridad vial 2009-2011 de la Región de Murcia.
- INYPSA: Inspección y Control de Vertidos de la Cuenca del Duero.
- INYPSA: Ingeniería de Apoyo a la Explotación de las Centrales Nucleares de Ascó y Vandellós.
- INYPSA: Adquisición de repuestos para las instalaciones de climatización del aeropuerto de Palma de Mallorca.
- INYPSA: Auditoría y Supervisión Técnica en edificación singular en Madrid.

- INYPSA: *Due Diligence* técnica y financiera de la concesión 105 depuradoras zona P3 Pirineos de Aragón.
- INYPSA: *Due Diligence* técnica para incorporar en cuaderno de venta de instalaciones de tratamiento y depuración de aguas.
- INYPSA: Ingeniería de apoyo al proyecto de desmantelamiento del reactor nuclear PIMIC fase II.
- INYPSA: Servicio de Asistencia técnica para la gestión de expedientes de la Mancomunidad de los Canales del Taibilla.
- INYPSA: Contrato de servicios para la redacción del estudio de soluciones, proyectos informativos y proyecto de construcción de la ampliación y mejora del sistema general de saneamiento y depuración de Plasencia (Cáceres).
- STEREOCARTO: Contrato de fotointerpretación para el control de parcelas agrarias por teledetección en once Comunidades Autónomas.
- STEREOCARTO: Elaboración de Ortofotografía del Sureste de Extremadura.
- STEREOCARTO: LiDAR para teledetección y control automático de Distancias de Líneas Aéreas de muy Alta Tensión a Arbolado y Otros Objetos.

Los principales contratos **internacionales** adjudicados y firmados durante el periodo han sido:

- INYPSA: Ampliación de la contratación de servicios de consultoría para elaborar los planes reguladores de los once cantones de la provincia de Guanacaste en Costa Rica y su Plan Regional.
- INYPSA: Construcción del relleno sanitario de Amapala (Honduras).
- INYPSA: Diseño de instrumentos técnico-metodológicos para fortalecer la gestión administrativa y los mecanismos de control, sobre la gestión que realizan los miembros de las Juntas de Educación y Administrativas (Costa Rica).
- INYPSA: Equipamiento forense para laboratorio científico (Ghana).
- CARTOGESA: vuelo, trabajos de campo y cartografía para la conducción de agua y planes de regadío en la región de la presa Nandipore (Kenia).
- STEREOCARTO: Levantamiento Catastral para municipios de Guatemala.
- STEREOCARTO: Levantamiento topográfico y aerofotogramétrico por sistema LIDAR para el diseño y trazado de una Línea Aérea de Transporte de Alta Tensión entre Santo Domingo y Esmeraldas (Ecuador).
- STEREOCARTO: Contrato por el alquiler del sensor láser ALS-50.

Se ha eliminado de la cartera los siguientes proyectos en Argelia por un importe total de 7,6 M€ debido a continuados retrasos en su puesta en marcha:

- INYPSA-IMC: Construcción de un tribunal de Justicia en Maghnia.
- INYPSA-IMC: Construcción de un hospital de 60 camas en El-Hassana.

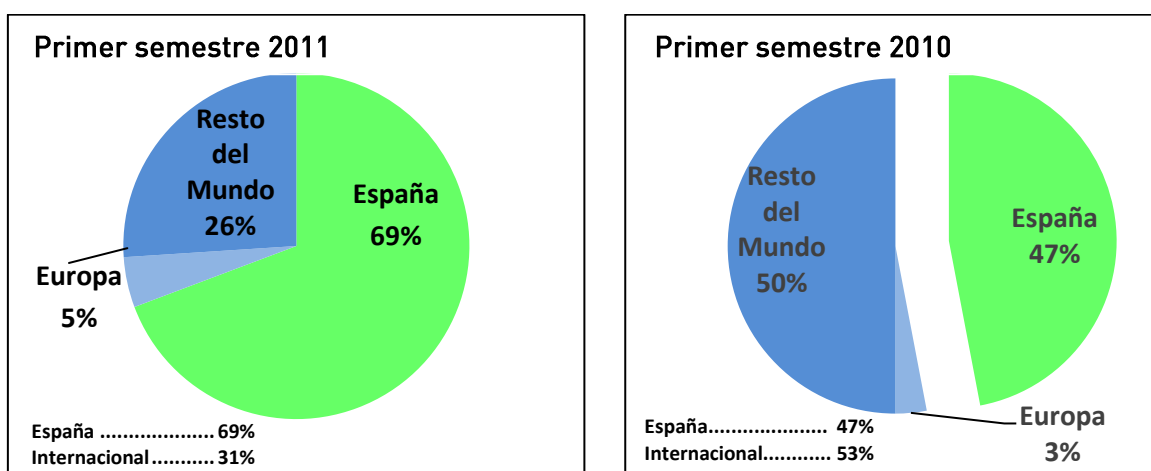
3.5 Situación general del mercado

El Grupo mantiene una perspectiva cautelosa para el ejercicio 2011, sobre todo debido a los recortes en inversión pública anunciados por el Gobierno de España y al consecuente incremento de la competencia en las licitaciones.

Sin embargo, la apuesta realizada por el Grupo INYPSA por la internacionalización y por el enfoque hacia proyectos de prestación de servicios y apoyo a la administración, ha permitido al Grupo reducir su exposición ante posibles paralizaciones o retrasos de proyectos de inversión pública en España.

4 Ventas por segmentos geográficos

A continuación presentamos la distribución de las ventas por segmentos geográficos



Si se desconsideran las ventas del proyecto del Pabellón de la Expo de Shanghai en el 1S 2010 (7,8 M€), el porcentaje ajustado de las ventas internacionales hubiera sido de 41% (vs. 53% incluyendo este proyecto).

5 Otros Acontecimientos

El pasado mes de abril se dio por finalizada la completa ejecución del proyecto de Construcción del Pabellón de España en la Expo Shanghai.

El Instituto de Energías Renovables (participado por INYPSA en un 33%) ha establecido una alianza estratégica con VEGA GROUP (grupo de empresas Indias con amplio expertise en ingeniería eléctrica y electrónico, con especial renombre en la India en el área de automatización industrial). Esta alianza tiene por objeto el desarrollo de plantas de generación eléctrica con tecnología solar fotovoltaica para cliente/inversor privado en la India, país que ofrece grandes incentivos para el desarrollo de esta tecnología.

Adicionalmente el Instituto de Energías Renovables ha recibido del Tribunal Superior de Justicia de Extremadura sendas sentencias favorables estimatorias para la autorización administrativa de seis parques eólicos con una potencia total de 156 MW. También se han recibido otras seis sentencias estimatorias a otros tantos recursos de alzada, correspondientes a la tramitación de las autorizaciones administrativas de cinco parques eólicos con una potencia total de 140 MW.

La UTE Desaladora de Campo Dalías, participada por el Grupo INYPSA en un 15%, ha llegado a un acuerdo con el cliente Acuamed para ampliar el presupuesto de la obra y reanudar los trabajos de ejecución de la obra que estaban suspendidos desde mayo de 2010.

La sociedad Autopista de La Mancha, Concesionaria Española, S.A, participada por el Grupo INYPSA en un 6%, ha recibido la resolución favorable por parte del Ministerio de Fomento de aprobación del reequilibrio económico-financiero del contrato de concesión de la obra 'Autovía A-4, del P.K. 138,0 al 245,0. Tramo: Puerto Lápice-Venta de Cárdenas', lo que libera el desembolso del préstamo participativo del Estado a la sociedad concesionaria por importe de 54 M€.

También en este período se ha reestructurado el equipo directivo del Grupo, buscando reforzar el enfoque internacional, que tradicionalmente ya ha sido una de las fortalezas de INYPSA, creando una nueva Dirección de Desarrollo de Negocio de Ingeniería en América del Sur.

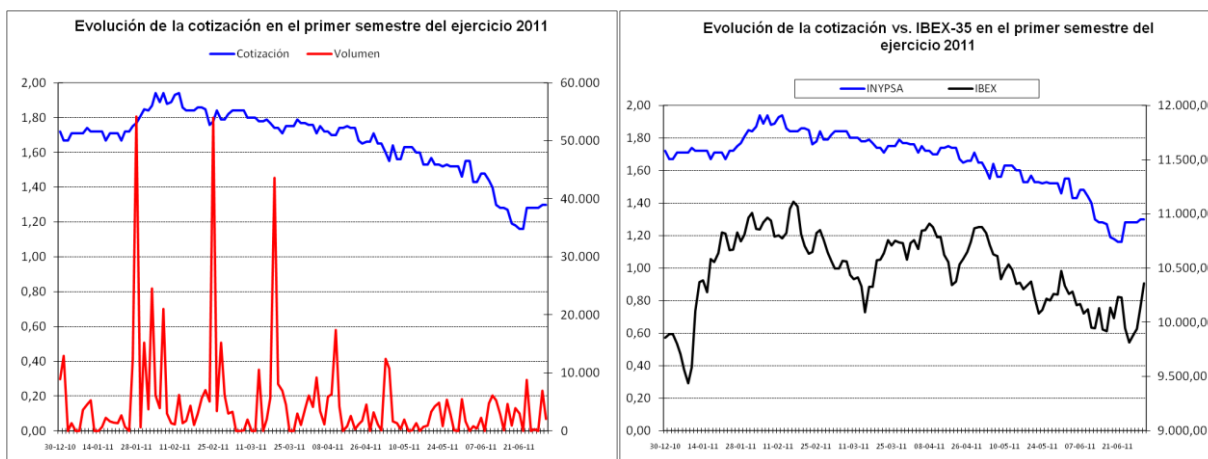
6 Hechos Significativos

- **4 de enero de 2011:** la Sociedad hace pública la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **28 de febrero de 2011:** la Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2010.
- **28 de febrero de 2011:** la Sociedad comunica información sobre ingresos, EBITDA, fondos propios, deuda financiera y cartera de proyectos de 2009.
- **28 de febrero de 2011:** la Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010.
- **5 de abril de 2011:** la Sociedad hace pública la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **12 de abril de 2011:** la Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2011
- **16 de mayo de 2011:** la Sociedad remite la convocatoria de Junta de Accionistas
- **3 de junio de 2011:** la Sociedad comunica la disminución del saldo de la cuenta de efectivo asociada al contrato de liquidez.
- **22 de junio de 2011:** la Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2011.

7 Información Bursátil

Cotización de la acción en el primer semestre del 2011:

La acción	Final	Inicial	Variación
Inypsa	1,30	1,72	-24,4%
IBEX-35	10.359,90	9.859,10	5,1%



8 Hechos Posteriores de Interés

No se han producido hechos posteriores al 30 de junio de 2011 significativos hasta la fecha de emisión de esta Información Financiera Intermedia.