



RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2009

Madrid, a 29 de julio de 2009

www.inyypsa.es

Índice

1. Introducción
2. Principales Magnitudes
3. Venta por segmentos geográficos
4. Análisis de la cuenta de resultados
5. Otros acontecimientos
6. Hechos Significativos
7. Información bursátil
8. Hechos posteriores de interés

1.- Introducción

Como comentarios respecto a la evolución de la Compañía en el primer semestre del ejercicio 2009, destacamos:

- **Contratación:** la evolución de la contratación de proyectos del Grupo INYPSA en el primer semestre ha sido muy positiva. Los principales contratos adjudicados durante el período, tanto por cuantía como por importancia operativa y estratégica, han sido:
 - INYPSA: construcción, mantenimiento y desmantelamiento del pabellón de España en la Exposición Universal de Shanghai 2010, adjudicado por la Sociedad Estatal para Exposiciones Internacionales, por importe de **17,8 millones de euros**. Se trata de un contrato emblemático y se suma a las dos participaciones anteriores de Inypsa en la construcción del pabellón español en exposiciones internacionales o universales.
 - INYPSA: servicios de consultoría y asistencia para la redacción del proyecto de construcción de las obras del tramo de carretera Madrid – Navalcarnero, siendo el cliente la Demarcación de Carreteras de Madrid.
 - INYPSA: servicios de mantenimiento pertenecientes a la Red Oficial de Estaciones de Aforo (R.O.E.A) en la cuenca del Río Guadiana, siendo el cliente la Secretaría General para el Territorio y la Biodiversidad.
 - INYPSA: redacción de estudios de adecuación de las obras de infraestructuras del AVE, en el tramo Tarragona Barcelona, teniendo como cliente a la Agencia Catalana de L’Aigua.
 - INYPSA: dirección de obra del proyecto adenda nº1 Canal Segarra – Garrigues, Tramo IV, siendo el cliente Aguas de la Cuenca del Ebro (ACESA).
 - INYPSA: servicios de apoyo para el desarrollo y mantenimiento de la gestión operativa del Plan de Dinamización del Alquiler de Viviendas - Plan Alquiler 2009, siendo el cliente la Consejería de Medio Ambiente, Vivienda y Ordenación del Territorio de la Comunidad Autónoma de Madrid.
 - INYPSA: control y vigilancia de las obras autovía A-33. Murcia - Fuente la Higuera. Tramo: autovía A-30 - enlace con la A-10. Provincia de Murcia, siendo el cliente la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.
 - INYPSA: control y vigilancia de las obras: "circunvalación de Burgos BU-30. Tramo: Villalbilla de Burgos-Quintanadueñas". Provincia de Burgos, siendo el cliente la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.
 - STEREOCARTO: obtención del vuelo fotogramétrico para la producción de ortofotos incluidas en el Plan Nacional de Ortofotografía aérea en el ámbito de Castilla la Mancha, siendo el cliente el Instituto Geográfico Nacional.

- INYPSA: geología del subsuelo para la evaluación de zonas y estructuras con capacidad de almacenamiento geológico en España: Cadena Ibérica y cuencas del Tajo y Almazán, contrato que se desarrolla en el ámbito de un sector de importante desarrollo tecnológico como es la captura y almacenamiento de CO₂. Este contrato confirma el posicionamiento estratégico de Inypsa en las áreas medioambientales y de energías renovables en los próximos años.
- INYPSA: ampliación en un año del contrato de mantenimiento de nuevos edificios terminales de servicios del Aeropuerto de Barajas, siendo el cliente AENA.

Desde el **punto de vista internacional**, destacamos los siguientes contratos:

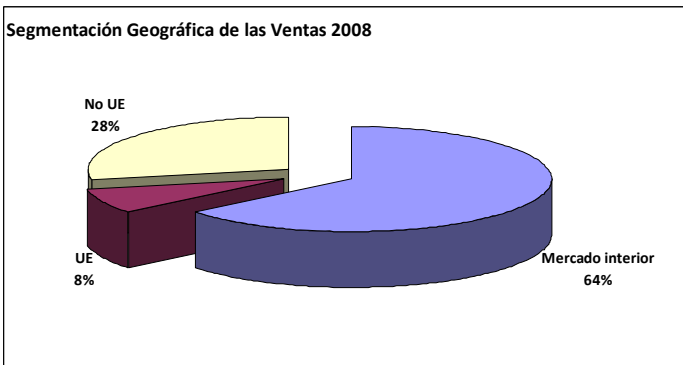
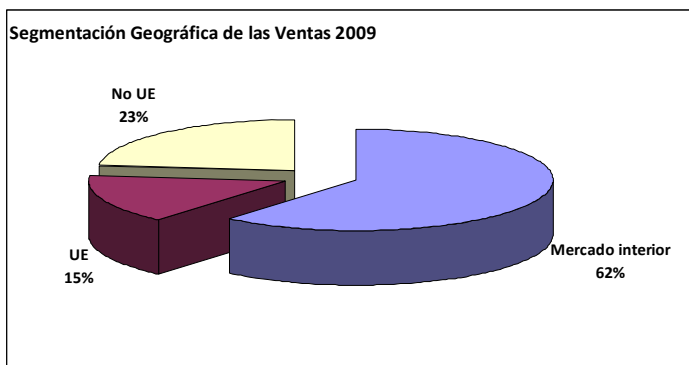
- IMC: Fases 10 y 12 de la construcción del Hospital St. Joseph de Liberia, siendo el cliente el St. Joseph's Catholic Hospital. Estas fases contratadas dan continuidad a las fases anteriores ya construidas por la Compañía.
- STEREOCARTO: vuelo líder en la zona del Volcán de Poás en Costa Rica, teniendo como cliente al Instituto Costarricense de Electricidad.
- STEREOCARTO: vuelo, cartografía y ortofotos del distrito metropolitano de Quito en Ecuador, siendo el cliente la Empresa de Desarrollo Urbano de Quito.
- STEREOCARTO: vuelo y cartografía en Bulgaria, teniendo como cliente a Geometral
- IMC: suministro de equipos médicos y complementarios para la Secretaría de Gestión Pública de Perú.
- STEREOCARTO: vuelo líder en Guinea, siendo el cliente A.R.G. LTDA- GUINEA ECUATORIAL.
- INYPSA: plan de desarrollo territorial para la región de San Miguel en El Salvador, siendo el cliente el Fondo Salvadoreño para Estudios de Preinversión, FOSEP y Viceministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano – VMVDU.

2.- Principales Magnitudes

INYPSA y Sociedades Dependientes	1 ^{er} Semestre 09 (k€)	1 ^{er} Semestre 08 (k€)	Variación (%)
Cifra de Negocios	31.279	21.028	48,8%
EBITDA	3.060	1.244	146,0%
Resultado Atribuible	112	652	-82,9%

INYPSA y Sociedades Dependientes	1 ^{er} Semestre 09 (k€)	1 ^{er} Semestre 08 (k€)	Variación (%)
Contratación	42.982	21.474	100,2%
Cartera	159.903	156.243	2,3%

3.- Ventas por segmentos geográficos



4.- Análisis Cuenta de Resultados

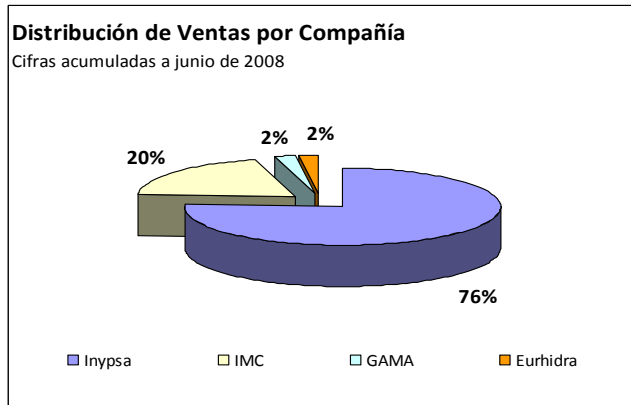
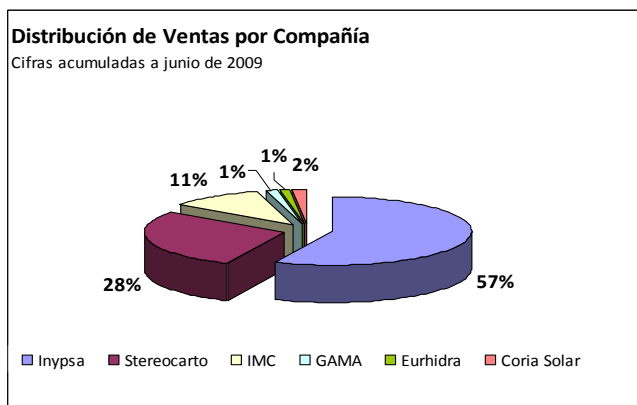
Ventas

Pese al peor comportamiento de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. registrado en el primer trimestre del año, fruto del descenso de la actividad licitadora del ejercicio 2008, el semestre se cierra con un incremento en la cifra de negocios del 13,3%, con un segundo trimestre de fuerte incremento en la producción. Asimismo, el resto de compañías del Grupo ha contribuido a acumular un ascenso en la cifra de negocios cercano al 49%.

Esto ha sido posible por el esfuerzo inversor y diversificador llevado a cabo el ejercicio pasado y que se refleja especialmente en los siguientes aspectos:

- Stereocarto hace una aportación definitiva a la cifra de negocios por comparación al primer trimestre de 2008, periodo en el que no entraba dentro del perímetro de consolidación del Grupo.
- Producción de la planta fotovoltaica de Coria Solar: esta planta situada en la localidad cacereña de Coria, de 1MW de potencia y con tecnología de seguimiento de doble eje, está mostrando un comportamiento por encima de las cifras esperadas.

El siguiente gráfico muestra el cambio producido interanualmente en la distribución de la cifra de negocio del Grupo, fruto del proceso diversificador llevado a cabo.



Durante el primer semestre se ha incrementado la contratación alcanzando cifras récord y superando la del ejercicio anterior en más de un 100%, lo que permite asegurar la facturación durante el ejercicio 2009 y venideros. En este sentido, hay que destacar el contrato firmado con la Sociedad Estatal para Exposiciones Internacionales, por el que Inypsa Informes y Proyectos, S.A. se encargará de la construcción, mantenimiento y desmantelamiento del pabellón de España en la Exposición Universal de Shanghai 2010. Los primeros datos de producción de este contrato han comenzado en el mes de abril, aunque se espera que el grueso de la misma se alcance en el segundo semestre de 2009 y primero de 2010. Por último, destacar que muchos de los contratos firmados en este semestre se pondrán en producción en la segunda mitad del año.

EBITDA

Se ha alcanzado un incremento del 143% en EBITDA, gracias a las contribuciones del proceso de diversificación realizado en el año 2008. Ello permite compensar el peor dato de Inypsa, el cual viene motivado por esfuerzo inversor en preparación de ofertas, cuyo éxito se recoge en las cifras de contratación, pero con un desfase temporal en el reflejo de sus márgenes, que no se registrarán hasta su puesta en producción.

Este buen comportamiento de los márgenes ha hecho que el EBITDA sobre las ventas del Grupo en el periodo haya pasado al 9,8% en relación al 5,9% del primer semestre de 2008.

Resultado

Con las adquisiciones de Stereocarto y Cartogesa, así como con la inversión en la planta fotovoltaica de Coria Solar, se produce un incremento en el EBITDA en comparación con el primer semestre de 2008, donde estas compañías no consolidaban. Sin embargo, estas inversiones han supuesto un aumento del endeudamiento para financiarlas y una mayor carga por amortizaciones, que hacen que la mejora en EBITDA no se traslade al resultado después de impuestos. El efecto es el siguiente:

- El aumento de las dotaciones por amortización ha pasado de representar un 1,9% de las ventas a suponer un 4,1%.
- La carga financiera derivada de la financiación de las inversiones ha hecho que pase de suponer un ingreso equivalente al 0,4% de las ventas (caja positiva), a un gasto cercano al 2,58%.

Además, se ha dotado una provisión de 514.000€ (1,6% de las ventas) por las diferencias de cambio latentes en los contratos de cobertura de tipo de cambio, cuya duración se extiende hasta julio de 2011. Dicha provisión no se ve compensada por el margen del proyecto asociado, la construcción el Pabellón de España en la Exposición Universal de Shanghai, cuyo registro se reflejará según su grado de avance. Así, el resultado después de impuestos atribuible se reduce hasta el 0,4% de las ventas; sin el efecto de la provisión por diferencias de cambio, el BDI Atribuible habría alcanzado el 2% sobre ventas.

5.- Otros Acontecimientos

A lo largo del primer semestre de 2009, el Grupo ha llevado a cabo un proceso de financiación que ha permitido reestructurar el tamaño y la calidad de su deuda. Dicho proceso ha permitido financiar las inversiones acometidas en 2008 y 2009 y aportan estabilidad financiera para los próximos años. Los principales hitos han sido los siguientes:

- En el mes de marzo se ha dispuesto del principal del préstamo concedido por Caja Madrid para la financiación de la planta fotovoltaica de Coria Solar. El principal asciende a 6,8 millones de euros, el 77% del total de la inversión, siendo el plazo de 17 años. Asimismo se dispuso de una póliza de crédito para financiar el IVA de la inversión de 1 millón de euros.
- Durante el mes de junio, se han firmado préstamos bilaterales a largo plazo con cuatro entidades por un importe global de 10 millones de euros, que financian cerca del 70% de las adquisiciones realizadas en 2008 y 2009.
- Esta situación deja al Grupo con un disponible en créditos superior a los 13 millones de euros, capaz de garantizar holgadamente la financiación de las operaciones durante los próximos meses.

Por otro lado, durante el primer trimestre de 2009 se ha llevado a cabo la adquisición del 33,33% de las participaciones de Instituto de Energías Renovables, S.L., por un importe global de un millón de euros, más una parte variable, en función de las posibles adjudicaciones de autorizaciones para la construcción de parques eólicos en Extremadura.

Instituto de Energías Renovables S.L. es una empresa especializada en la promoción de proyectos de generación y transmisión de energía, la redacción de todo tipo de estudios y proyectos que van desde la base conceptual hasta el proyecto ejecutivo y la realización de la dirección de obra, la gestión de construcción y la explotación de sistemas eléctricos de potencia, destacando en proyectos de generación eléctrica a partir de fuentes renovables: eólica, fotovoltaica, hidráulica y termosolar.

Esta adquisición refuerza la identidad de Inypsa como ingeniería y consultoría sostenible, potenciando las áreas de negocio de promoción, diseño, construcción y operación de plantas de generación de electricidad a partir de fuentes renovables tanto en el mercado nacional como el internacional.

El pasado 25 de junio de 2009 se celebró la Junta General de Accionistas de Inypsa Informes y Proyectos S.A. En ella, entre otros acuerdos, se aprobó aumentar el capital social en la cifra de 750.000€, mediante la emisión de 1.500.000 nuevas acciones, de valor nominal 0,50 € cada una, de iguales derechos que las anteriores de la Sociedad, con derecho a participar en los beneficios que se repartan desde la fecha en que sean admitidas a cotización (lo que la Compañía solicitará en el más breve plazo posible), siendo el contravalor íntegramente reservas disponibles, esto es, sin desembolso alguno por el accionista, al que se asignarán gratuitamente, a razón de una acción nueva por cada dieciocho antiguas.

6.- Hechos Significativos

- **8 de enero de 2009:** la Sociedad rectifica la comunicación publicada el 6 de octubre de 2008 en relación a las operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez realizadas durante el tercer trimestre del ejercicio.
- **8 de enero de 2009:** la Sociedad da comunicación de haberse realizado una aportación adicional a la cuenta de efectivo del contrato de liquidez comunicado mediante hecho relevante el 29 de abril de 2008.
- **8 de enero de 2009:** la Sociedad publica la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez realizadas durante el último trimestre del ejercicio.

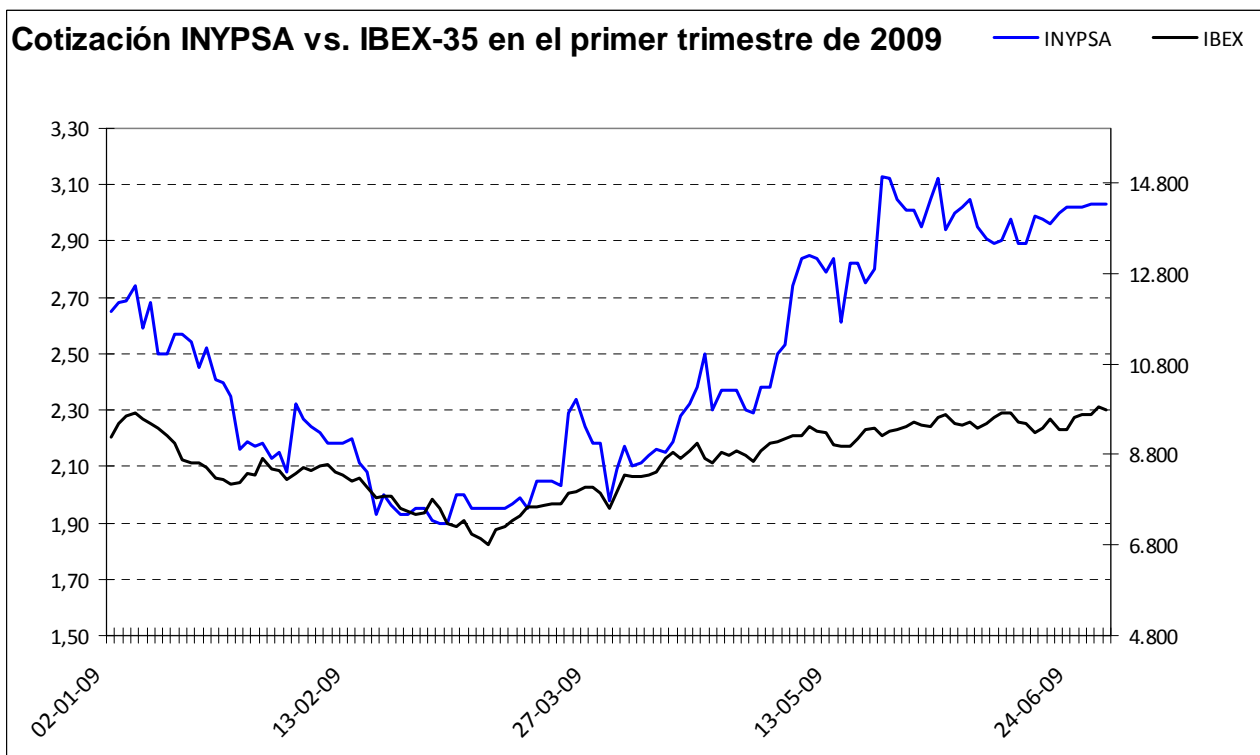
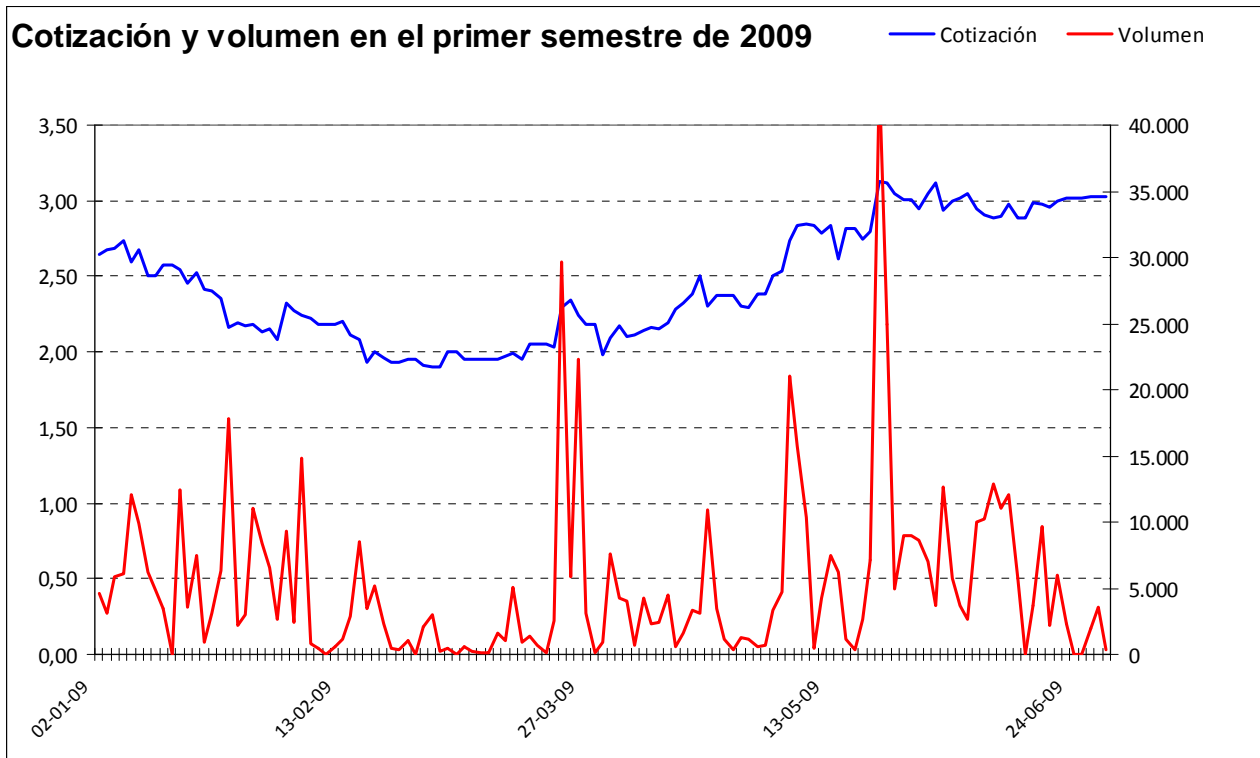
- **30 de enero de 2009:** la Sociedad comunica la obtención de la adjudicación provisional para la construcción, mantenimiento y desmantelamiento del pabellón de España en la Exposición Universal de Shanghai 2010, con un presupuesto de 17,8 millones de euros.
- **4 de febrero de 2009:** la Sociedad comunica la firma de un acuerdo con la Corporación Empresarial Caja de Extremadura S.L. para la adquisición de una participación del 26,67 por ciento del capital social del Instituto de Energías Renovables S.L.
- **27 de febrero de 2009:** la Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2008.
- **16 de marzo de 2009:** modificación experimentada en la información difundida sobre los términos del Contrato de Liquidez.
- **24 de marzo de 2009:** la Sociedad comunica haber instrumentado hoy lo necesario para permitir que desde el 25 marzo 2009 sea disponible préstamo.
- **30 de marzo de 2009:** la Sociedad comunica la firma de un acuerdo para la adquisición del 6,66% del capital social de Instituto de Energías Renovables S.L., incrementando así su participación hasta el 33,33%.
- **6 de abril de 2009:** La Sociedad remite la Información Trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **6 de mayo de 2009:** La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009.
- **19 de mayo de 2009:** La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008.
- **20 de mayo de 2009:** Anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas el día 25 de junio de 2009.
- **26 de mayo de 2009:** Modificación experimentada en la información difundida sobre los términos del Contrato de Liquidez.
- **25 de junio de 2009:** La sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2009.

7.- Información Bursátil

La evolución de la acción en la primera mitad del año ha sido muy positiva, revalorizándose un 22,2% desde el comienzo de año y un 55,4% desde su nivel más bajo en 2009.

La Sociedad tiene una autocartera de 235.642 títulos a 30 de junio de 2009, que en libros representa 799.170€.

La Acción	Cotización de la acción en el primer semestre de 2009		
	Final	Inicial	Variación
Inypsa	3,03	2,48	22,2%
IBEX-35	9.787	9.018	8,5%



8.- Hechos Posteriores de Interés

Tras el cierre del primer semestre se ha firmado un préstamo adicional, bilateral, a largo plazo y por importe de 1 millón de euros, que no hace sino reforzar la ya sólida estructura financiera del Grupo.