



**RESULTADOS SEGUNDO SEMESTRE 2008**

Madrid, a 27 de febrero de 2009

[www.inyrsa.es](http://www.inyrsa.es)

# Índice

1. Introducción
2. Principales Magnitudes
3. Análisis de los estados financieros consolidados (NIIF)
4. Análisis de la cuenta de resultados
5. Evolución de las ventas por segmentos geográficos
6. Autocartera
7. Hechos Significativos
8. Información Bursátil
9. Hechos posteriores

# 1.- Introducción

---

Como comentarios respecto a la evolución de la compañía al segundo semestre del ejercicio 2008, destacamos:

- **Contratación:** Los principales contratos adjudicados durante el período han sido:
  - Adjudicación a GAMA, en UTE con SUFI, S.A. del “Contrato de Gestión de Servicio Público de la Explotación del Centro de Tratamiento de Residuos Urbanos de Arenas de San Pedro (Ávila)”, lo que ha supuesto una importante contribución a la cartera de contratación de la filial de gestión de activos y mantenimientos del Grupo.
  - Adjudicación, en UTE con INCOSA, del contrato *“Consultoría y asistencia para la realización de auditorías y el seguimiento de la calidad en las obras de plataforma de la línea de alta velocidad Madrid-Asturias. tramo: Palencia-León-La Robla.”*. Esta adjudicación, licitada por ADIF, supone un hito importante en la actividad de INYPSA Informes y Proyectos, S.A. al tratarse de un área de negocio, las infraestructuras ferroviarias, de importancia estratégica para la Sociedad.
  - Adjudicación, en UTE con GIS, SAV y DAM, del contrato *“Servicios de gestión indirecta en las estaciones depuradoras de aguas residuales del Canal de Isabel II. Lote IV-Sotogutiérrez”*. Esta adjudicación supone el afianzamiento en la posición de la compañía en el mercado nacional de plantas de tratamiento de agua, tras la adjudicación, en el ejercicio 2007, del proyecto “Servicios de explotación de las estaciones depuradoras de las aguas residuales de la ciudad de Madrid. Lote cinco: Rejas y Valdebebas”
  - Adjudicación por parte del Ministerio de Medio Ambiente del contrato *“Realización de las tareas necesarias para el establecimiento de caudales ecológicos y de las necesidades ecológicas de agua de las masas de agua superficiales continentales y de transición de la parte española de las demarcaciones hidrográficas del Guadiana y del Guadalquivir”*.
  - Adjudicación, en UTE con CYMI y MASA NORTE, del contrato *“Servicio de mantenimiento de nuevos edificios terminales y de servicio, teleseñalización y sistemas de control, instalaciones de extinción de incendios y señalización estática – Aeropuerto de Madrid/Barajas”*.
  - Adjudicación en UTE con CYMI, del contrato *“Servicio de mantenimiento integral, con el fin de conseguir la adecuada*

*conservación y reparación de los edificios y de las instalaciones que pertenecen al Cuerpo de Bomberos de la Comunidad de Madrid, anualidades 2008 y 2009”.*

**La adjudicación de estos dos últimos contratos constituye un fuerte impulso a la actividad de Facilities Management, que el Grupo INYPSA pretende consolidar como una de sus líneas de actividad.**

- Adjudicación a la filial International Management Contracting, S.A. (IMC) de la segunda fase de la construcción del Centro de Menores Brea de Tajo (Madrid).

Desde el punto de vista internacional, destacamos los siguientes contratos, no sólo por la cuantía de los mismos, sino por el importante espaldarazo que supone en el proceso de internacionalización por el que el Grupo INYPSA está apostando:

- Adjudicación a INYPSA por La Secretaría de Estado en el Despacho de Turismo de Honduras (SETUR)/ BCIE-Programa de Conversión de Deuda de Honduras frente a España, del contrato de *“Mejoramiento y Ampliación del Relleno Sanitario de Tela, Atlántida, Incluyendo Equipo de Recolección, Transporte y Manejo de Desechos Sólidos”*
- Adjudicación a INYPSA por Le Ministre des Finances, Ordonnateur National du Fonds Europeen de Developpement (FED) en la República Democrática del Congo (RDC), representado por l’Ordonnateur National Délégué du FED del *“Suministro Hospitalario 6 y 8 – Congo”*, que tiene por objeto suministrar equipamiento médico a 14 ciudades, dentro de la República Democrática del Congo.
- Adjudicación a la filial International Management Contracting, S.A. (IMC) de la reforma de la estructura del Hospital St. Joseph Catholic Hospital (Congo Town – Monrovia – Liberia) y suministro de equipamiento médico, mobiliario y desechables.
- La adjudicación a la filial IMC, en UTE con IBADESA, para la *“Reconstrucción de infraestructuras para el reforzamiento del Sector Cafetícola de Angola”*.
- Adjudicación en UTE, a la filial Stereocarto, S.L. del proyecto de *“Ejecución de Vuelo Fotogramétrico digital, Apoyo de Campo, Modelo Digital de Terreno y Ortofotos Digitales con resolución de 0,20 m y 0,40 m en Áreas Rurales de Este y Oeste de Panamá y Colón”*.
- Adjudicación en UTE, a la filial Stereocarto, S.L. del proyecto de *“Regularización de Áreas Rurales y Urbanos en el Resto del Distrito de Portobelo en la provincia de Colón Corregimiento del Puerto Obaldía en la Comarca Kuna Yala y Áreas Faltantes del Oriente Chiricano en la Provincia de Chiriquí”*.
- Adjudicación a la Agrupación de Interés Económico en el que participa la filial Stereocarto, S.L., I.C.E. (Ingeniería Cartográfica

Europea g.e.i.e.), del proyecto "*Servicio de Producción del Soporte Topográfico para la planificación a nivel local en la región del Piamonte (Italia)*".

**Estos tres últimos proyectos, adjudicados a Stereocarto, S.L, la nueva filial del Grupo, constituyen un refuerzo en la contratación internacional y proporcionan la entrada en nuevas áreas de actividad, uno de los principales objetivos de su adquisición.**

- **Firma el 24 de julio de la compra del ochenta por ciento (80%) del capital social de Stereocarto S.L. (que simultáneamente adquiere la totalidad de las acciones de Cartografía General S.A.).-** STEREOCARTO, con 45 años de experiencia, es una empresa especializada en trabajos de fotografía aérea y captura de información con sensores aerotransportados. Dispone de una flota propia de aeronaves especialmente adaptadas y equipadas con los sensores más avanzados del mercado y tecnología de última generación.

Cartografía General S.A. (CARTOGESA) es una empresa con 35 años de experiencia especializada en servicios de cartografía y topografía multicodificadas para todo tipo de proyectos de ingeniería, con actuaciones en el mercado nacional e internacional.

Con una marcada vocación internacional, el nuevo GRUPO STEREOCARTO actualmente gestiona proyectos en más de 10 países de Europa, América y África. Tiene oficinas abiertas en Valencia, Sevilla, Portugal, Italia, Rumanía y Brasil. Opera en toda la cadena de valor de su ámbito de actividad, desde la captura de datos hasta el suministro de soluciones finales, en un mercado emergente y con un enorme potencial de desarrollo debido a su posicionamiento en el mercado, a una demostrada capacidad de ejecución y gerencia de proyectos, a la disposición de los medios técnicos más avanzados y a la innovación constante y reconocida, disponiendo de productos propios con dos años de anticipación al resto del mercado.

Esta operación supone para Grupo INYPSA un paso decisivo en su estrategia de crecimiento corporativo, basada en la compra de compañías líderes que le aporten negocios complementarios. En el caso de STEREOCARTO y CARTOGESA, Grupo INYPSA incorpora dos compañías líderes, que desarrollan actividades en un sector en fuerte crecimiento, con una sólida implantación a escala nacional e internacional que le permitirá reforzar su negocio en el exterior al facilitarle la entrada en nuevos mercados emergentes para consolidarse como una de las primeras ingenierías españolas con mayor implantación internacional.

INYPSA pretende ampliar así su gama de servicios en un sector en fuerte crecimiento, a través de STEREOCARTO y CARTOGESA, que cuentan con unos equipos técnicos y de gestión excelentes. Los sistemas de geoinformación, localización geográfica y georeferenciación están experimentando un desarrollo sin precedentes debido a la fuerte demanda de datos geográficos y aplicaciones tanto en proyectos significativos de inversión privada, como en los

ambiciosos proyectos de la Administración Pública: Plan Nacional de Ortofotografía, renovación del catastro, Planes Nacionales de Infraestructuras, etc.

- **Nuevas Áreas de Negocio:** El Grupo INYPSA participa en la promoción, construcción y explotación de diversos proyectos de generación eléctrica por fuentes de energía renovable (fotovoltaica, termosolar, biogás y eólica), apostando así por el desarrollo sostenible y el aprovechamiento de los recursos naturales en línea con los objetivos de la Unión Europea en materia de energías renovables.

Durante el ejercicio 2008 se han puesto en marcha dos proyectos que forman parte de la estrategia de crecimiento de INYPSA y constituyen el embrión de un área de negocio muy prometedora en el sector de la generación de energías renovables que presenta un importante potencial de crecimiento.

- Con fecha 28 de agosto se consigue la inscripción definitiva en el Registro de productores de energía en régimen especial (REPE) de la **Planta de Generación de Energía Solar Fotovoltaica de 500kW+500kW con seguimiento solar de doble eje, conectada a red, en la localidad cacereña de Coria**. Esta planta ha supuesto una inversión de 8 millones de euros, ocupa una superficie aproximada de 7,5 hectáreas con una potencia instalada superior a los 1.100 kilowatios de pico de potencia. Se estima que la producción eléctrica anual alcance los 2.213.250 kWh. El 30 de diciembre de 2008, se firmó con Caja Madrid un contrato de préstamo para financiar la construcción de la planta, por un importe total de 6.782 miles de euros y por un plazo de 17 años, más un crédito para financiar el IVA de la inversión hasta su devolución por la AEAT.
- Con fecha 11 de marzo del presente ejercicio, se constituye una nueva sociedad dentro del grupo empresarial: **ESBAL Explotaciones Solares "El Bercial", S.L.** de la que INYPSA Informes y Proyectos, S.A. ha suscrito el 60% del Capital Social. Este capital se fija en doscientos mil euros (200.000,00) y está representado por doscientas mil participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas. **ESBAL Explotaciones Solares "El Bercial", S.L.** tiene por objeto la promoción de plantas para la generación de energía eléctrica de origen solar.

## 2.- Principales Magnitudes

| <b>Resultados</b>                     | <b>Real 2008</b> | <b>Proforma 2008 <sup>(1)</sup></b> | <b>Proforma normalizado 2008 <sup>(2)</sup></b> | <b>Real 2007</b> |
|---------------------------------------|------------------|-------------------------------------|---|------------------|
| <b>Cifra de Negocios</b>              | <b>52.507</b>    | <b>64.313</b>                       | <b>64.313</b>                                   | <b>44.986</b>    |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>5.232</b>     | <b>6.182</b>                        | <b>6.993</b>                                    | <b>4.306</b>     |
| <b>Beneficio antes de Impuestos</b>   | <b>2.346</b>     | <b>2.862</b>                        | <b>4.553</b>                                    | <b>4.007</b>     |
| <b>Beneficio después de Impuestos</b> | <b>1.744</b>     | <b>2.146</b>                        | <b>3.403</b>                                    | <b>3.167</b>     |
| <b>Resultado Atribuible</b>           | <b>1.615</b>     | <b>1.937</b>                        | <b>3.102</b>                                    | <b>2.898</b>     |

Las cifras se presentan en miles de euros

<sup>(1)</sup> Incluyendo los resultados proforma de las sociedades adquiridas en julio de 2008

<sup>(2)</sup> Proforma 2008 eliminando costes no recurrentes: indemnizaciones CEO y Directores Generales; provisiones extraordinarias

## 3.- Análisis de los Estados Financieros Consolidados (NIIF)

Las principales variaciones habidas en el Balance Consolidado del Grupo INYPSA a 31 de diciembre de 2008 han sido las siguientes:

- A lo largo del ejercicio, la Sociedad del Grupo CORIA SOLAR, S.L., ha realizado desembolsos para la construcción de un parque fotovoltaico de un megavatio (1MW) de potencia. Estos desembolsos han superado los 9,6 millones de euros y son la razón fundamental de la nula cifra del *Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del Grupo*, que se espera recuperar en gran medida con el desembolso del principal del préstamo firmado para su financiación con Caja Madrid por 6,8 millones de euros. Esta inversión se encuentra registrada dentro del epígrafe de *Inmovilizado material* del Balance Consolidado.
- En julio de 2008 se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo las del Stereocarto, S.L., que a su vez engloban las de Cartografía General, S.A. y resto de filiales. Esta operación ha supuesto un desembolso en el ejercicio de 5,8 millones de euros.
- Durante el ejercicio, se ha registrado una reclasificación de las partidas "*Desembolsos no exigidos de acciones*" de empresas no consolidables. A 31 de diciembre de 2007, estos desembolsos se hallaban registrados en el epígrafe "*Otros Pasivos Financieros*" dentro del Pasivo a largo plazo, mientras que a 31 de junio de 2008, se encuentran registrados como menor valor del epígrafe "*Activos financieros no corrientes*" dentro del Activo del balance.

Finalmente, destacamos la favorable evolución del Patrimonio Neto de la Sociedad hasta alcanzar los 18.214 miles de euros, lo que supone el 24% del total del activo y un ratio de *Deuda Financiera Neta* sobre *Fondos propios* de 24%, que demuestra la solidez financiera del Grupo.

## 4.- Análisis Cuenta de Resultados

---

**Ventas:** Las ventas del Grupo INYPSA se han incrementado, en un 17% en relación al mismo período del ejercicio anterior. Este incremento está fundamentado en la creciente diversificación del Grupo, basada en dos líneas de actuación;

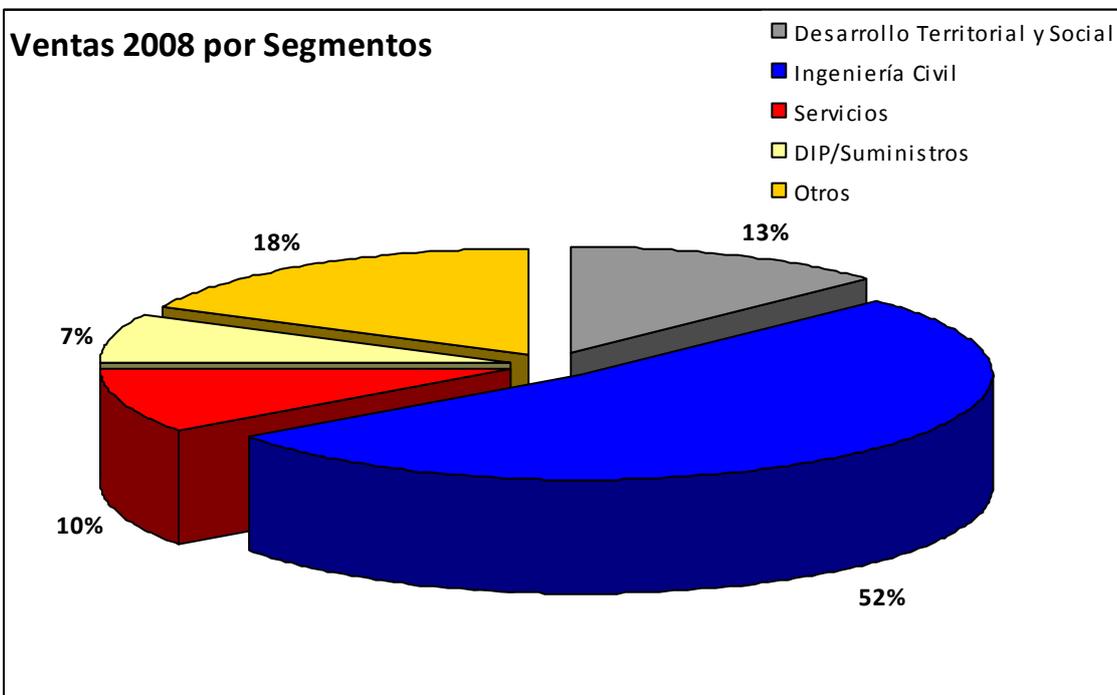
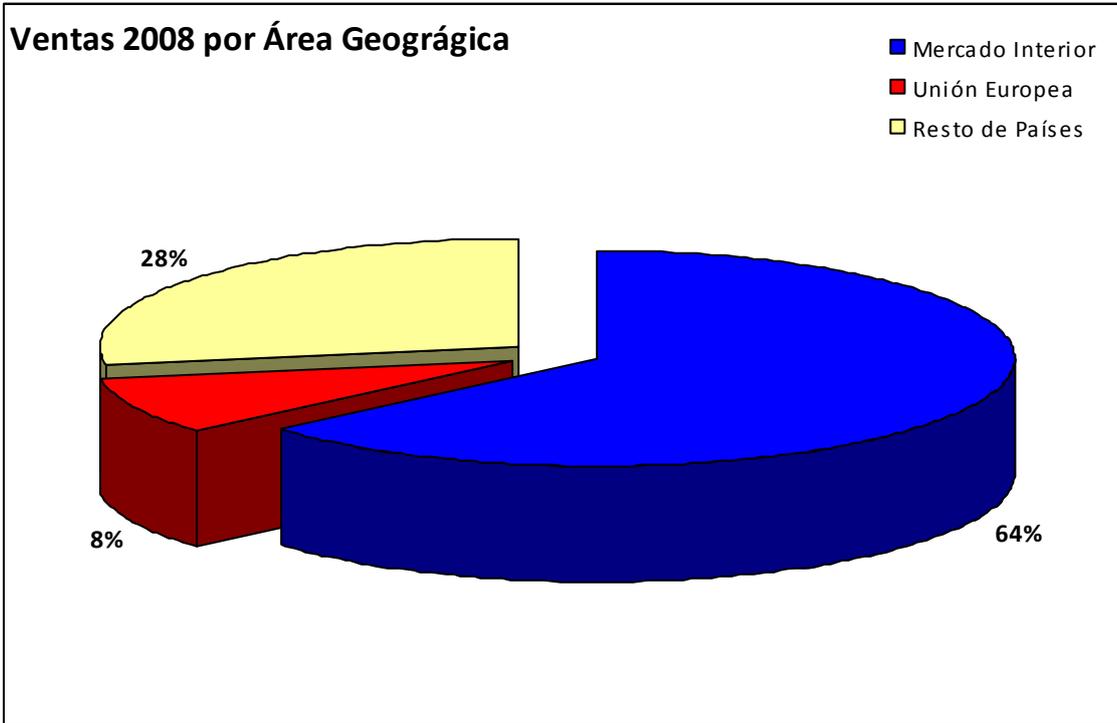
- *Nuevos sectores de actividad:* Un claro ejemplo lo encontramos en la entrada en el sector de la cartografía y captura de información con sensores aerotransportados, fruto de la compra de Stereocarto y Cartogesa.
- *Nuevos mercados de actuación:* Fruto de las importantes acciones comerciales realizadas a lo largo del ejercicio hemos sido adjudicatarios de proyectos en países en los que el GRUPO no había trabajado hasta el momento como por ejemplo, la República Democrática del Congo o Liberia.

**Resultado Atribuible del GRUPO:** Importante reducción en relación a la cifra para el mismo período del ejercicio anterior.

Dicha contracción en el resultado del grupo viene motivada por una serie de hechos que han influido de forma importante en la evolución de esta magnitud y que han lastrado el importante crecimiento que el GRUPO venía demostrando en los últimos ejercicios.

- Durante el primer trimestre del ejercicio se ha producido un ***relevo en la Alta Dirección de la compañía***. En este proceso de relevo, se han visto sustituidas las figuras de Consejero Delegado y dos Directores Generales, lo que ha generado unos importantes costes económicos y de oportunidad.
- ***Importantes retrasos***, por causas ajenas a la Organización, en la puesta en marcha de proyectos significativos adjudicados a principios del ejercicio 2007/08, y que han influido de forma negativa en la cifra de ingresos y de beneficios del grupo, como por ejemplo:
  - *"Concesión de un aparcamiento semiautomatizado en Santa Coloma de Gramanet (Barcelona)"*. Este proyecto fue adjudicado a la Sociedad a principios del ejercicio 2007 y a lo largo de este período ha sufrido importantes cambios por parte de la administración en la elaboración del proyecto, que nos ha llevado; por una parte de retrasar el comienzo de la obra en más de un año, y por otra a tener importantes pérdidas (más de 200 mil euros) por todos los costes incurridos.
  - Contrato de concesión junto con ALDESA, ALVAC, AZVI y SANDO de las obras públicas para la "Conservación y Explotación del Tramo: Puerto Lápice – Venta Cardenas; Autopista A-4, P.K. 138,0 al 245,0", por un montante total de 319 millones de euros.
- En la filial INTERNATIONAL MANAGEMENT CONTRACTING (IMC), ante el reiterado incumplimiento en los compromisos de pago adquiridos por uno de sus principales clientes, se ha decidido ***provisionar 880.000 euros*** que penalizan de forma importante el resultado de la filial IMC.

## 5.- Evolución Ventas por Segmentos Geográficos



## 6.- Autocartera

---

La Sociedad ha suscrito durante el presente ejercicio un contrato de liquidez con Nordkapp Inversiones, Sociedad de Valores, S.A. El objeto de tal contrato es favorecer la liquidez y regularidad en la cotización del valor, en el marco de los límites establecidos en la autorización otorgada con tal propósito por la Junta General de Accionistas de INYPSA y adaptándose a la circular 3/2002 de la CNMV.

Al cierre del segundo semestre del ejercicio 2008, INYPSA poseía 219.842 títulos, que supone el 0,814 % del Capital Social total de la Sociedad.

## 7.- Hechos Significativos

---

- **18/02/2008:** Se comunica la suscripción de un Contrato de Liquidez con Alpha Finanzas AV, S.A. con una duración inicial de 12 meses y 90.000 acciones destinadas a la cuenta de valores.

- **29/02/2008:** Se publica la Información Pública Periódica de la compañía relativa al segundo semestre del presente ejercicio.

- **28/03/2008:** La sociedad comunica la aceptación, por parte del Consejo de Administración, de la dimisión del Consejero Delegado D. Javier Gómez Puyuelo.

- **31/03/2008:** Se comunica la modificación en el Reglamento del Consejo de Administración relativa al deber de comunicación, por los Administradores a la Sociedad, de las operaciones que realicen y tengan por objeto títulos emitidos por la compañía.

- **07/04/2008:** Comunicación de las operaciones sobre acciones propias efectuadas, durante el primer trimestre del ejercicio, al amparo del Contrato de Liquidez comunicado el 18 de febrero de 2008.

- **25/04/2008:** La Sociedad comunica la resolución del contrato de liquidez que estaba otorgado con Alpha Finanzas AV S.A.

- **29/04/2008:** La Sociedad comunica la inexistencia de información relevante pendiente de difusión.

- **30/04/2008:** La sociedad comunica la suscripción de un Contrato de Liquidez con Nordkapp Inversiones, Sociedad de Valores, S.A.

- **05/05/2008:** La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2007.

- **13/05/2008:** La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2008.

- **19/05/2008:** Anuncio convocatoria Junta General Accionistas (25 de junio de 2008).
- **06/06/2008:** Suscripción de precontrato para la adquisición de una participación del ochenta por ciento (80%) del Capital Social de la Compañía STEREOCARTO, S.L.
- **06/06/2008:** La Sociedad remite información complementaria relacionada con el Hecho Relevante nº 94347.
- **11/06/2008:** La Sociedad da comunicación de haberse concluido los acuerdos para la promoción y puesta en funcionamiento de una planta de energía solar fotovoltaica en Coria (Cáceres).
- **26/06/2008:** La sociedad comunica los acuerdos alcanzados en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2008.
- **03/07/2008:** Información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **23/07/2008:** Apertura del periodo de asignación de derechos en la ampliación de Capital.
- **24/07/2008:** Firma del contrato de adquisición de la participación en Stereocarto, S.L.
- **28/08/2008:** La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2008.
- **12/09/2008:** Comunicación complementaria al Hecho Relevante nº 96117, publicado el 24.07.08, en relación a la adquisición del 80 por ciento de la sociedad STEREOCARTO, S.L. (que implica la compra de la totalidad de acciones de Cartografía General, S.A.).
- **06/10/2008:** Información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **07/10/2008:** La Sociedad remite información acerca de la ampliación de capital (1x8).
- **13/10/2008:** La Sociedad comunica la admisión a negociación, con efectos al día 14 de octubre de 2008, de la acciones emitidas con ocasión del aumento de capital definido por la compañía.
- **06/11/2008:** La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2008.
- **13/11/2008:** El Consejo de Administración ha nombrado Consejero a la persona jurídica Servicios Inmobiliarios Avilés, S.L. que ha designado como persona física a D. Eduardo Manuel Suárez Suárez para el desempeño de las funciones propias del cargo.
- **27/11/2008:** El Consejo de Administración ha nombrado Consejera por cooptación a D<sup>a</sup> Carmen Calleja de Pablo, que tiene la condición de independiente.

- **18/12/2008:** El Consejo de Administración acuerda modificar la composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que pasa a ser de cuatro miembros en lugar de tres, y nombra para integrarla a la Consejera independiente D<sup>a</sup> Carmen Calleja de Pablo.

## 8.- Información Bursátil

- Evolución de la cotización:

La cotización de la acción ha experimentado un descenso en el año 2008 del 45,3%. Este comportamiento hay que enmarcarlo en una coyuntura claramente bajista del mercado. En este sentido, cabe indicar que el IBEX-35 ha caído en 2008 un 39,4%.

El precio medio de la acción en 2008 ha sido de 3,28€, por 5,23€ de 2007, con un volumen medio de 10 miles de títulos, por 77 miles de 2007.





## 9.- Hechos Posteriores de Interés

Con fecha posterior al cierre del segundo semestre, INYPSA Informes y Proyectos, S.A. recibe las siguientes adjudicaciones, que destacamos por su importancia en la trayectoria de la Compañía para el ejercicio en curso:

- Adjudicación de un contrato por parte de la Sociedad Estatal de Exposiciones Internacionales, SEEI, para la construcción, operación y mantenimiento durante los 6 meses de apertura al público, desmantelamiento y reciclado de los materiales del pabellón de España de la Exposición Universal de Shanghai 2010.  
Con esta adjudicación, que cuenta con un presupuesto global de 17.8 millones euros, INYPSA refuerza de manera importante su actividad fuera de España.
- Adjudicación de un contrato por parte de Aguas de la Cuenca del Ebro, para la Dirección de Obras del "Proyecto y Addenda nº1 del Canal Segarra-Garrigues. Tramo 4" por un importe cercano de a 1,3 millones de euros.
- En UTE con TRACASA hemos sido adjudicatarios de un proyecto en la Republica de Albania por importe cercano a los 2 millones de euros para la realización del "Registro y Catastro de varias zonas geográficas a lo largo del territorio nacional".

Por otro lado, el 3 de Febrero de 2008, INYPSA Informes y Proyectos, S.A. adquiere el 26,67% del capital social de Instituto de Energías Renovables, S.L.. De esta forma, INYPSA incorpora una compañía especializada en la promoción de proyectos de generación y transmisión de energía, destacando en proyectos de generación eléctrica a partir de fuentes renovables: eólica, fotovoltaica, hidráulica y termo solar.

Con esta adquisición INYPSA potencia las áreas de negocio de promoción, diseño, construcción y operación de plantas de generación de electricidad a partir de fuentes de renovables.