



Madrid, 5 junio 2013.

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Dirección de General Mercados
Edison 4
28006 Madrid

Señores:

Cumplimos lo requerido en su escrito de 22 mayo, recibido el 24 siguiente, dando respuesta a las cuestiones suscitadas sobre los informes financieros anuales individuales y consolidados del ejercicio 2012 y la declaración intermedia trimestral correspondiente al primer trimestre 2013 de la Sociedad y el Grupo, en los términos siguientes:

CUESTION PRIMERA

1.1 Detalle las principales premisas, líneas estratégicas y objetivos planteados en el plan de negocio en el que se basa la refinanciación de la deuda indicando, entre otros aspectos: (i) el período que abarca; (ii) si ha sido aprobado por el Consejo de Administración y en su caso, la fecha de aprobación; (iii) si ha sido revisado por experto independiente detallando, en su caso, quién lo revisó, con qué fecha y si su opinión contiene algún tipo de reserva indicando, en su caso, su contenido; y (iv) los principales ajustes realizados a dicho plan de negocios al cierre del ejercicio 2012.

Respuesta

Resumimos los objetivos y líneas estratégicas contenidas en el plan de negocio:

Objetivos estratégicos del Plan de Negocio:

- Crecimiento en mercados internacionales donde ya se tenía presencia.
- Optimización de la estructura organizativa.
- Reducción de gastos operativos y de explotación.
- Especialización y diversificación.

Líneas estratégicas:

- Apalancar crecimiento en países donde la actividad actual nos permite una presencia constante.
- Integración comercial de las actividades de Geoinformación e Ingeniería.
- Adaptación del organigrama a los objetivos establecidos.
- Recuperación de márgenes con deslocalización y externalización de costes directos.
- ✓ Ajustes de plantilla para adecuarla a las necesidades de producción.

- Reducción de otros gastos de explotación.
- Especialización en la combinación de Geoinformación e Ingeniería.
- Desarrollo de oportunidades en los sectores de energía y medioambiente.
- Posicionamiento en servicios de consultoría en el sector SMART CITIES.

Por otro lado, la principal información respecto al Plan de Negocio presentado para la refinanciación de la deuda es la siguiente:

- El periodo que abarca el Plan de Negocio comprometido con las entidades financieras para la refinanciación de la deuda comprende los ejercicios 2012 a 2018.
- Este Plan de Negocio fue aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 27 de junio de 2012.
- Según lo acordado con las entidades financieras que participaron en el proceso de refinanciación, no se consideró necesaria la emisión de un informe específico por parte de un experto independiente. No obstante, la Dirección del Grupo contó con asesoramiento externo en el proceso de elaboración y contraste de las hipótesis en las que se basa el Plan de Negocio definitivo.
- A continuación se detallan las diferencias surgidas al cierre del ejercicio 2012 con respecto al plan de negocio presentado a las entidades financieras:
 - Las desviaciones en el ejercicio 2012 en las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta componer el EBITDA del Grupo, fueron las siguientes, tal y como se muestra en el siguiente cuadro comparativo:

Miles de euros	Plan de Negocio	Cierre 2012
Ingresos	35.387	35.265
Aprovisionamientos	(14.924)	(15.936)
Personal	(11.792)	(11.731)
Otros gastos explotación	(8.424)	(7.024)
EBITDA	247	574

Como se puede comprobar, existe una variación positiva entre el EBITDA real al cierre del ejercicio 2012 y el presupuestado en el Plan de Negocio, lo cual se debe fundamentalmente, al ahorro de costes, reflejado dentro del apartado de otros gastos de explotación, de acuerdo con las líneas estratégicas anteriormente mencionadas.

- Por otro lado, en cuanto a las expectativas generadas para el ejercicio 2013, la comparativa de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al presupuesto aprobado para 2013, en relación con la incluida en el Plan de Negocio acordado en el momento de la refinanciación, es la siguiente:

Miles de euros	Plan de Negocio	Presupuesto 2013
Ingresos	40.582	38.152
Aprovisionamientos	(16.982)	(17.128)
Personal	(12.130)	(10.458)
Otros gastos explotación	(9.299)	(7.215)
EBITDA	2.172	3.351

Las principales variaciones entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 incluida en el Plan de Negocio y la cuenta de pérdidas y ganancias presupuestada para 2013 se explican a continuación:

- La cifra de negocios presupuestada es inferior a la aprobada para el Plan de Negocio, como consecuencia del retraso en uno de los contratos más significativos, en República Dominicana, que a pesar de estar adjudicado está viendo su inicio retrasado con respecto a las previsiones iniciales, al segundo semestre del año.
- El gasto de personal se ve disminuido de una forma muy significativa como consecuencia del acuerdo alcanzado con los trabajadores para la modificación sustancial de condiciones de trabajo, que supone una reducción de la masa salarial de aproximadamente un 15% a partir del 1 de enero de 2013, como se comunicó a través de Hecho Relevante de fecha 16 de noviembre de 2012.
- Por último, los otros gastos de explotación se reducen muy significativamente con respecto al Plan de Negocio, aunque esta cifra ya se encuentra en línea con la de las cifras reales al cierre del ejercicio 2012.

Así pues, estas desviaciones suponen, en conjunto una mejora neta del EBITDA estimada en aproximadamente 1,1 millones de euros con respecto a lo inicialmente plasmado en el Plan de Negocio.

1.2 Indique si los resultados del primer trimestre de 2013 del Grupo INYPSA suponen una desviación con respecto a lo previsto en su plan de negocio y si a la fecha de respuesta de este requerimiento se ha modificado o está previsto modificar el plan de negocio.

Respuesta

El Plan de Negocio 2012-2018 no ha sido sustituido o modificado. La evolución de los negocios y las expectativas no lo han hecho conveniente, si bien es cierto que las hipótesis de proyección se han actualizado con el cierre del ejercicio 2012 y el primer trimestre de 2013.

En cuanto al Plan de Negocio, éste se encontraba mensualizado para 2012, pero no para los siguientes ejercicios, pasando a evaluarse las cifras de forma anual. No obstante, el presupuesto realizado por la Dirección de la Sociedad Dominante sobre las cifras del Grupo



sí se presenta con un desglose mensual. A continuación, pasamos a detallar las cifras del mismo y sus desviaciones contra los resultados reales del primer trimestre del ejercicio:

Miles de euros	Presupuesto Marzo 2013	Real Marzo 2013
Ingresos	5.785	5.805
Aprovisionamientos	(1.564)	(2.745)
Personal	(2.615)	(2.953)
Otros gastos explotación	(1.654)	(1.217)
EBITDA	(48)	(1.110)

Estas desviaciones son imputables a las siguientes causas:

- Retraso en el proyecto “Río Ozama” en República Dominicana, donde se ha producido una desviación de 236 miles de euros con respecto a lo previsto.
- Paralización de la producción en el proyecto “Sigtierras” en Ecuador, donde los cambios en la interlocución con el cliente han provocado unas pérdidas no presupuestas por importe de 176 miles de euros.
- En el capítulo de gastos de personal, la desviación respecto al presupuesto es imputable al pago de indemnizaciones, por importe de 357 miles de euros en el primer trimestre, las cuales no estaban presupuestadas para este primer trimestre.

A día de hoy, la Dirección considera que las desviaciones sufridas son reversibles a lo largo del ejercicio por el incremento de actividad esperada para el segundo semestre. Aunque pueda no cubrirse el presupuesto, sí que se estima que se cumpla el Plan de Negocio.

1.3 Indique el importe del patrimonio neto y fondo de maniobra individuales y consolidados de INYPSA al 31 marzo 2013.

Respuesta

Cifras Inypsa Individual

- Patrimonio Neto: 9.587.853 euros
- Fondo de Maniobra: 10.376.133 euros

Cifras Inypsa Consolidado

- Patrimonio Neto: -336.900 euros
- Fondo de Maniobra: -173.280 euros

1.4 Facilite un calendario detallado por tipo de obligación, a la fecha del presente requerimiento, de los pagos a efectuar por la entidad y su grupo para cancelar los pasivos financieros que vencen a corto plazo, indicando como mínimo los siguientes plazos: 1 a 3 meses; 3 a 6 meses y 6 meses a 1 año. Adicionalmente, y para los plazos anteriores, detallen los recursos financieros de los que dispone o puede disponer la entidad para poder atender a los vencimientos de los distintos pasivos..

Respuesta

Los pagos a efectuar a fecha 22 de mayo para la cancelación de los pasivos financieros a corto plazo responden al siguiente cuadro.

Miles de euros	3 meses	6 meses	9 meses	1 año
	jun-jul-ago	sep-oct-nov	dic-ene-feb	mar-abr-may
Inypsa	397	401	393	406
Deuda Refinanciada	111	111	111	111
Intereses deuda refinanciada	231	231	227	224
Intereses otra deuda financiera	9	9	9	9
Préstamos subvencionados	46	50	46	62
Consolidado	636	831	512	486
Deuda Refinanciada	111	111	111	111
Intereses deuda refinanciada	231	231	227	224
Otra deuda financiera	105	105	105	53
Intereses otra deuda financiera	13	13	11	10
Préstamos subvencionados	176	371	58	88

Al respecto de los recursos de los que dispone la compañía para hacer frente a sus deudas en el corto plazo, los detallamos por orden de liquidez:

- Líneas de crédito:

El Grupo tiene líneas de crédito por 2.020.000 euros, con diferentes grados de disposición, encuadradas en el contrato marco de refinanciación. El detalle es como sigue:

Euros	Importe concedido
Deutsche Bank	520.000
Bankia	500.000
Ibercaja	1.000.000

A 30 de abril de 2013 el importe disponible de estas pólizas de crédito asciende a 225.533 miles de euros, disponibles para hacer frente a los pagos que pudieran ser necesarios en los próximos meses en el caso de que la evolución de su circulante no fuese la prevista.





- Tesorería disponible:

La tesorería disponible a 15 mayo asciende a 450.000.

- Pendiente de cobro:

El pendiente de cobro a 30 de abril de 2013 tanto individual como consolidado, se desglosa según el siguiente cuadro:

Euros	Pendiente de cobro 30/04/2013
Inypsa	2.500.603
Consolidada	8.006.368

- Trabajos realizados pendientes de facturar

Euros	Trabajos en curso pendientes de facturar 30/04/2013
Inypsa	1.735.286
Consolidado	8.635.833

1.5 Detalle de las fechas de medición del cumplimiento de ratios establecidas en el contrato de reestructuración bancaria y, en su caso, si se han cumplido en el primer trimestre de 2013.

Respuesta

En la cláusula 14.2 t) del contrato marco de refinanciación firmado con las entidades financieras se estipula como una de las obligaciones de hacer por parte de Inypsa, Informes y Proyectos, S.A. y las sociedades garantes del mismo, lo siguiente:

“Mantener un ratio Deuda Neta / EBITDA consolidado por debajo de los máximos establecidos en la siguiente tabla”:

Fecha de medición	Deuda Neta / EBITDA (máximo)
31-12-2012	N/A
31-12-2013	8
31-12-2014	5
31-12-2015	3
31-12-2016	2
31-12-2017	2
31-12-2018	2

INYPSPA, Informes y Proyectos, S.A. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 3.993, folio 120, sección 8ª, hoja M-66796, C.I.F.: A-28249977



Como se puede comprobar, al cierre del ejercicio 2012 no se exigía medición por parte del contrato, siendo la primera fecha de medición el 31 de diciembre de 2013. En base a las previsiones del Grupo, anteriormente mencionadas, la Dirección de la Sociedad Dominante estima que dicho ratio se cumplirá en la fecha de primera medición.

1.6 *Cualquier otra información que sea relevante para facilitar la comprensión de la situación actual de los factores que causan la duda sobre la continuidad de la actividad de la entidad y de su grupo.*

Respuesta

Al respecto de la incertidumbre sobre la situación Financiero Patrimonial mencionada en el informe de auditoría, nuestra mejor previsión en el medio plazo nos hace prever que los resultados positivos esperados a nivel individual y consolidado permitirán restablecer por sí mismos las disminuciones experimentadas.

La evolución en el corto y medio plazo del Grupo depende de los flujos generados por la actividad, que descansa, en un porcentaje significativo, en los flujos que se vayan generando por los nuevos contratos adjudicados al Grupo para la construcción de una planta desaladora en República Dominicana, (proyecto Río Ozama), por importe total de 28,8 millones de euros, que contempla la percepción de un anticipo al inicio de la obra, y otras obras de importes significativos a desarrollar por filiales como Stereocarto.

Asimismo, la Dirección contempla la posibilidad de realización de activos no estratégicos para el Grupo, que generarían tesorería y resultados positivos para el mismo.

CUESTION SEGUNDA

2.1 *Aporten y desglosen la evidencia objetiva convincente que acredite que es probable que habrá suficientes beneficios gravables en el futuro para compensar tales bases imponibles negativas y que, por tanto, es probable en la fecha de balance la recuperación de los créditos fiscales activados, indicando en qué períodos se estima su recuperación.*

Respuesta

La actualización de las proyecciones financieras con el cierre de marzo muestra la recuperabilidad de los créditos fiscales. Todos los que se habían activado quedan soportados según esa actualización.

BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Ejercicios Posteriores	TOTAL
Resultado antes de Impuestos	(1.854)	1.776	3.049	4.643	5.894	7.935	-	-
Base imponible (*)	(1.049)	2.480	3.579	4.948	5.917	7.531	-	-
Bases imponibles negativas								
caducidad	-	-	-	-	-	-	24.788	-
Crédito fiscal activado por BINS	-	-	-	-	-	-	5.425	-
Base imponible aplicable	-	1.860	2.684	3.711	4.438	5.648	-	18.341
Crédito fiscal recuperable	-	558	805	1.113	1.331	1.695	-	5.502

(*) Nota: Se trabaja bajo la hipótesis de mantenimiento de la limitación temporal actual impuesta para la deducibilidad de gastos financieros

2.2 Indique si las pérdidas obtenidas en el primer trimestre 2013 afectan a su evaluación de los créditos fiscales registrados al 31 diciembre 2012 y cómo podrían repercutir en sus estados financieros de 2013.

Respuesta

Tal y como se refleja en el cuadro anterior, las pérdidas obtenidas en el primer trimestre del 2013, no afectan a la evaluación de los créditos fiscales ni a la recuperabilidad de las bases imponibles negativas activadas hasta el momento.

La Dirección de la Sociedad Dominante estima que estas pérdidas en las que se ha incurrido en el primer trimestre del ejercicio serán compensadas a partir del segundo semestre del ejercicio 2013.

Muy atentamente,

 Juan Lazcano
 Presidente