

Grupo INYPSA

RESULTADOS SEGUNDO SEMESTRE 2014

Madrid, 27 de febrero de 2015

40 años juntos *inypsa*

informes y proyectos



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



inypsa

INDICE

1	Resumen Ejecutivo	<u>22</u>
2	Principales Magnitudes	<u>22</u>
3	Análisis Cuenta de Resultados	<u>22</u>
3.1	Ventas.....	<u>22</u>
3.2	EBITDA	<u>33</u>
3.3	Resultado de Explotación	<u>54</u>
3.4	Resultado Neto Atribuible	<u>55</u>
3.5	Contratación	<u>55</u>
3.6	Situación general del mercado.....	<u>77</u>
4	Ventas y contratación por segmentos geográficos	<u>87</u>
5	Otros acontecimientos	<u>98</u>
6	Hechos Significativos	<u>111</u>
7	Información Bursátil	<u>131</u>
8	Hechos Posteriores de Interés	<u>144</u>

1 Resumen Ejecutivo

A cierre del ejercicio 2014 destacamos:

- La Producción total ha sido de 22,716 M€
- El EBITDA se sitúa en 0,275 M€
- La contratación total del ejercicio ha ascendido a 12,048 M€
- El Grupo cierra el ejercicio con una cartera de 40,78 M€
- Durante este ejercicio INYPSA realiza la venta de un importante paquete accionario de Stereocarto.
- Se produce la firma en junio del presente ejercicio, del acuerdo de refinanciación con todas las entidades del pool bancario del Grupo, tras más de ocho meses de negociaciones.
- Se aprueba una ampliación de capital por un importe de 6,241 M€, quedando totalmente suscrita en los primeros días del 2015. Destacar que se produjo una sobredemanda de 25,034 millones de acciones que no han podido ser suscritas.

2 Principales Magnitudes

Grupo INYPSA Consolidado	2014 (k€)	2013 (k€) (1)
Cifra de Negocio	22.716	24.230
EBITDA	275	-2.308
Resultado de explotación	-358	-2.719
Resultado Neto Atribuible	-2.379	-13.187
Cartera	40.778	56.669

(1) Incluye Área Geoinformación

3 Análisis Cuenta de Resultados

3.1 Ventas

La cifra de negocios asciende a 22.716 k€, lo que supone un ligero descenso sobre la cifra de ventas del ejercicio anterior. La cifra de negocios de 2014 se encuentra fuertemente afectada por todos los problemas que la compañía ha sufrido durante el primer semestre del año para poder licitar y contratar, especialmente la falta de avales durante los más de 8 meses del período de refinanciación bancaria y los ratios de balance de cierre del ejercicio 2013 muy perjudicados por las pérdidas ese año debidas a la degradación de valor de la filial de geoinformación ya enajenada.

Los problemas antes indicados han impedido desarrollar la actividad comercial de una manera efectiva, reflejándose de esta manera, en la baja cifra de contratación y por lo tanto en la generación de cartera de contratos para poder producir a lo largo del año.

A pesar de lo expuesto anteriormente, la compañía ha detectado un buen comportamiento en determinados mercados y áreas que han supuesto que la cifra de negocio no haya sufrido un importante quebranto y se mantengan cifras similares al ejercicio anterior, así;

- ✓ **La puesta en marcha de las contrataciones** realizadas a lo largo del último trimestre del pasado ejercicio 2013 en los diferentes **mercados exteriores** donde la empresa ha venido desarrollando su actividad comercial, hacen que el peso de estos mercados dentro de la cifra de negocios aumente de forma significativa.
- ✓ En el **ámbito nacional** se han reactivado algunos proyectos que en su momento fueron paralizados por el Ministerio de Fomento por falta de recursos y además influye el enorme esfuerzo productivo que se ha realizado en uno de los proyectos más representativos de la compañía como es el de la construcción de la desaladora de Campo Dalías, estando ya esta en su etapa de puesta en marcha. En este mercado hay que destacar, por otro lado, un aumento significativo de las licitaciones respecto a los dos últimos ejercicios, lo que esperamos tenga un reflejo importante en la contratación en los próximos meses y en consecuencia en la cifra de negocio futura.

Con el acuerdo de refinanciación firmado el pasado mes de Junio, se han vuelto a reabrir la líneas de avales y por lo tanto se ha reiniciado con fuerza la actividad comercial de INYPSA, lo que nos llevará a la contratación de nuevos proyectos cuya fase de maduración nos hace pensar qué será a lo largo del primer semestre del ejercicio 2015 cuando comiencen a producirse y por lo tanto a generar beneficio.

Otro hecho importante a destacar, es una nueva línea de negocio que INYPSA viene desarrollando en los últimos meses dentro del mercado nacional, complementando así la cartera de productos que la compañía ofrece al mercado y diversificando de esta manera el negocio tradicional de la ingeniería, que son los proyectos de **Eficiencia Energética**. A lo largo del ejercicio 2014 se han contratado cuatro proyectos, todos ellos con cliente privado, los cuales se están ejecutando con un importante éxito de rentabilidad y calidad, lo que nos permite comenzar a ser una marca reconocida en este sector.

Por otro lado, y en línea con lo comentado a lo largo del ejercicio y fruto de los esfuerzos que la compañía viene desarrollando en los mercados exteriores, el peso de la contratación en el exterior y por lo tanto de la futura cifra de negocios en esos mercados viene siendo cada vez más importante, cumpliendo de este modo con uno de las líneas establecidas en el Plan de Negocio que se puso en marcha a mediados del 2013, por el cual la empresa buscaba desarrollarse en nuevos mercados que fuesen capaces de generar un negocio recurrente que pudiesen centrar así la recuperación y el crecimiento en varios mercados y no solo en base al desarrollo de un único mercado como había sucedido en el pasado más reciente de la compañía.

3.2 EBITDA

El EBITDA del ejercicio se sitúa en 275k€, mostrando de esta manera la clara recuperación del negocio como consecuencia del duro *Plan de Viabilidad* puesto en marcha a mediados del ejercicio 2013, y que contemplaban las siguientes medidas que han comenzado a dar sus frutos a lo largo del presente ejercicio 2014:

- Una mayor **internacionalización**, con el objetivo de poder sustituir la drástica reducción de la inversión pública en España, mercado de referencia para la sociedad hasta la fecha. Por otro lado, con este proceso de internacionalización, INYPSA pretende disponer de varios mercados donde desarrollar sus capacidades y así diversificar el riesgo de mantener únicamente un mercado objetivo, tal y como venía operando la Compañía hasta fechas recientes.

Para realizar dicha expansión se ha apostado por el desarrollo de varios mercados objetivos en los que la sociedad posee el conocimiento y referencias necesarias que le permiten tener una ventaja competitiva sobre el resto de la competencia. A través de esta ventaja y con las alianzas necesarias para ello, se han conseguido importantes y significativas adjudicaciones en un plazo relativamente reducido para lo que son los periodos medios de maduración de los nuevos mercados.

La creciente implantación en estos mercados, está suponiendo el desarrollo de nuevos productos como consecuencia de la detección de las necesidades del cliente final en cada uno de los países, capacitándonos de esta manera para poder ofertar dentro de nuestra cartera estos productos en nuevos mercados y clientes, aumentando así nuestras opciones de implantación y desarrollo.

- Proceso de **desinversión** en todas las áreas de negocio en las que INYPSA no tiene un conocimiento diferenciador respecto a la competencia. Así como en todos aquellos en los que exista una necesidad de financiación importante para el desarrollo y ejecución de los proyectos, o aquellos que se juzgue que poseen un elevado riesgo por el tipo de actividad a realizar. Ejemplo de ello son los proyectos del área de geoinformación o proyectos de construcción en áreas fuera de la actividad principal de la compañía.
- Importante proceso de **ahorro de costes** con objeto de optimizar los recursos existentes y centrar estos en las necesidades del negocio. Tal y como ha informado puntualmente la compañía, se acometió en el último semestre del ejercicio 2013 un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que afectó al 25% de la plantilla y que supuso un ahorro anual de 1 MM de coste salarial.

Por otro lado, en este proceso de optimización de los recursos existentes, la compañía ha adaptado los mismos a las necesidades de los nuevos mercados y clientes.

Estas tres medidas antes señaladas que influyen directamente en el EBITDA del Grupo, se complementan con los otros dos puntos relevantes dentro del *Plan de Viabilidad*, que son;

- En el mes de Junio se produce el **Acuerdo de refinanciación de la deuda total** que la sociedad tiene con las entidades bancarias por un importe de 18,088 MM €.

El acuerdo alcanzado con los bancos ha supuesto, por otro lado, la regularización y consolidación de nuestras líneas de avales necesarias para poder licitar.

- **Ampliación de capital por un importe total de 6,241 M€**, que se destinaran a atender las deudas comerciales, así como al desarrollo de negocio e implantación de la compañía en los nuevos mercados donde se debe producir la consolidación y crecimiento de la compañía.

Estas dos medidas, influyen de forma indirecta en la mejora del resultado de la compañía a través de la generación de nuevo negocio, así como la financiación de los proyectos en ejecución lo que posibilita optimizar las rentabilidades de los mismos.

Es de resaltar que el EBITDA del Grupo sigue siendo positivo a pesar de que a lo largo del ejercicio 2014 uno de los proyectos más relevantes, por la cuantía del mismo, consistente en la *Elaboración del Catastro de varias zonas de Ecuador*, cuya ejecución presenta diferencias abiertas con el Cliente, y que se encuentra en fase de negociación contractual desde hace más de siete meses, ha influido negativamente como consecuencia de los ajustes y correcciones necesarias. Así a cierre del ejercicio se han imputado pérdidas adicionales a dicho Proyecto por valor de 2.249 mil euros. Ello quiere decir que el resto de la actividad del Grupo ha generado recursos para compensar esa pérdida y dar además EBITA positivo de 275 K€.

3.3 Resultado de Explotación

El resultado de explotación del ejercicio 2014 se sitúa en **-358k€**, por lo que continúa recuperación iniciada ya en el primer trimestre del presente ejercicio. Esta tendencia, viene como consecuencia del aumento de la producción comentado en el apartado anterior, con especial énfasis en los proyectos contratados en los nuevos mercados exteriores, así como por la contención y reducción de los gastos de la compañía realizados a partir del último trimestre del pasado ejercicio 2013.

3.4 Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible del período es de **-2.379 k€**, lo que supone una clara mejoría sobre los resultados obtenidos en el ejercicio anterior, a pesar de que seguimos en cifras negativas.

Esta cifra está fuertemente afectada por;

1. El impacto negativo de la consolidación de las pérdidas de la filial Stereocarto durante los primeros meses del ejercicio previos a la desinversión en dicha Compañía. Tras la venta de la participación en Stereocarto, el efecto de integrar el resultado de la misma está siendo mucho menor.
2. Las importantes pérdidas, 2.249 K€ en el año, generadas en el proyecto de catastro que la compañía viene desarrollando en Ecuador
3. Importantes costes financieros que el GRUPO venía soportando como consecuencia de las condiciones en la financiación firmada en junio de 2012 y que se han vuelto a revisar en el acuerdo de Refinanciación firmado en Junio de 2014.
4. Importante frenazo en la contratación del primer semestre, durante el proceso de negociación con las entidades financieras, lo que ha motivado una reducción de la carga de proyectos y como consecuencia en los márgenes del GRUPO.

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, el resultado Neto Atribuible sigue siendo negativo a pesar de que el negocio comienza a reflejar claras muestras de recuperación reflejada esta en la cifra de EBITDA antes comentada. Insistir en que sólo descontando el efecto negativo del proyecto de catastro de Ecuador, la empresa estaría ya retornando a resultados positivos dentro de este año 2014.

3.5 Contratación

La contratación durante el ejercicio 2014 ha sido de **12.048 k€**. Esta magnitud, tal y como se ha indicado anteriormente, se ha visto afectada por las importantes dificultades que ha tenido la compañía para poder utilizar las líneas de avales durante los nueve meses que ha durado la negociación con las entidades financieras para la firma de un nuevo acuerdo de refinanciación. A pesar de las dificultades vividas hasta el mes de Junio, todo el esfuerzo e inversión realizada en el desarrollo del mercado internacional está dando sus frutos y así, se han conseguido importantes contrataciones en nuevos mercados, cómo es el caso de Bolivia, Brasil, El Salvador...., así como nuevas contrataciones dentro de los mercados existentes, pero en nuevas áreas de actividad, lo que nos muestra que la implantación de la compañía en estos mercados se está realizando de forma correcta y ordenada.

Por otro lado, tal y como se ha indicado en las comunicaciones anteriores, el impulso que hemos vivido en los últimos meses con nuevas licitaciones dentro del mercado nacional, nos hace pensar que a corto plazo se concretarán nuevas contrataciones en el mercado interior, lo que debe influir positivamente en el desarrollo de la compañía y en la recuperación definitiva de todo el negocio.

Finalmente, debemos destacar los contratos adjudicados dentro de la nueva línea de negocio iniciada por INYPSA a lo largo del ejercicio 2014, y de los que se ha hablado anteriormente en epígrafe 3.1, nos referimos a los proyectos de **Eficiencia Energética**. En este sentido debemos destacar, que será a lo largo de este nuevo año cuando se produzca un mayor desarrollo dentro del sector, como consecuencia del apoyo institucional que estamos detectando por parte de todas las Administraciones.

Los principales **contratos nacionales** adjudicados durante el ejercicio 2014 han sido:

- INYPSA: Servicios para la continuidad del Programa Alberca en los expedientes correspondientes a las secciones A y B del Registro de Aguas. Confederación Hidrográfica del Duero
- INYPSA: Asistencia Técnica de Ingeniería Civil para la autopista AP-7 Tarragona-Valencia-Alicante campaña 2014. Autopistas Aumar S.A.C.E.
- INYPSA: Grabación expedientes usos privativos del agua. Confederación Hidrográfica del Duero.
- INYPSA: Estudio geológico- hidrogeológico para sondeos. Gas Natural SDG, S.A.
- INYPSA: Vigilancia y control de las obras de mejora de las instalaciones actuales y eliminación de nutrientes. Confederación Hidrográfica del Duero.
- INYPSA: Asistencia Técnica a la Dirección de obra de la nueva planta Desaladora de Águilas-Guadalentín. Acuamed
- INYPSA: Apoyo técnico en la confección de base de datos concesionales de grandes usuarios para el control de caudales en la Cuenca del Duero. Confederación Hidrográfica del Duero.
- INYPSA: Contrato de servicio para el mantenimiento y mejora del inventario de Vertidos en la Cuenca del Tajo. Confederación Hidrográfica del Tajo.
- INYPSA: Análisis de la Calidad del Aire: Adquisición, verificación, almacenamiento, tratamiento y gestión de la información en la base de datos de la Subdirección General de Calidad del Aire y prevención de riesgos. Ministerio de Medio Ambiente.
- INYPSA: Asistencia Técnica para la tramitación de expedientes relativos a aprovechamientos hidroeléctricos en las Cuencas de los ríos de la parte española de la Demarcación Hidrográfica del Miño-Sil.
- INYPSA: Ingeniería de Apoyo de las CC.NN. de Asco y Vandellos. Westinghouse Electric Spain, S.A.
- INYPSA: Vigilancia y control de las obras de mejora de las instalaciones actuales y eliminación de nutrientes de Edares de Cantalejo, Arévalo, Peñaranda de Bracamonte y El Barco de Ávila. Confederación Hidrográfica del Duero.

Los principales **contratos internacionales** adjudicados durante el ejercicio 2014 han sido:

- INYPSA: Adquisición del equipo necesario para la operación del relleno sanitario de la Ciudad de Tela, Atlántida. Banco Interamericano de Desarrollo. (Honduras)
- INYPSA: Revisión, complementación y validación del diseño final, supervisión técnica, ambiental y social de la construcción de la carretera Ravelo-Llallagua Tramo I Ravelo-Lluchu. Administradora Boliviana de Carreteras. (Bolivia)

- INYPSA: Proyecto para el fortalecimiento de las capacidades para la gestión turística del Parque Nacional Montaña de Celaque (PNMC). Banco Interamericano de Desarrollo. (Honduras)
- INYPSA: Fortalecimiento de las capacidades para la gestión e infraestructura turística del Parque Nacional la Tigra. Banco Interamericano de Desarrollo. (Honduras)
- INYPSA: Servicios de Consultoría para la elaboración del Plan Estatal de Recursos Hídricos del Estado de Goiás. Ministerio de Medio Ambiente (Brasil)
- INYPSA: Realización de los trabajos del proyecto, estudios de ingeniería preliminar de las vías de alta capacidad interurbana: Santo Domingo-Quevedo y Quevedo-Babahoyo. INECO. (Ecuador)
- INYPSA: Incorporación de la variable ambiental y actualización del plan regulador del Cantón de Aserri. Municipalidad de Aserri. (Costa Rica)
- INYPSA: Formulación de los planes de ordenamiento urbano de los municipios de la Cuenca de la Bahía de Jilisco. Ministerio de Obras Públicas, Transportes, Vivienda y Desarrollo Urbano. (El Salvador)
- INYPSA: Elaboración TDRS del Proyecto Cartografía Ecuador. ICA – INIGEMM (Ecuador)
- INYPSA: Colombia Fonade Estructuraciones-Carreteras. Ute Cip-Inypsa-Q&A (Colombia)
- INYPSA: Diseño final del proyecto construcción del Malecón de Ciudad Puerto La Unión. Fondo Inversión E.Preinversión (El Salvador)
- EURHIDRA: Encauzamiento del Canal navegable de acceso al muelle Victoria Regia en Leticia. Consorcio DGP – Concep (Colombia)
- INYPSA: Supervisión de los Estudios de Evaluación de Recursos Hídricos de Doce Cuencas Hidrográficas del Perú. Autoridad Nacional del Agua. (Perú)

3.6 Situación general del mercado

A lo largo del ejercicio 2014 la situación general del mercado interno ha sufrido un pequeño cambio respecto a los últimos años, como consecuencia de un notable incremento de licitaciones. A pesar de lo anterior, el descenso en la inversión respecto al ejercicio 2008 es muy importante, lo que ha motivado que las empresas que trabajan dentro del mercado interno hayan focalizado su estrategia de contratación en base a la reducción de los márgenes como consecuencia de las importantes bajas que deben realizar las compañías para poder optar a las adjudicaciones de dichos contratos.

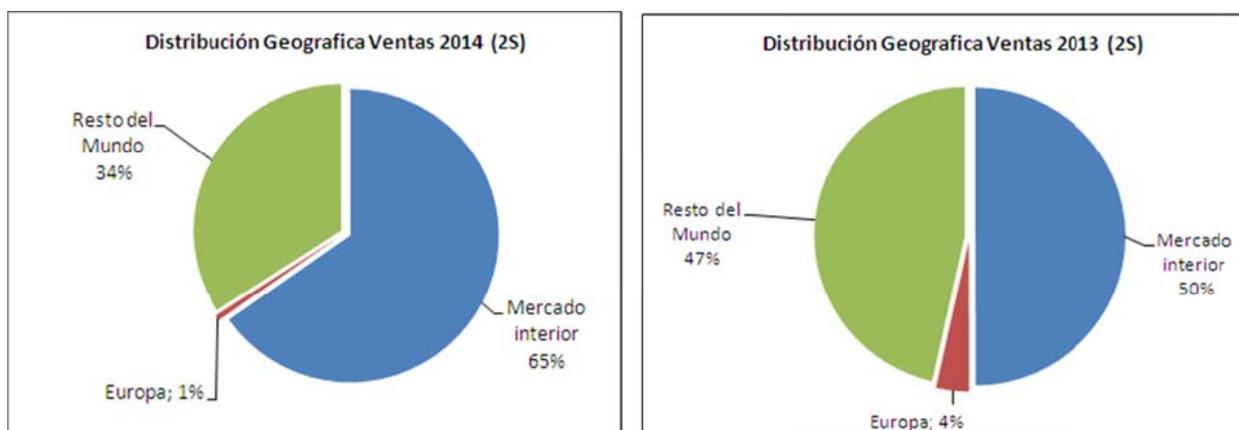
En los mercados exteriores en los que se está estableciendo INYPSA, existe una gran competencia, no solo de empresas locales sino también de grandes compañías que han tenido que iniciar el mismo proceso exportador en el que se encuentra inmerso INYPSA dentro de su *Plan de Viabilidad*. Por el contrario, en el aspecto positivo debemos destacar el importante volumen de oportunidades detectadas y que se adaptan a nuestra cartera de productos, lo que nos hace ser optimistas de cara a seguir implantándonos y desarrollándonos dentro de lo que es la oferta de los productos donde INYPSA es competitiva y ofrece un valor añadido respecto al resto de la competencia existente.

Como bien es conocido, INYPSA se ha centrado en desarrollar varios países del área Sudamericana, en los que se han detectado importantes Planes de inversión en las áreas de Agua y Medio Ambiente hasta el año 2020, siendo estas dos las áreas donde INYPSA es un referente mundial, por lo que consideramos que las opciones que se presentan para la consolidación de desarrollo de la compañía son muy esperanzadoras.

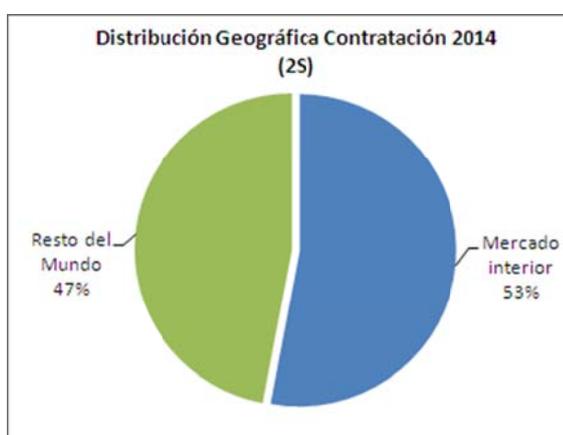
4 Ventas y contratación por segmentos geográficos

A continuación presentamos las ventas y la contratación por segmentos geográficos.

Las ventas nacionales han representado a lo largo del ejercicio 2014 un 65% de las ventas totales realizadas, cifra sin duda influenciada excepcionalmente por la elevada producción en uno de los proyectos que se vienen desarrollando a lo largo de este ejercicio y que finaliza en los primeros meses del año 2015, y es la *obra de construcción de la depuradora de Campo Dalías*, que tal y como comentamos anteriormente se encuentra en su etapa final para la puesta en funcionamiento y explotación.



En la distribución de la nueva contratación, el cambio de tendencia, que está realizando la compañía desde principio del ejercicio, es más brusco, representando el mercado exterior al cierre del ejercicio más del 47% del total de la cifra de contratación. Fruto de los esfuerzos y la implantación realizada por parte de INYPSA en los mercados exteriores, el peso de estos debe ser cada día más importante.



Este cambio que venimos señalando dentro de la estrategia de inversión y desarrollo de la compañía, ha motivado un importante cambio en la estructura productiva y de negocio dentro de INYPSA, tal y como se ha señalado anteriormente, con el objetivo de aprovechar todas las posibles ventajas y

sinergias en estos nuevos mercados, además de adaptarse a las necesidades que nuestros nuevos clientes objetivo demandan.

5 Otros acontecimientos

Como acontecimientos destacables dentro del ejercicio 2014, podemos mencionar los siguientes:

En el cierre del ejercicio 2013 el Patrimonio Neto de la sociedad era negativo como consecuencia principalmente de la corrección valorativa por deterioro del valor de la participación en Stereocarto S.L. lo que ha motivado que lo largo de los primeros meses del 2014 la empresa haya tenido que tomar una serie de medidas encaminadas todas ellas a restablecer dicho patrimonio.

En primer lugar, se ha procedido a la revalorización del valor de la participación que la compañía ostenta en el Instituto de Energías Renovables S.L. Ésta participada, dedicada a la energía eólica, ha experimentado un fuerte incremento en su valor como consecuencia de los cambios regulatorios, sin que hubiera sido posible su materialización hasta ahora a causa de la incertidumbre en esa regulación, que ha malogrado enajenaciones de las que incluso estaban formalmente instrumentalizados derechos de opción. Recientemente despejadas esas incertidumbres, un informe de valoración externo realizado recientemente por firma de reconocido prestigio -Grant Thornton- atribuye a la participación un valor de 17,4 Millones de euros, el anterior informe de valoración junto a la opción de venta que se ha firmado dentro del acuerdo de refinanciación cerrado con las entidades financieras, han bastado para recomponer el preceptivo equilibrio patrimonial.

Como complemento, se ha firmado con fecha 03 de Junio de 2014 el acuerdo con las entidades financieras que forman el pool bancario de la sociedad para reestructurar el total de la deuda financiera total. Los términos más importantes de la refinanciación son los siguientes:

La deuda total que la sociedad tiene con las entidades bancarias es de 18,088 MM €. Dicha deuda se distribuirá con el nuevo acuerdo de la siguiente manera;

- Conversión en participativos de créditos ordinarios de las entidades financieras por valor de 2,5 MM €, a plazo de siete años con dos de carencia, con interés igual a los dividendos que se repartan y mínimo de euribor a tres meses más 0,5 puntos porcentuales, susceptibles de capitalización, a opción de las entidades.
- La deuda no novada en participativa se subdivide en un tramo pagadero mediante la cesión a que se alude en el apartado siguiente y otro (2,6 MM €) pagadero en cuotas del 20% el 2017, 30% el 2018 y 50% el 2019
- Mandato a tercero independiente para la venta de la participación de la sociedad en Instituto de Energías Renovables SL (dedicada a la explotación de parques eólicos) y otorgamiento por los Bancos a la sociedad de opción para cesión de esa participación en pago de deuda, si transcurrido cierto tiempo no se ha obtenido comprador.

El acuerdo alcanzado con los bancos ha supuesto, por otro lado, la regularización y consolidación de nuestras líneas de avales necesarias para poder licitar.

Dentro de los acuerdos de refinanciación firmados el 3 de junio de 2014, y para el buen fin de los mismos, durante los meses de Junio y Julio de 2014, PARCESA, PARQUES DE LA PAZ SA, procedió a instrumentar la compra de la posición financiera hasta ese momento mantenida por varias entidades financieras con INYPSA por importe de 10.039.873 euros.

En el segundo trimestre del ejercicio la Compañía, de acuerdo con las entidades financieras, transfirió a su filial I2T las participaciones del IER a valor del precio de la opción de venta a otorgar por dichas

entidades, produciéndose por dicha operación un resultado positivo de 12 M€ y una recomposición del patrimonio neto de la empresa matriz, tal y como se ha comentado anteriormente.

Por otro lado, como consecuencia de la demora que se ha producido dentro del proceso negociador que la compañía viene realizando desde el pasado mes de Septiembre con todo el pool bancario en referencia a la reestructuración de la deuda, INYPSA se acogió a lo dispuesto en el art. 5 bis de la Ley Concursal en fecha 31 de Marzo de 2014, ya que era este el plazo tope concedido por las entidades financieras para el aplazamiento del principal más los intereses asociados a los vencimientos existentes desde Septiembre de 2013. La consecución del acuerdo de refinanciación firmado con las entidades financieras produce el efecto de remover la causa de disolución en que se encontraba incurso la Compañía.

Igualmente, INYPSA ha cerrado el acuerdo para la venta del 74,9% del Capital de la sociedad Stereocarto, S.L., sociedad dedicada al negocio de la geoinformación. Con esta venta, INYPSA cumple uno de los pilares de su Plan Estratégico, por el cual se centra en desarrollar todas las áreas de negocio donde posee un mayor conocimiento y referencias, centrándose de esta manera en la búsqueda de la rentabilidad y desarrollo de estos productos en los nuevos mercados.

Por otro lado, la Compañía tras la firma del acuerdo de refinanciación con las entidades financieras ha realizado varias actuaciones encaminadas a regularizar y reestructurar la deuda que la mantenía con sus acreedores comerciales, así a finales del mes de julio de 2014, PARCESA PARQUES DE LA PAZ SA, sociedad vinculada a D. Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez, adquirió a una serie de proveedores de INYPSA el crédito que estos mantenían con la sociedad por los diferentes servicios o trabajos realizados para los diversos proyectos que la compañía ha venido desarrollando. El cedente, realizó la cesión del crédito con todo aquello que le es inherente o accesorio, por lo que PARCESA asumió todas las condiciones y cláusulas establecidas en el contrato original firmado entre INYPSA y la empresa proveedora de los servicios. El montante total de los proveedores que firmaron el acuerdo antes descrito fue de 87.639,46 euros, a los que se aplicó como consecuencia del acuerdo realizado un descuento del 50% del montante total de cada uno de ellos. El beneficio asociado a este ahorro ha repercutido íntegramente en la sociedad.

Previamente, tal como se comunicó al mercado, la Sociedad KEOPS, accionista de INYPSA y propiedad de D. Leonardo Sánchez Heredero Álvarez, adquirió deuda de proveedores por importe de 686.071,59 € mediante canje por acciones de INYPSA de su propiedad, cediendo a los proveedores 960.490 acciones.

Por otro lado, la compañía durante el último trimestre del ejercicio ha llevado a cabo una serie de operaciones con el objetivo de fortalecer el balance de la sociedad, así como para obtener los fondos necesarios para la cancelación de la deuda comercial así como para el desarrollo del negocio en los mercados exteriores. Así en el consejo celebrado en el mes de octubre de 2014, se aprobó;

1. Reducir el capital social en la cifra de 10.345.500 €, dejándolo establecido en 3.904.500 €, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas, a través mediante la disminución del valor nominal de las acciones, que pasa a ser de 0,137 € en lugar de 0,5 €
2. Por otro lado, se acordó aumentar el capital social en hasta 6.247.200 €, mediante emitir nuevas acciones, a la par, a desembolsar íntegramente al tiempo de la suscripción, a razón de 0,137 € por cada una, de iguales derechos que las anteriores, con derecho de suscripción preferente de los actuales accionistas (correspondiendo ocho acciones nuevas por cada cinco antiguas), con las siguientes características y etapas;

- Durante un plazo de treinta días, existía derecho proporcional de suscripción preferente de las nuevas acciones a los actuales accionistas de la Compañía (a razón de ocho acciones nuevas por cada cinco de las antiguas en que se dividía el capital antes del aumento).
- Por otro lado, quienes hubieran suscrito durante el periodo inicial pudieron, a la vez, formular oferta (que será irrevocable y no condicionada) de suscribir un número determinado de acciones adicionales, sin sujeción a proporción ni límite, para el caso de que quedaran sobrantes al término del periodo de suscripción preferente.
- Si después de realizada esa asignación aún sobraran acciones, el quinto día hábil bursátil sucesivo se realizaría por los administradores una nueva asignación, ésta discrecional, que podría recaer en cualquier oferta (que también habrá de ser irrevocable y no condicionada) formulada hasta ese mismo día, en cualquier momento desde la apertura del periodo de suscripción.

La ampliación de capital antes descrita fue un éxito quedando totalmente suscrita en los primeros días del enero de 2015.

6 Hechos Significativos

- **8 de enero de 2014:** La Sociedad hace pública la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez correspondientes al cuarto trimestre del 2013.
- **28 de febrero de 2014:** La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2013.
- **28 de febrero de 2014:** La Sociedad comunica que, en su proceso de negociación de un acuerdo de reestructuración de su endeudamiento financiero, ha suscrito con las ocho entidades financieras un acuerdo de intenciones, en el que se contempla la enajenación a terceros en el más breve plazo posible del capital ostentado por la sociedad en una compañía participada dedicada a actividades de energía eólica, previéndose el otorgamiento por las entidades de una opción de venta ejercitable a veinticuatro meses. El precio de venta ha sido fijado en base a una valoración realizada por un experto independiente y se destinaría a cancelar la deuda frente a esas entidades.

Esta enajenación de participación en la compañía dedicada a la energía eólica permitiría a la Sociedad registrar un aumento en el valor de su activo, y con ello, el restablecimiento del equilibrio patrimonial afectado por las pérdidas incurridas.

El acuerdo de intenciones está sujeto a la aprobación de los respectivos órganos decisorios de las entidades y tiene vigencia hasta el 30 de marzo de 2014.

- **24 de marzo de 2014:** La Sociedad anuncia la Convocatoria de Junta General Extraordinaria cuyo orden del día es el aumento del capital social en 29,925 MM€ preceptivo para remover la incursión en causa de disolución por pérdidas, que ha dejado a la reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital, o alternatively la adopción de acuerdo de disolución.
- **28 de marzo de 2014:** La Sociedad comunica que el Consejo de Administración de Inypsa ha adoptado el acuerdo de acogerse a lo dispuesto en el art. 5 bis de la Ley Concursal.
- **31 de marzo de 2014:** La Sociedad difunde que ha sido presentada la comunicación prevista en el art. 5 bis de la Ley Concursal en el Juzgado de lo Mercantil de Madrid.
- **7 de abril de 2014:** La Sociedad hace pública la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez correspondientes al primer trimestre del 2014.

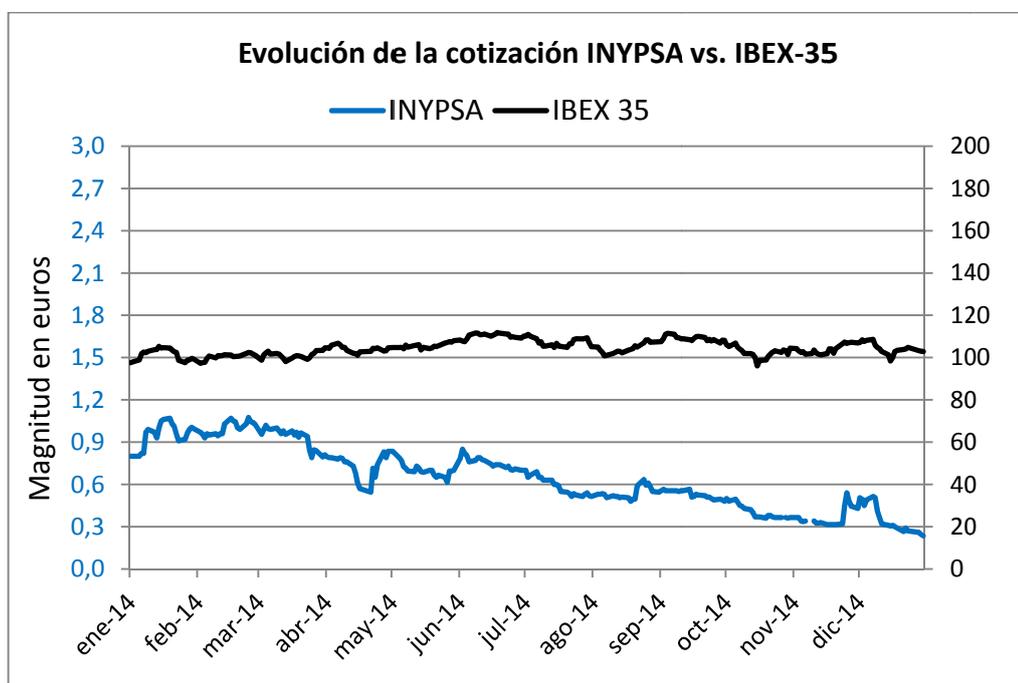
- **22 de abril de 2014:** La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo y sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2013.
- **25 de abril de 2014:** La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Extraordinaria celebrada el 25 de abril de 2014, en la que no se acuerda ni el aumento de capital ni la disolución de la Sociedad, en vista del estado de las negociaciones para la reestructuración del pasivo financiero.
- **30 de abril de 2014:** La Sociedad comunica una alteración en las cuentas anuales del ejercicio 2013, que se reformulan. La alteración consiste en recoger como hechos posteriores el acogimiento de la Sociedad al art. 5 bis de la Ley Concursal, el estado de las negociaciones en curso con las entidades financieras y las decisiones de la Junta General de Accionistas, en vista de una cosa y otra, no aumentando el capital social ni acordando la disolución.
- **14 de mayo de 2014:** La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2014.
- **20 de mayo de 2014:** La Sociedad anuncia la Convocatoria de la Junta General Ordinaria.
- **30 de mayo de 2014:** La Sociedad comunica que han concluido con éxito las negociaciones que se estaban manteniendo con los acreedores financieros para reestructurar la deuda del grupo, manifestando su disposición a firmar el acuerdo la totalidad de las entidades.
- **3 de junio de 2014:** La Sociedad comunica la firma en el día de hoy de los documentos que formalizan el acuerdo alcanzado con los acreedores financieros para la reestructuración del endeudamiento.
- **25 de junio de 2014:** La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 25 de junio de 2014.
- **8 de julio de 2014:** La Sociedad hace pública la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez correspondientes al segundo trimestre del 2014.
- **11 de julio de 2014:** La Sociedad anuncia la permuta de créditos de los acreedores comerciales por acciones a través de la colaboración del accionista Promociones Keops, S.A., propiedad de D. Leonardo Sánchez, poseedora del 23,988 % de los títulos de la compañía.
- **1 de agosto de 2014:** La Sociedad comunica el cambio de su intermediario financiero, pasando GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS AGENCIA DE VALORES, S.A. a gestionar el contrato de liquidez y contrapartida.
- **4 de agosto de 2014:** La Sociedad anuncia la suscripción de un contrato de liquidez con Gestión de Patrimonios Mobiliarios A.V.S.A. y las características del mismo.
- **15 de septiembre de 2014:** La Sociedad propone convocar próximamente Junta de Accionistas para acordar reducir el capital de 14.250.000 € a 3.904.500 €, con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial, y a la vez ampliar capital en 6.241.500 €, con posibilidad de suscripción incompleta, íntegramente dineraria y con derecho de suscripción preferente.
- **7 de octubre de 2014:** La Sociedad anuncia la Convocatoria de Junta General Extraordinaria.
- **7 de octubre de 2014:** La Sociedad hace pública la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez correspondientes al tercer trimestre del 2014
- **23 de octubre de 2014:** La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Extraordinaria

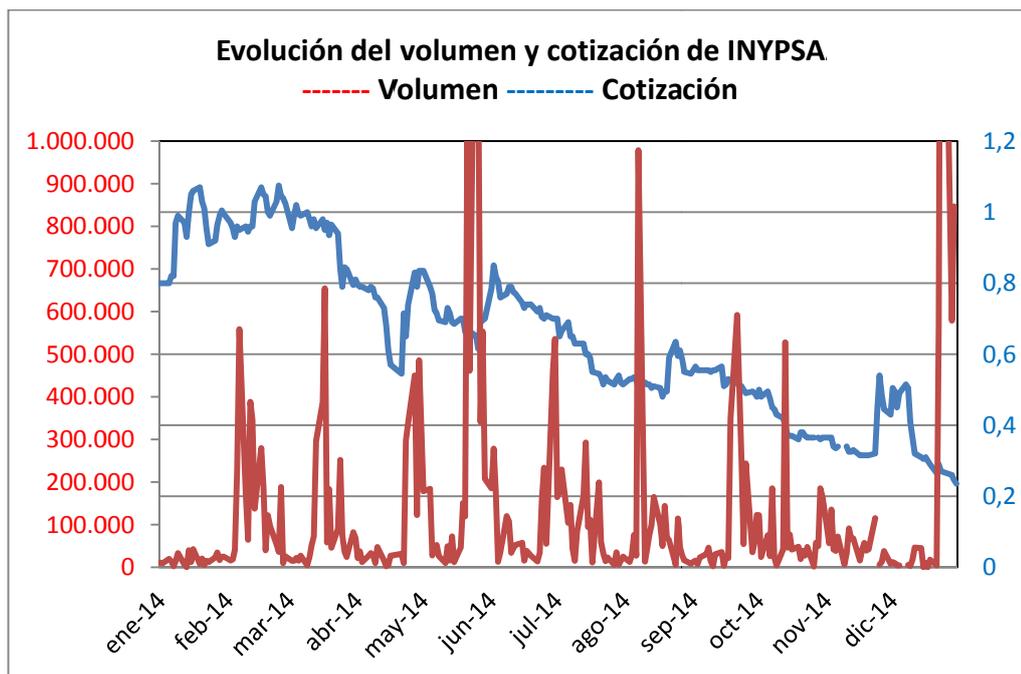
- **24 de noviembre de 2014:** La Sociedad anuncia la dimisión de D. Ladislao de Arriba Álvarez como miembro del consejo, ocupando su vacante en el comité de auditoría el consejero dominical Reverter 17, S.L. (D. Luis Solera Gutiérrez).
- **24 de noviembre de 2014:** La Sociedad comunica que la reducción de capital acordada en la Junta de Accionistas el 23 de octubre de 2014 quedando el capital social en la cifra de 3.904.500 € ha quedado ejecutada, acordándose por parte de la CNMV la incorporación al pertinente registro público de la modificación.
- **25 de noviembre de 2014:** La Sociedad anuncia el compromiso irrevocable de la empresa Ecología y Tecnología del Medio Ambiente, S.A. de suscribir un determinado número de acciones que representan el 16,2179% de las que se emiten en esta ampliación.
- **9 de diciembre de 2014:** La Sociedad comunica que con fecha 10 de diciembre de 2014 se inicia el período de ampliación de capital acordada en Junta el 23 de octubre y cuya duración es de un mes.

7 Información Bursátil

Cotización de la acción durante el 2014:

La acción	Final	Inicial	Variación
INYPSA	0,235	0,80	-70,62%
IBEX-35	10.283,70	9.760,30	5,36%





8 Hechos Posteriores de Interés

Como hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de esta Información Financiera Intermedia destacamos:

- **7 de enero de 2015:** La Sociedad presenta la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez correspondientes al cuarto trimestre del 2014.
- **16 de enero de 2015:** La Sociedad comunica la suscripción completa de la ampliación de capital acordada en Junta el 23 de octubre sin dar lugar a la apertura del período de asignación discrecional.
- **30 de enero de 2015:** La Sociedad anuncia, tras no haber sido posible la suscripción comprometida con la compañía Getinsa Ingeniería S.L., el inicio de negociaciones entre ambas partes que permitan resultados equivalentes a los que habría producido la toma de participación.
- **5 de febrero de 2015:** La Sociedad comunica la Inscripción en el Registro Mercantil del acuerdo relativo al aumento de capital decidido el 23 de octubre de 2014, que resulto íntegramente suscrito.

