

**Grupo INYPSA**

# **RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2016**

Madrid, 14 de noviembre de 2016

***inypsa***

**i**nformes y proyectos

***inypsa***

## INDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b> .....	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>Principales Magnitudes</b> .....	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>Análisis Cuenta de Resultados</b> .....	<b>2</b>
3.1	Ventas.....	2
3.2	EBITDA .....	3
3.3	Resultado de Explotación .....	3
3.4	Resultado Neto Atribuible .....	3
3.5	Contratación .....	3
3.6	Situación general del mercado.....	5
<b>4</b>	<b>Ventas y contratación por segmentos geográficos</b> .....	<b>6</b>
<b>5</b>	<b>Otros acontecimientos</b> .....	<b>7</b>
<b>6</b>	<b>Hechos Significativos</b> .....	<b>7</b>
<b>7</b>	<b>Información Bursátil</b> .....	<b>8</b>
<b>8</b>	<b>Hechos Posteriores de Interés</b> .....	<b>9</b>

## 1 Resumen Ejecutivo

A cierre del tercer trimestre del ejercicio 2016 destacamos:

- La Producción total ha sido de 11,955 M€
- El EBITDA se sitúa en - 0,240 M€
- El Resultado Neto Atribuible es de 11,104 M€, debido a la plusvalía generada al ejercitar la opción de venta de nuestras participaciones en IER, tal como se detalla en el apartado 3.4.
- La contratación total al tercer trimestre del ejercicio 2016 ha ascendido a 10,676 M.
- El Grupo cierra el tercer trimestre del ejercicio con una cartera de 62,975 M€.

## 2 Principales Magnitudes

Grupo INYPSA Consolidado	2016 (k€)	2015 (k€)
Cifra de Negocio	11.955	10.979
EBITDA	-240	-382
Resultado de explotación	-608	-844
Resultado Neto Atribuible	11.104	-1.877
Cartera	62.975	68.360

## 3 Análisis Cuenta de Resultados

### 3.1 Ventas

La cifra de negocios asciende a 11.955 k€.

La cifra supone un aumento del 8,9% respecto a la correspondiente al mismo período del ejercicio anterior, y ello a pesar de producirse un cierto retraso en la puesta en producción de los proyectos internacionales contratados en el último trimestre del ejercicio 2015. Dichos proyectos se están ejecutando con ritmos algo más lentos de lo esperado, por los trámites administrativos a realizar ante cada cliente en estos nuevos mercados. Además, se están produciendo también algunos retrasos en la licitación pública prevista en esos mercados, que está afectando a la contratación y puesta en marcha de nuevos proyectos.

Como ya se observa en este trimestre, la previsible evolución de esta magnitud será de mejora en los próximos meses, no solo por la puesta en marcha de los proyectos anteriormente indicados, sino también por la ejecución de la obra de la Depuradora de Santo Domingo, actualmente el proyecto más relevante en INYPSA, que está ya entrando en ritmos de producción significativos, y que por su magnitud afectará positivamente a la cifra de negocios de la empresa.

### 3.2 EBITDA

El EBITDA acumulado a cierre del tercer trimestre del ejercicio 2016 se sitúa en -240 k€.

Mejora significativamente (37,1%) sobre la cifra del mismo período del ejercicio anterior, contrarrestando en parte el bajo crecimiento en la cifra de producción con una mejora en la rentabilidad media de los proyectos, así como una gestión estricta del gasto de la compañía.

### 3.3 Resultado de Explotación

El resultado de explotación a cierre de Septiembre de 2016 se sitúa en -608 k€, mejorando este el cierre del ejercicio anterior en un 28%. Las razones expuestas en el apartado anterior son igualmente válidas para este caso.

### 3.4 Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2016 es de 11.104 k€.

Esta cifra se ve afectada por los 11.981 k€ de plusvalía generados a principios de junio, al ejercitar la opción de venta de nuestras participaciones en la compañía Instituto de Energías Renovables S.L. (IER). La plusvalía de esta operación, firmada en junio de 2014 dentro de la última reestructuración de deuda financiera, ya se encontraba incorporada a las Cuentas individuales pero no así a las consolidadas.

Aún sin tener en cuenta esta plusvalía, el Resultado Neto habrá registrado en este tercer trimestre una mejora del 53,3% sobre el correspondiente al mismo período del ejercicio anterior, debido a la ya comentada mejora de rentabilidad media de los proyectos así como a una contención en los gastos, de ahí la mejor evolución de este dato frente al ejercicio anterior.

### 3.5 Contratación

La contratación a cierre del tercer trimestre de 2016 ha sido 10.676 k€. Como consecuencia de ello, la cartera se sitúa en 62.975 k€, lo que es esperanzador para el futuro del Grupo en los próximos ejercicios.

Tras la elevada contratación de los últimos meses de 2015, durante este ejercicio 2016 se ha ralentizado el ritmo de contratación como consecuencia del alargamiento de los períodos de evaluación de ofertas en buena parte de los clientes internacionales para los que estamos licitando, así como por un cierto retraso en la licitación prevista en sus planes de inversión y por el parón detectado en el mercado interior debido en parte a la fase de interinidad política sufrida hasta la fecha. Sin embargo, se espera la resolución, a finales de año, de importantes contratos en fase de evaluación de oferta, lo que posibilitará el incremento de la cartera de proyectos y la progresiva consolidación en los mercados exteriores donde INYPSA ha estado invirtiendo en los últimos ejercicios.

Los principales **contratos nacionales** en los que la compañía ha sido seleccionada para su ejecución durante del ejercicio 2016 han sido:

- o Gestión de la información generada por las redes españolas de calidad del aire ambiente. Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

- o Trabajo de visita rápida de campo de recintos rechazados o dudosos por teledetección durante el año 2016. Tecnologías y Servicios Agrarios, S.A. (TRAGSATEC)
- o Prórroga del contrato de Asistencia Técnica de apoyo en las autorizaciones de las obras y actuaciones que afectan a los cauces y sus márgenes. Confederación Hidrográfica del Tajo.
- o Servicio de explotación y gestión de datos de la red de vigilancia de la calidad del aire de la comunidad autónoma de la Región de Murcia. Consejería de Agua, Agricultura y Medio Ambiente (C.A.R.M.)
- o Dirección de las obras correspondientes a las obras incluidas en la actuación urgente 4.d, "Eliminación de la contaminación del embalse de Flix", recogida en la Ley 11/2005, correspondientes al proyecto constructivo para la eliminación de la contaminación química en el embalse de Flix (Tarragona)". Aguas de las Cuencas del Mediterráneo, S.A. (ACUAMED)
- o Ampliación Asistencia Técnica para la tramitación de expedientes relativos a Aprovechamientos Hidroeléctricos en las cuencas de los ríos de la parte española de la demográfica del Miño-Sil. Confederación Hidrográfica del Miño-Sil.
- o Prestación de servicios de producción de agua caliente para calderas alimentadas con Biomasa. Sociedad Cooperativa Madrileña El Casar Del Molino
- o Mantenimiento hospitales y clínicas en Sanitas Madrid. Mantenimiento y Montajes Industriales S.A. (MASA)
- o Ampliación del contrato de control y seguimiento de los vertidos de aguas residuales en la Cuenca del Duero. Confederación Hidrográfica del Duero
- o Asistencia Técnica para la redacción de los proyectos de las Nuevas EDAR en Chozas de Abajo, Valdepolo, Valdemimbre, Villaturiel y en Toral de los Guzmanes, y mejora de la EDAR de Castrocalbón y nueva EDAR de Villamanín (León). Confederación Hidrográfica del Duero
- o Asistencia Técnica para la redacción de los proyectos de mejora en la EDAR de Verín y en la red de saneamiento del barrio de San Roque (Ourense). Confederación Hidrográfica del Duero

Los principales **contratos internacionales** en los que la compañía ha sido seleccionada para su ejecución durante el ejercicio 2016 han sido:

- o Contrato de Ejecución del Proyecto "Construcción de cuatro guarderías, ubicadas en la Aldea Santa Rosa, Cataluña, Colonia Villanueva y Nueva Jerusalén, de Tegucigalpa, Municipio del Distrito Central, República de Honduras". Alcaldía Municipal Distrito Central (AMDC)/Banco Centroamericano Integración Económica (BCIE). Honduras.
- o Estudio y diseño final proyecto de aprovechamiento embalse de río Nacaome para agua potable para el municipio del Distrito Central y comunidades aledañas. Alcaldía Municipal del Distrito Central. Honduras.
- o Construcción y Equipamiento del Relleno Sanitario El Pinalito, Gracias, Lempira. Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Honduras
- o Elaboración del estudio definitivo y expediente técnico del proyecto: Ampliación y mejoramiento de los sistemas de agua potable y alcantarillado de los sectores 311, 313, 330, 310, 312, 314, 300, 307, 319, 324 y 301 Nueva Rinconada. Servicio de Agua Potable y Alcantarillado de Lima (SEDAPAL). Perú.

- o Formulación, Diseño y Supervisión de Infraestructura de los 45 Sistemas Integrados de Escuela Inclusiva de Tiempo Pleno (SI-EITP) a intervenir por FOMILENIO II. FONDO DEL MILENIO II (FOMILENIO). El Salvador.
- o Contratación de Servicios de Asesoría Integral para la iniciativa privada cofinanciada “Sistema de tratamiento de las aguas residuales de la Cuenca del Lago Titicaca”. Proinversión. Perú.
- o Ampliación del Contrato MG-20: Intersección Avenida Ciudad de Cali con Carrera 1, que forma parte del plan de las megaobras aprobadas mediante el acuerdo 0241 de 2008. Alcaldía de Cali. Colombia.
- o Servicios para la gestión y soporte técnico del programa de preconstrucción de la Urbanización Puerto Chiquito en el municipio de Sosua. Corporación Delta Intur. República Dominicana
- o Perú OF- Desarrollo de la Ingeniería Básica y detalle del proyecto Emisores Submarinos en Fundición y Refinería Fase I. Southern Perú.

### **3.6 Situación general del mercado**

La situación del mercado interno continúa bajo mínimos, con valores de inversión muy reducidos y con precios de oferta a la baja debido a la fuerte competencia y a los sistemas de valoración de ofertas basados fundamentalmente en el precio. Ello se ha visto agravado en el período que se examina por la situación de interinidad política, que ha supuesto una mayor resistencia a la agilización de los procesos de adjudicación. Como punto a señalar de cara al futuro, hay que destacar que acaba de finalizar el plazo para llevar a cabo la transposición de la normativa europea de contratación, que en el campo de la ingeniería supondrá sin duda un impulso a la valoración de las ofertas en base a su calidad técnica por encima del precio, lo que conllevará una mejora en los precios y por tanto en los márgenes de dichos proyectos. Esperamos que el nuevo gobierno tenga como prioridad la adaptación de dichos procedimientos de valoración para adaptarlos a la normativa europea cuanto antes.

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. Por el contrario, seguimos señalando como aspecto positivo 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.

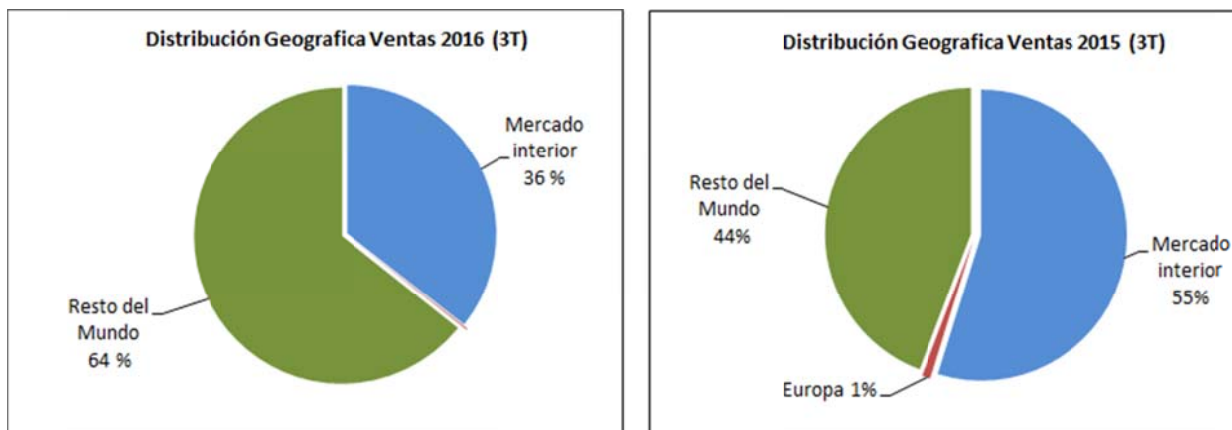
Como bien es conocido, INYPSA se ha centrado en desarrollar varios países del área Latinoamericana, en los que se han detectado importantes Planes de inversión en las áreas de Agua y Medio Ambiente hasta el año 2020, siendo estas dos las áreas donde INYPSA es un referente mundial, así como también grandes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

Por último, debemos de señalar la consolidación del área de Eficiencia Energética en el mercado interior, a través de nuevas adjudicaciones que amplían nuestra cartera de proyectos en ejecución, así como nuestras referencias de cara a desarrollar esta área de actividad en los diferentes mercados exteriores, donde se vienen detectando importantes oportunidades de negocio como consecuencia de la escasez de energía existente, así como el coste elevado de la misma, lo que hace el producto muy atractivo para determinados sectores de estos mercados.

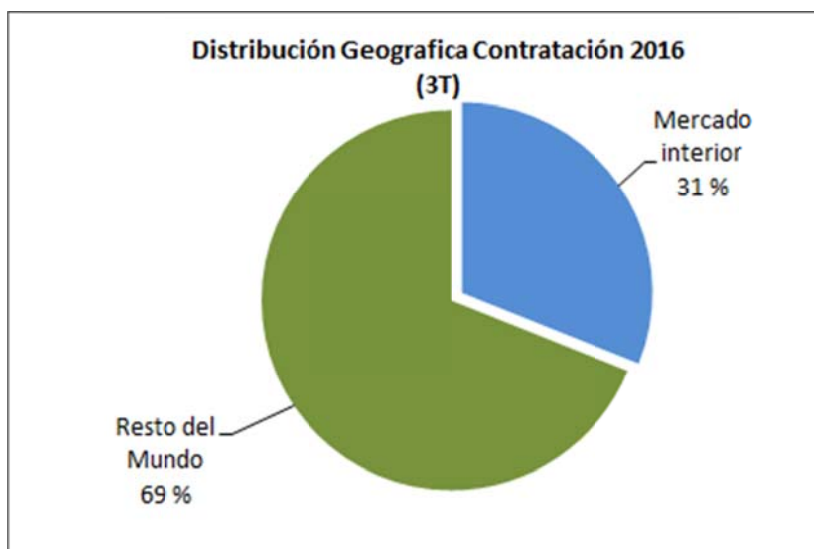
## 4 Ventas y contratación por segmentos geográficos

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

Las ventas nacionales han representado a cierre de este tercer trimestre del 2016 un 36% de las ventas totales realizadas, lo que supone una reducción de 19 puntos porcentuales sobre el mismo periodo del ejercicio anterior y 9 puntos menos que la cifra de cierre del primer semestre, indicando clara la tendencia a la mayor componente internacional de la Compañía.



En la distribución de la nueva contratación, el mercado exterior al cierre del período supone el 69% del total de la cifra de contratación, cifra que sin duda crecerá en cuanto se concreten el resultado de las importantes licitaciones en las que la compañía está participando en el mercado internacional. 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. En este sentido, debemos destacar que el mercado Español ha dejado de ser el principal mercado para la compañía, ya que son otros los que están generando la nueva cartera de proyectos.



Tal y como venimos señalando, este cambio 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, para poder aprovechar y desarrollar todas las ventajas y sinergias en estos nuevos mercados, además de adaptarse a las necesidades que nuestros nuevos clientes objetivo demandan.

## 5 Otros acontecimientos

El pasado 13 de abril se llevó a cabo el acto de primera piedra del contrato de construcción de la Depuradora del Río Ozama en Santo Domingo (República Dominicana). Dicha obra, de gran importancia para la Compañía, inició los trabajos a finales de 2015 y se encuentra ya en fase de movimiento de tierras, con el objetivo de finalizar la totalidad de los trabajos a finales de 2017. En los próximos meses la producción y márgenes de dicha obra se notarán sustancialmente en las cifras de negocio de la compañía, tal y como se ha indicado anteriormente.

A la vista de las informaciones conocidas sobre la evolución de la participada Stereocarto hasta el cierre de este tercer trimestre, entendemos que no se debe realizar ninguna provisión adicional.

El pasado 3 de junio se procedió a la firma por parte de INYPSA y los acreedores financieros de la ejecución de la opción de venta de nuestras participaciones en Instituto de Energías Renovables S.L. (IER), a cambio de cancelación de deuda por importe de 13.282 k€, tal como estaba previsto en nuestro Acuerdo de Refinanciación de Deuda de junio 2014. Esta operación ha supuesto para la compañía una importante mejora de las partidas dentro del balance a nivel consolidado, lo que fortalece los ratios necesarios para poder licitar y competir en los mercados internacionales.

## 6 Hechos Significativos

- **7 de enero de 2016:** La Sociedad presenta la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez correspondientes al cuarto trimestre del 2015.
- **29 de febrero de 2016:** La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre del ejercicio 2015.
- **07 de abril de 2016:** La Sociedad remite la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **28 de abril de 2016:** La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015.
- **28 de abril de 2016:** La sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2015.
- **13 de mayo de 2016:** La sociedad remite la información sobre los resultados del primer trimestre del ejercicio 2016.
- **24 de mayo de 2016:** La Sociedad publica la convocatoria de la Junta Ordinaria de Accionistas.
- **06 de junio de 2016:** La Sociedad informe de la cesión de la participación en el IER en ejercicio de la opción de venta firmada en junio de 2014 con sus entidades financieras.
- **29 de junio de 2016:** La Sociedad informa de los Acuerdos de Junta Ordinaria de Accionistas.

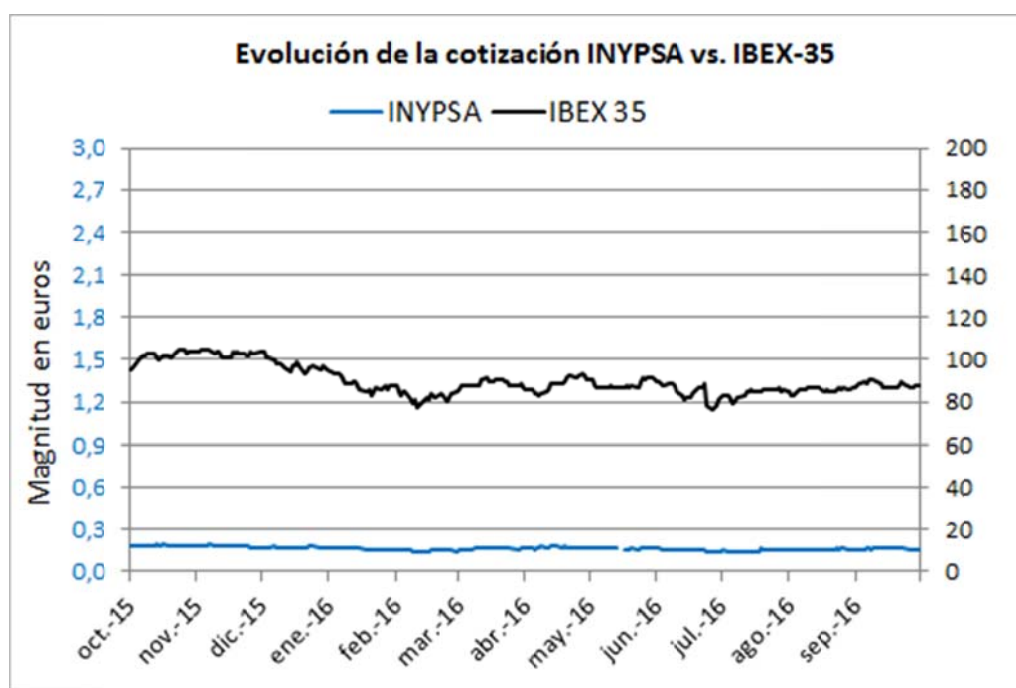


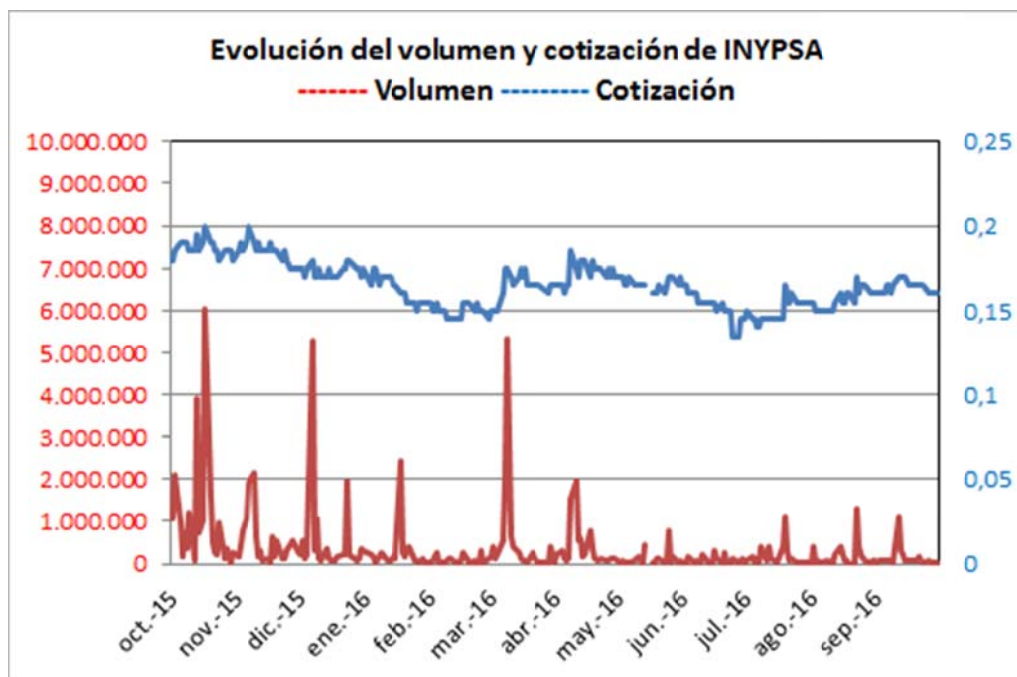
- o **7 de julio de 2016:** La Sociedad remite la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- o **1 de agosto de 2016:** La sociedad comunica la contratación de diversos contratos en los mercados internacionales por un importe de 4,8 millones de dólares.

## 7 Información Bursátil

Cotización de la acción a cierre del tercer trimestre del ejercicio 2016:

La acción	Final	Inicial	Variación
INYPSA	0,160	0,175	-8,57%
IBEX-35	8.779,40	9.544,20	-8,01%





## 8 Hechos Posteriores de Interés

Como hechos significativos posteriores al 30 de septiembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de esta Información Financiera Intermedia destacamos:

- **7 de octubre de 2016:** La Sociedad remite la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **7 de noviembre de 2016:** La Sociedad comunica diversas contrataciones y adjudicaciones por 9,9 millones de euros.