

Resultados Primer Semestre 2018

27 de Septiembre 2018



€ millones	1S2018	1S2017	Variación
Cifra de Negocio	12,5	12,5	-0,1%
EBITDA ¹	0,05	0,5	-90,6%
Margen EBITDA	0,4%	4,1%	-3,7
Resultado de Explotación	-0,3	0,2	-221,7%
Resultado Neto Atribuible	-0,5	0,03	-1700%
Deuda financiera neta ¹	0,9	8,8	-89,7%
Cartera ¹	105,3	66,3	+58,9%

A cierre del primer semestre se mantiene la cifra de negocio del mismo período del año anterior, si bien por efecto de la temporalidad y el retraso en la puesta en marcha de algunos proyectos el EBITDA y el Resultado quedan algo por debajo.

Importante reducción de la deuda financiera neta.

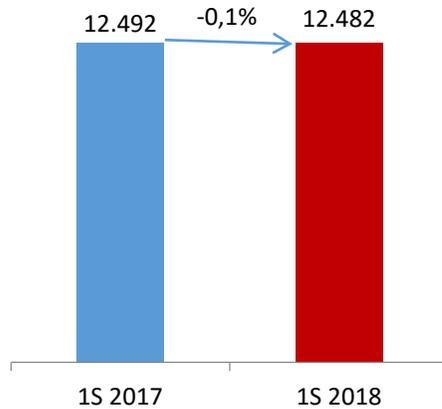
Incremento de Cartera debido a las contrataciones de Eficiencia Energética y Renovables.

Nota: Cifras consolidadas

(1) **EBITDA**: resultado de explotación minorado por amortizaciones, subvenciones de inmovilizado no financiero y otras, excesos de provisiones y deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado. **Deuda Financiera neta**: suma de pasivos financieros no corrientes y corrientes menos tesorería e inversiones financieras temporales. **Cartera**: importe de los trabajos pendientes de realizar en base a los contratos firmados y su grado de avance. Datos no auditados.

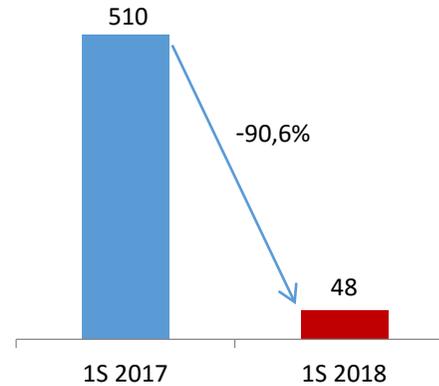
Cifra de negocio

miles de euros



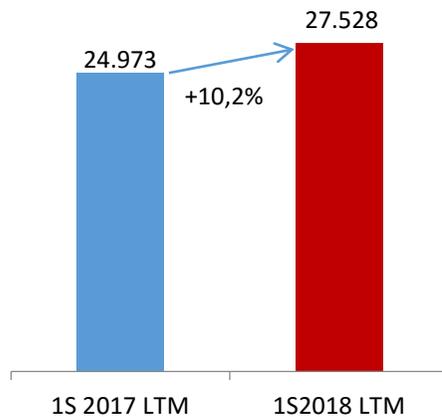
EBITDA

miles de euros



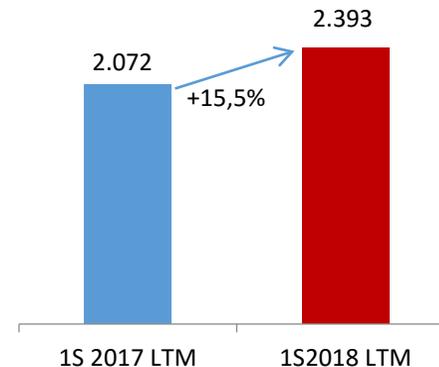
Cifra de negocio

miles de euros



EBITDA

miles de euros



- A pesar del empeoramiento del EBITDA en el semestre, la evolución de los últimos 12 meses (LTM) sigue siendo positiva en ambas magnitudes.
- La cifra de negocio en los últimos doce meses ascendió a €27,5 M (+10,2% vs los últimos doce meses del periodo IS 2017)
- El EBITDA en los últimos doce meses ascendió a €2,4 M (+15,5% vs los últimos doce meses del periodo IS 2017)
- El margen EBITDA en los últimos doce meses fue de 8,7% (0,4 puntos superior al de los últimos doce meses del periodo IS 2017)

Patrimonio Neto



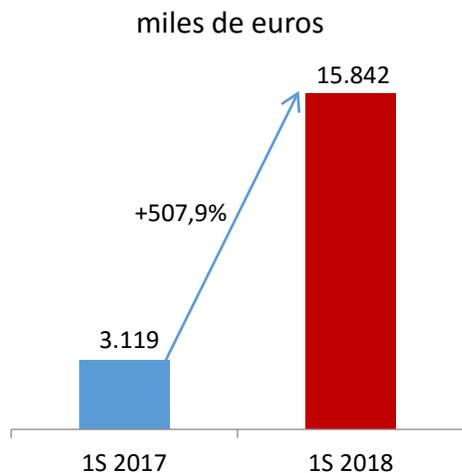
Resultado explotación



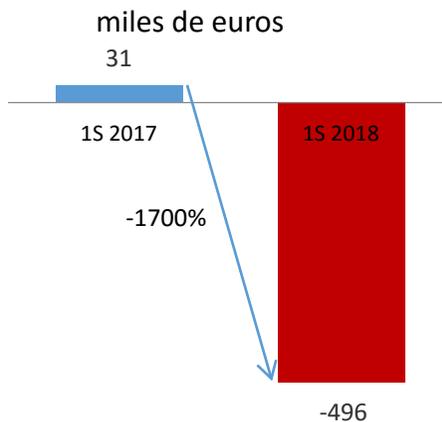
Contratación



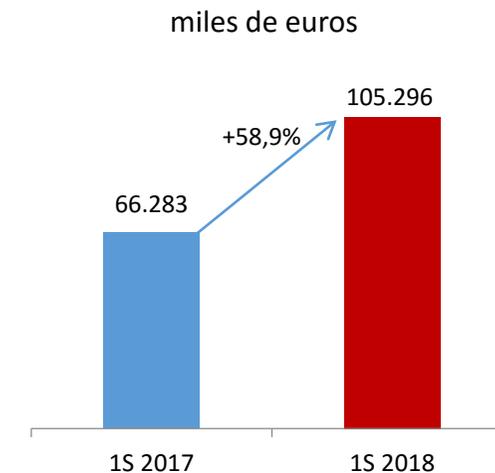
Fondo de Maniobra



Resultado Neto

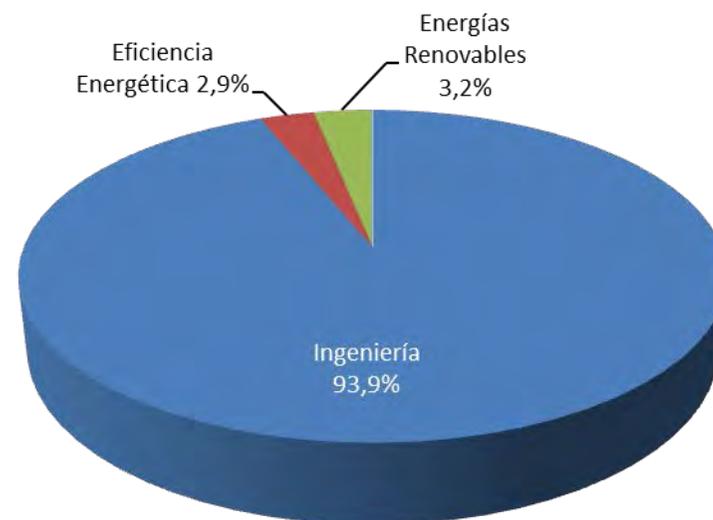
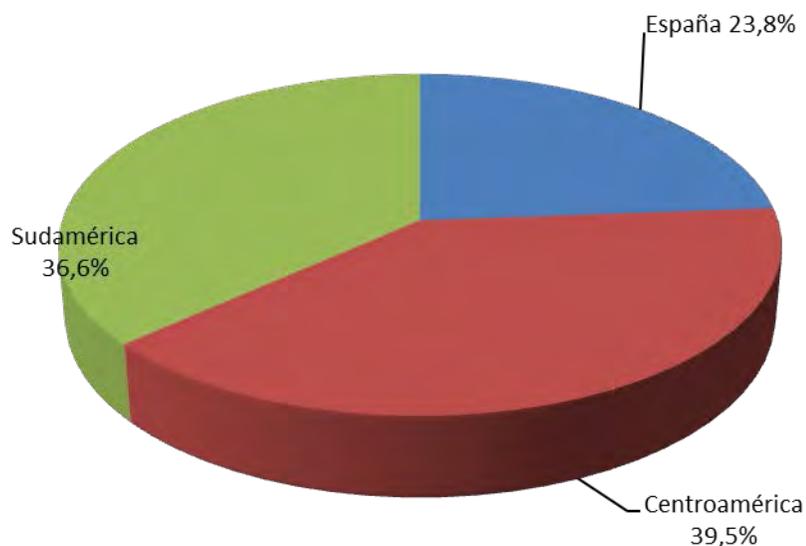


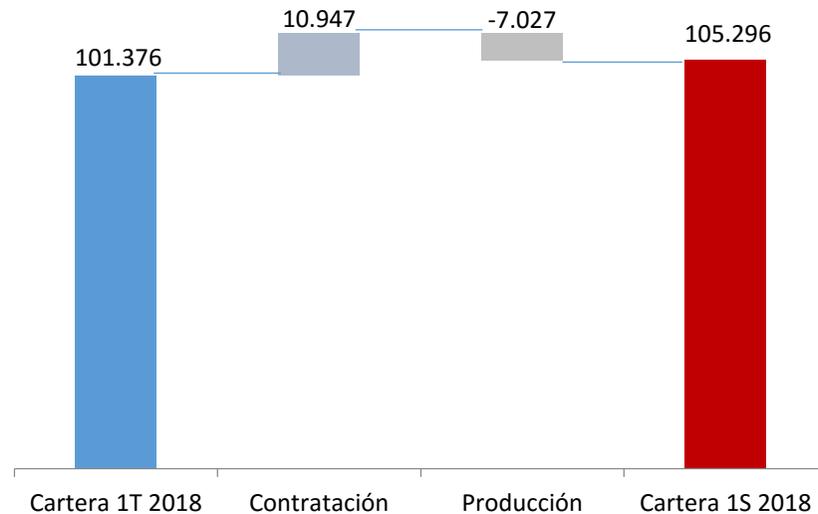
Cartera



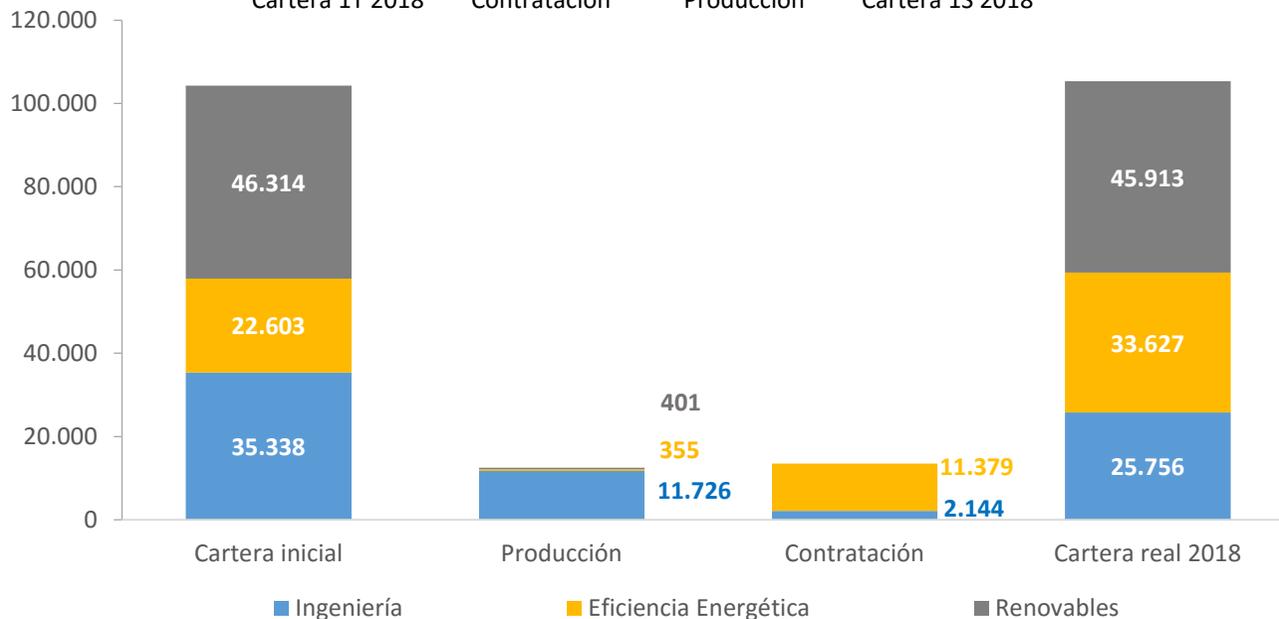
	Ingeniería	Renovables	Eficiencia	Latinoamérica	España
Cifra de negocio 1S 2018	93,9%	3,2%	2,9%	76,2%	23,8%
Cartera final 1S 2018	23,5%	44,6%	31,9%	65,5%	34,4%

- El Área de **Ingeniería** representa el **93,9% del negocio**, dando paso poco a poco a una mayor contribución de las Áreas de **Energías Renovables** y de **Eficiencia Energética**.
- El Área de **Desarrollo Urbano**, que por su propia naturaleza desarrollará proyectos a medio y largo plazo, aún no ha generado ingresos al encontrarse en **fase inversora**.
- Latinoamérica aporta el **76,2% del negocio** total del Grupo, y el **81,1%** de la actividad de **Ingeniería**.





- La **cartera del Grupo INYPSA** aumenta en el segundo trimestre debido a las importantes contrataciones en el área de Eficiencia Energética. En el área de Ingeniería las nuevas contrataciones se están retrasando al segundo semestre.
- El peso de los **mercados exteriores** es cada vez mas relevante, no solo en la Ingeniería, sino también en el resto de actividades. **Latinoamérica** acumula el **65,5% de la cartera total**.
- En **Latinoamérica** se encuentra el **61,8%** de la cartera total de **Ingeniería**, el **61,4%** de la cartera total de **Renovables** y el **73,9%** de la cartera total de **Eficiencia Energética**.



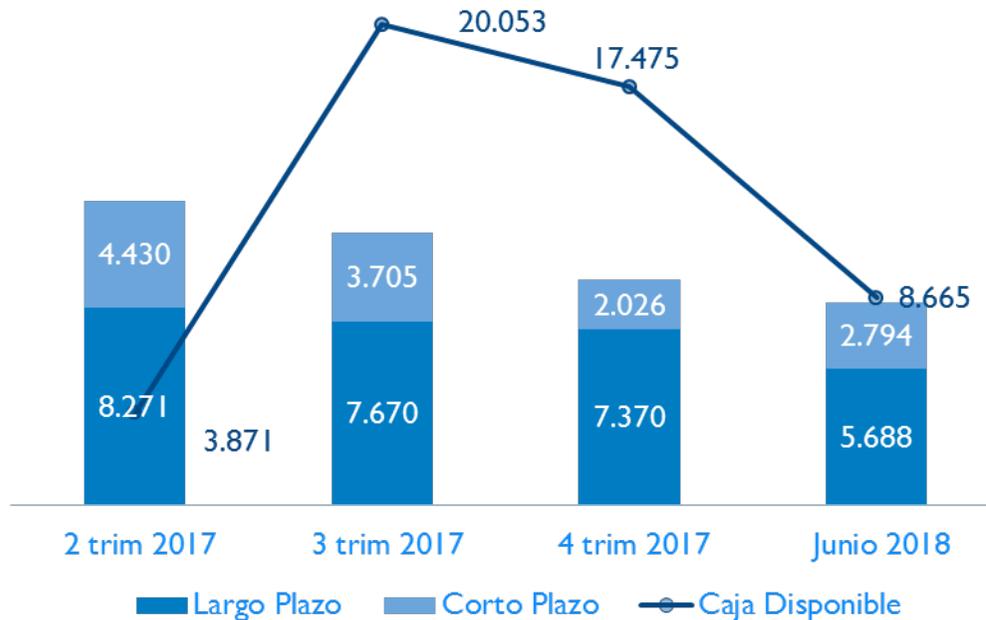
Flujos de caja

000s de €	2017	Junio 2018
Resultado del ejercicio ajustado antes de impuestos	10	-497
Ajustes del resultado	2.845	544
Cambios en el capital circulante	-4.836	-1.878
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-351	-156
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-2.332	-1.987
Pagos por inversiones (-)	-13.650	-7.545
Cobros por inversiones (+)	1.132	1.028
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-12.518	-6.517
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	30.438	25
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-1.413	-333
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	29.025	-308
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	14.176	-8.812

- El **flujo de caja neto** entre el cierre del ejercicio 2017 y junio 2018 ha disminuido en €8,8 M.
- El **flujo de efectivo de las actividades de explotación** sigue siendo negativo en el periodo, como consecuencia de la ejecución de nuevos proyectos de mayor tamaño que requieren de circulante para su puesta en marcha.
- El **flujo de efectivo de las actividades de inversión** se debe principalmente a inversiones en el área de Desarrollo Urbano en España por importe de €5,0 M, y de €1,4 M en el área de Eficiencia Energética así como inversiones en la planta fotovoltaica de El Salvador.
- El **flujo de efectivo de las actividades de financiación** ha variado principalmente por el pago de las cuotas correspondientes a la refinanciación de la deuda.

Deuda Financiera y caja disponible

000s de €



- Reducción continuada de la deuda financiera.
- Corresponden a pasivos financieros sin recurso €3,9 millones asociados a la planta fotovoltaica de Coria Solar.
- Corresponden a préstamos subvencionados €1,4 millones.
- Sólo €1,1 M corresponden a préstamos con entidades financieras.
- La reducción de caja se debe a las inversiones realizadas en las áreas de Desarrollo Urbano, Eficiencia Energética y Energías Renovables.

No incluye €1,1 M correspondientes a la deuda de Consorcios y empresas asociadas que se incluye en la partida Pasivo Financiero dentro del Balance

- Se han constituido las nuevas filiales para cada actividad:
 - INYPSA INFRAESTRUCTURAS
 - INYPSA ENERGÍAS RENOVABLES
 - INYPSA EFICIENCIA ENERGÉTICA
 - INYPSA URBAN DEVELOPMENT
- Se han constituido filiales territoriales y sociedades vehículo de propósito especial (SPV) para desarrollar las nuevas actividades en los países objetivo.
- Se han conformado los equipos directivos de las filiales de Ingeniería, de Renovables y de Eficiencia.
- Se está trabajando en la segregación de activos a la filial de Ingeniería.
- Se ha abierto un proceso de venta de plantas fotovoltaicas en España siguiendo un esquema de rotación de activos.
- Se continua el proceso de integración con Carbures.
- Se está trabajando en la localización de oportunidades de inversión en las actividades promotoras:
 - Renovables: parques fotovoltaicos y eólicos
 - Eficiencia: instalaciones para frío, calor y vapor
 - Desarrollo Urbano: vivienda de bajo costo y suelo revalorizable

- ❑ **ESPAÑA:**
 - Estudios para la Clasificación de la Balsa de la Comunidad de Regantes “El Llano”. Comunidad de Regantes “El Llano” de Villar de Arzobispo.
 - Dirección de Obra de la Bassa Estación de Tratamiento de Agua Potable en Llobregat. ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.

- ❑ **CENTROAMÉRICA:**
 - Catastro Macro y Micro Drenaje Pluvial Área Metropolitana de San Salvador. Ministerio de Obras Públicas, Transporte, Vivienda y Desarrollo Urbano. El Salvador.

- ❑ **SUDAMÉRICA:**
 - Estudio de Diseño Técnico de Preinversión “Actualización del Estudio para la Construcción de la Carretera Uyuni-Hito LX. Administración Boliviana de Carreteras. Bolivia.
 - Redacción del Proyecto de detalle de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de Lacatunga. Consorcio Alao. Ecuador.
 - Desarrollo de Ingeniería Básica y Detalle de la Rehabilitación de las Quebradas: Charaque, Asana y Cocotea. Shouthern Perú. Perú.

EFICIENCIA ENERGÉTICA

☐ ESPAÑA:

- Gestión energética e implantación de caldera. Residencia Palau de Can Sunyer, SL.
- Gestión energética e implantación de caldera. Henkel.
- Gestión energética e implantación de caldera de biomasa. Residencia Nuestra Señora del Carmen.

☐ CENTROAMÉRICA:

- Gestión energética e implantación de caldera. Belive Punta Cana.
- Gestión energética e implantación de frío. Belive Punta Cana
- Gestión energética e implantación de caldera. Belive Canoa.

- **8 de enero de 2018:** La Sociedad remite la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **9 de enero de 2018:** La Sociedad remite dos rectificaciones de la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **1 de febrero de 2018:** La Sociedad anuncia la renuncia como miembro de la comisión de auditoría del consejero don Juan Francisco Lazcano Acedo, que tiene la condición de otros externos, ocupando dicha vacante el consejero independiente don Santiago Varela Ullastres.
- **19 de febrero de 2018:** La Sociedad comunica el nombramiento de don Luis Baz Valverde como Director General de INYPSA Infraestructuras, y de don Enrique Muguiri de Sala como Director General de INYPSA Energías Renovables.
- **28 de febrero de 2018:** La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2017.
- **6 de abril de 2018:** La Sociedad remite la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **12 de abril de 2018:** La Sociedad comunica la firma del contrato de suministro de módulos con Yingli Solar para la planta Talpa Solar que INYPSA está construyendo para abastecer de energía renovable al Aeropuerto Internacional de El Salvador.
- **23 de abril de 2018:** La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017.
- **23 de abril de 2018:** La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2017.
- **25 de abril de 2018:** La Sociedad comunica el acuerdo para llevar a cabo una operación de fusión por absorción entre INYPSA y Carbures.
- **26 de abril de 2018:** La Sociedad comunica los pactos parasociales del Acuerdo Marco de Integración entre INYPSA y Carbures.
- **26 de abril de 2018:** La Sociedad comunica la dimisión del consejero D. Rafael Suñol Trepal y el nombramiento de D. Javier Martín García como consejero y vicepresidente del consejo.
- **4 de mayo de 2018:** La Sociedad comunica la constitución de órganos de trabajo para abordar la absorción de Carbures por parte de INYPSA.
- **8 de mayo de 2018:** La Sociedad comunica contrataciones por importe de cinco millones de euros en la actividad de Ingeniería.
- **11 de mayo de 2018:** La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2018.
- **18 de mayo de 2018:** La Sociedad anuncia la convocatoria de junta de accionistas.
- **30 de mayo de 2018:** La Sociedad remite la presentación en el Foro MEDCAP 2018.
- **21 de junio de 2018:** La Sociedad remite los acuerdos de la junta ordinaria de accionistas.
- **28 de junio de 2018:** La Sociedad comunica el contrato de fusión otorgado entre INYPSA y Carbures y el proyecto común de fusión.
- **28 de junio de 2018:** La Sociedad comunica los pactos parasociales del contrato de fusión otorgado entre INYPSA y Carbures.

- **06 de julio de 2018:** La Sociedad remite la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **11 de julio de 2018:** La Sociedad comunica la suspensión del contrato de liquidez.
- **31 de julio de 2018:** La Sociedad comunica la aprobación de proyecto de escisión, en modalidad de segregación, de la unidad económica dedicada a ingeniería, en favor de sociedad íntegramente participada.
- **17 de agosto de 2018:** La Sociedad comunica la aprobación de la escisión, en modalidad de segregación, de la unidad económica dedicada a ingeniería, en favor de sociedad íntegramente participada.
- **14 de septiembre de 2018:** La Sociedad comunica los acuerdos del consejo de administración relativos a la fusión con Carbures.
- **14 de septiembre de 2018:** La Sociedad comunica la convocatoria de la junta de accionistas
- **17 de septiembre de 2018:** La Sociedad remite el proyecto común de fusión, los informes de administradores de INYPSA y de Carbures, el informe de experto independiente, los estatutos vigentes de INYPSA y de Carbures, el proyecto de estatutos, la identidad de los administradores, y las cuentas anuales consolidadas de INYPSA y de Carbures de los tres últimos ejercicios.

inypsa

INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

General Díaz Porlier, 49 – 28001 Madrid

Tel.: +34 91 121 17 00

accionistas@inypsa.es

www.inypsa.es



www.linkedin.com/company/inypsa



www.facebook.com/inypsa



twitter.com/inypsa

Madrid

Barcelona

Valencia

Valladolid

Bolivia

Colombia

Ecuador

El Salvador

Honduras

México

Perú

República Dominicana

inypsa



Inypsa Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el 30
de junio de 2018, junto con el Informe de
Revisión Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de
Inypsa Informes y Proyectos, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 30 de junio de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.a adjunta, en la que se menciona que los estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre y desarrollado por el Real Decreto 1263/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Fernando García Beato

27 de septiembre de 2018

INYPSA
Informes y Proyectos, S.A.
y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo
de seis meses terminado
el 30 de junio de 2018

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2018

Estados de situación financiera resumidos consolidados a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(expresado en euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Junio 2018	Diciembre 2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Junio 2018	Diciembre 2017
Otros activos intangibles		4.372	39	Capital suscrito		50.730.004	50.730.004
Inmovilizaciones materiales	4	7.830.628	6.842.710	Reservas		(11.274.518)	(11.204.092)
Inversiones inmobiliarias	5	3.812.197	-	Acciones Propias		-	(25.196)
Activos financieros no corrientes	6	2.322.990	2.322.990	Beneficio del ejercicio atribuibles a la Sociedad dominante		(496.325)	11.406
Inversiones en empresas asociadas	6	10.674.505	10.665.815	Ajustes por cambios de valor		(502.649)	(613.534)
Otros activos no corrientes	6	1.535.293	1.222.204	Diferencias de conversión		(8.456)	(98.238)
Activos por impuesto diferido	22	2.282.129	2.296.523	Reserva por ajustes en patrimonio por valoración		(494.193)	(515.296)
Total Activo no corriente		28.462.114	23.350.281	Fondos propios		38.456.512	38.898.588
				Intereses minoritarios		(804.685)	(804.213)
				Total Patrimonio Neto	10	37.651.827	38.094.375
				Ingresos a distribuir en varios ejercicios		237.186	256.659
				Provisiones no corrientes	21	142.222	142.222
				Otros pasivos no corrientes		53.493	53.493
				Pasivos financieros no corrientes	12	6.219.181	7.370.412
				Total Pasivo no corriente		6.652.082	7.822.786
Existencias		703.263	1.415.433	Provisiones corrientes	21	499.468	377.411
Clientes y otras cuentas comerciales a cobrar	7	16.199.609	14.691.700	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	10.463.311	10.404.133
Otros activos corrientes	8	10.482.194	4.970.829	Otros pasivos corrientes	14	653.905	1.033.664
Tesorería y otros activos equivalentes	9	3.406.643	17.476.243	Pasivos financieros corrientes	15	3.333.230	4.172.117
Total Activo corriente		30.791.709	38.554.205	Total Pasivo corriente		14.949.914	15.987.325
Total Activo		59.253.823	61.904.486	Total Patrimonio neto y pasivo		59.253.823	61.904.486

Las Notas 1 a 24 y los Anexos I al III descritos en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado financiero resumido consolidado a 30 de junio de 2018.

**INYPSA Informes y Proyectos, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2018

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada para
los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2018 y 2017**

(expresado en euros)

(Debe) / Haber	Notas de la Memoria	Junio 2018	Junio 2017 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	17.1	12.481.553	12.492.118
Ingresos por subvenciones		19.473	17.572
Otros Ingresos		-	106
Consumos y otros aprovisionamientos	18.1	(6.566.967)	(6.559.503)
Gastos de Personal	18.2	(4.138.983)	(3.661.416)
Amortizaciones		(352.747)	(289.496)
Variación provisiones de tráfico		-	-
Otros gastos de explotación	18.3	(1.730.645)	(1.764.414)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		1.833	-
Resultado de Explotación		(286.483)	234.967
Ingresos financieros		57.318	48.097
Gastos financieros		(213.514)	(234.547)
Diferencias de cambio netas		(10.378)	(14.122)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(52.430)	-
Resultado financiero	19	(219.004)	(200.572)
Resultado en sociedades consolidadas por el método de la participación		8.690	-
Resultado consolidado antes de impuestos		(496.797)	34.395
Impuesto sobre sociedades		-	(3.778)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas		(496.797)	30.617
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante		(496.325)	31.168
Resultado atribuido a Socios externos		(472)	(551)
(Pérdidas) / Beneficios			
Número de acciones ordinarias en circulación (miles)		370.292	148.117
Beneficio básico por acción (en euros)	11	-0,00134	0,00021
Beneficio diluido por acción (en euros)	11	-0,00134	0,00021

Las Notas 1 a 24 y los Anexos I al III descritos en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

(*) Datos no auditados, ni revisados

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2018

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos resumidos consolidados de los
periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017

(expresado en euros)

	Notas de la Memoria	Junio 2018	Junio 2017(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(496.797)	30.617
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de flujos de efectivo		(28.839)	(36.751)
Diferencias de conversión		90.272	191.558
Efecto impositivo		(15.358)	(38.702)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		46.075	116.105
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por cobertura de flujos de efectivo		86.413	91.365
Efecto impositivo		(21.603)	(22.841)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		64.810	68.524
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		(385.912)	215.246

Las Notas de 1 a 24 y los Anexos I al III descritos en las Notas explicativas adjuntas forman parte del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

(*) Datos no auditados, ni revisados

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2018

Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
a 30 de junio de 2018 y 2017
(expresado en euros)

	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	TOTAL FONDOS PROPIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016	20.292.002	1.062.524	(23.239.326)	(5.777)	11.415.804	(682.693)	8.842.534	(802.664)	8.039.870
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	31.168	184.629	215.797	(551)	215.246
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(10.244)	5.777	-	-	(4.467)	-	(4.467)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accs. o particip. propias netas	-	-	(10.244)	5.777	-	-	(4.467)	-	(4.467)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	11.402.869	-	(11.415.804)	-	(12.935)	1	(12.934)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	11.415.804	-	(11.415.804)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(12.935)	-	-	-	(12.935)	1	(12.934)
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2017 (*)	20.292.002	1.062.524	(11.846.701)	-	31.168	(498.064)	9.040.929	(803.214)	8.237.715

	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	TOTAL FONDOS PROPIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	50.730.004	1.062.524	(12.266.616)	(25.196)	11.406	(613.534)	38.898.588	(804.213)	38.094.375
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(496.325)	110.885	(385.440)	(472)	(385.912)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(62)	25.196	-	-	25.134	-	25.134
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accs. o particip. propias netas	-	-	(62)	25.196	-	-	25.134	-	25.134
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(70.364)	-	(11.406)	-	(81.770)	-	(81.770)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	11.406	-	(11.406)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(81.770)	-	-	-	(81.770)	-	(81.770)
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2018	50.730.004	1.062.524	(12.337.042)	-	(496.325)	(502.649)	38.456.512	(804.685)	37.651.827

Las Notas 1 a 24 y los Anexos I al III descritos en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2018

(*) Datos no auditados, ni revisados

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2018

Estados de Flujos de Efectivo resumidos consolidados para los periodos de
seis meses terminados a 30 de junio de 2018 y 2017
(expresado en euros)

Cobros / (Pagos)	Notas de la Memoria	Junio 2018	Junio 2017 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(496.797)	34.395
Ajustes del resultado		544.381	475.122
Amortizaciones	Notas 4	352.747	289.496
Variación de provisiones (+/-)		-	-
Correcciones valorativas por deterioro		(1.833)	-
Imputación de subvenciones (-)		(16.847)	(14.946)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		52.430	-
Ingresos financieros (-)		(57.318)	(48.097)
Gastos financieros (+)		213.514	234.547
Diferencias de cambio (+/-)		10.378	14.122
Resultados por sociedades puestas en equivalencia		(8.690)	-
Cambios en el capital corriente		(7.136.196)	(137.702)
Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	Nota 7	(1.197.532)	(721.768)
Otros activos corrientes (+/-)	Nota 8	(4.843.762)	(601.929)
Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	Nota 13	(755.332)	1.185.995
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(339.570)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(155.976)	(147.128)
Pagos de intereses (-)		(155.976)	(147.128)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(7.244.588)	224.687
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(7.544.876)	(449.461)
Inmovilizado intangible		(4.521)	-
Inmovilizado material	Nota 4	(2.361.564)	(588.105)
Inversiones inmobiliarias	Nota 5	(3.812.197)	-
Otros activos financieros		(1.366.594)	138.644
Cobros por desinversiones (+)		1.027.790	1.454
Inmovilizado material e intangible		1.027.790	1.454
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(6.517.086)	(448.007)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		25.196	(56.223)
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio (-)		-	(62.000)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		25.196	5.777
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(333.122)	850.740
Emisión		660.122	1.350.000
Otras deudas (+)		660.122	1.350.000
b) Devolución y amortización de		(993.244)	(499.260)
Deudas con entidades de crédito (-)	Nota 12 y 15	(414.748)	(388.189)
Otras deudas (-)		(578.496)	(111.071)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(307.926)	794.517
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(14.069.600)	571.197
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		17.476.243	3.300.682
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.406.643	3.871.879

Las Notas 1 a 24 y los Anexos I al III descritos en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

(*) Datos no auditados, ni revisados

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

1. Naturaleza y actividades del Grupo

El Grupo Consolidado Inypsa, en adelante INYPSA, está constituido por la Sociedad Dominante INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y sus sociedades dependientes, que se detallan en el Anexo II.

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. (en adelante, la Sociedad INYPSA) se constituyó en Madrid el 3 de octubre de 1970. Su domicilio social y fiscal actual radica en Madrid, Calle General Díaz Porlier, 49.

INYPSA, Informes y Proyectos, S.A. cuenta con una dilatada experiencia nacional e internacional, con trabajos acreditados en más de ochenta países de Europa, América, Asia y África y junto a sus filiales es uno de los grandes grupos empresariales del sector de la ingeniería y consultoría en España con una importante proyección en el ámbito internacional.

El Grupo desarrolla su actividad en distintos sectores agrupados en las siguientes áreas de negocio:

1. Ingeniería y obra civil

- *Ingeniería del agua*: experiencia acumulada en los campos de planificación hidrológica, gestión del dominio hidráulico, explotación y mantenimiento de grandes infraestructuras, así como proyectos y direcciones de obra hidráulicas.
- *Infraestructuras de transporte*: INYPSA es uno de los principales proveedores de la Administración Pública Española en todos sus niveles. Los servicios desarrollados incluyen: estudios informativos, anteproyectos, proyectos de trazado y construcción, control y vigilancia de obras y asistencia técnica a la dirección de obras.
- *Medio ambiente y geología*: como empresa comprometida con la mejora de la calidad ambiental, INYPSA proporciona servicios integrales de asesoramiento, consultoría e ingeniería ambiental, tanto a las diversas administraciones públicas como a los principales grupos industriales.
- *Energía e industria*: entre las principales actuaciones se encuentran, la realización de anteproyectos para la obtención de permisos y autorizaciones de diversos tipos de instalaciones, principalmente centrales de generación de energía, la ingeniería de cliente para las fases de proyecto y obra y en el campo de las renovables está trabajando en proyectos de centrales fotovoltaicas y termo solares, tanto en su promoción, construcción y explotación.
- *Gestión de servicios*: experiencia en la gestión de contratos a nivel privado y público, en los que se busca la optimización de los recursos y de las actividades que en ellos se desarrollan. Las referencias en esta área de actividad se corresponden con los proyectos ejecutados en el mercado español.
- *Agronomía*: desarrollo de trabajos en el ámbito de la edafología, concentración parcelaria, catastro, expropiaciones y proyectos de regadío, así como en la asistencia a la dirección de obras en el entorno de las zonas regables.
- *Ordenación de la propiedad y catastros*: dedicado a la contratación y ejecución de catastros de zonas rústicas y urbanas, y regularización de la propiedad de bienes inmuebles en los ámbitos nacional e internacional. Se realizan proyectos tales como el mantenimiento catastral y la gestión post catastro y se desarrollan proyectos de inventarios de bienes muebles y gestión de activos e inventarios agrarios y trazabilidad.
- *Ordenación del territorio*: se dedica a la ordenación del territorio, desarrollo urbano y patrimonio, desarrollo turístico sostenible y fortalecimiento institucional, así como generación y gestión de información territorial.
- *Desarrollo del sector privado*: ofrece servicios de consultoría y formación en las políticas de internacionalización, desarrollo del sector empresarial y fomento de la innovación tecnológica.
- *Desarrollo social*: educación y salud. Se dedica a la consultoría de salud (gestión hospitalaria, fortalecimiento institucional, sistemas de evaluación, capacitación, etc.) así como al área de ingeniería (diseño de hospitales y dirección integrada de proyectos).

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

2. Eficiencia Energética

- Contratos de *eficiencia energética* mediante los cuales se evalúan las necesidades energéticas del cliente proponiéndole e implantando las medidas necesarias que garanticen un ahorro energético.

3. Energías Renovables

- Contratos de *energías renovables* para el estudio, gestión, desarrollo, construcción, explotación y mantenimiento de todo tipo de instalaciones y plantas de producción energética.
Comprometida con el medio ambiente y con el objetivo de incentivar la generación eléctrica a través de fuentes renovables, el Grupo INYPSA opera una planta solar fotovoltaica de 1MW en la provincia de Cáceres.

4. Desarrollo Urbano

- Promoción, desarrollo y venta de Viviendas Sociales en los Países de LATAM.

En todo caso, durante el ejercicio 2017 y hasta el 30 de junio de 2018 el Grupo no ha realizado actividades sujetas a legislación especial.

2. Bases de presentación y principios de consolidación

a) **Marco normativo de información financiera aplicable al Grupo**

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- a) Código de comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 31 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, así como en las normas y circulares aplicables de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas (Estado consolidado de Situación Financiera, Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, Estado total consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Tesorería consolidado y Notas de la Memoria) del ejercicio 2017 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 21 de marzo de 2018 en base a las cuentas individuales de INYPSA Informes y Proyectos S.A. y de las restantes entidades integradas en el Grupo, con objeto de mostrar la imagen fiel de la situación financiera, de los resultados, de los flujos de tesorería y de los cambios en el patrimonio neto consolidado del Grupo del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017. Los Administradores de la Sociedad dominante aprobaron las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2018.

Los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia aprobada por la Unión Europea.

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017. Por lo tanto, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos Estados Financieros Consolidados completos preparados de acuerdo con las NIIF, adoptadas por la Unión Europea.

Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información, estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados deberían de ser leídos conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas de Inypsa correspondientes al ejercicio 2017.

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

Las cifras contenidas en los documentos que componen los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados (Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados, Cuentas de Resultados Resumidas Consolidadas, Estado de Ingresos y Gastos Consolidados, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados, Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados y estas Notas) están expresadas, salvo indicación de lo contrario, en euros.

Durante el primer semestre del 2018 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2018, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que han comenzado el 1 de enero de 2018:

NiIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 18, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).
NiIF 9 - Instrumentos financieros	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.
Modificación a la NiIF 4 –Contratos de seguros	Permite a las entidades bajo el alcance de la NiIF 4, la opción de aplicar la NiIF 9 ("overlay approach") o su exención temporal.
Mejoras a las NiIF ciclo 2014-2016	Modificaciones menores de una serie de normas

NiIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Esta norma establece el nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Esta norma presenta de forma integrada todos los requerimientos aplicables y sustituirá a las normas actuales de reconocimiento de ingresos, la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y la NIC

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

11 Contratos de construcción, así como otras interpretaciones del IFRIC relacionadas. La IFRS 15 establece 5 pasos que deben tenerse en cuenta para que una entidad pueda reconocerse una venta:

1. Identificar el contrato con el cliente.
2. Identificar las obligaciones separadas del contrato.
3. Determinar el precio de la transacción.
4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato.
5. Contabilizar los ingresos cuando, o a medida que, la entidad satisface sus obligaciones.

La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2018, sin embargo, tendrá carácter retroactivo, aunque están contempladas ciertas opciones en la transición. El Grupo ha evaluado los posibles impactos de la adaptación de la nueva norma, si bien no ha supuesto ningún impacto relevante en sus estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos financieros

Esta norma sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración. En la NIIF 9 se recogen directrices revisadas sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias para el cálculo del deterioro del valor de activos financieros, así como nuevos requisitos generales a efectos de la contabilidad de coberturas. También prolonga la directriz sobre el reconocimiento y la baja en cuentas de los instrumentos financieros derivada de la NIC 39.

No obstante, y ligado al reconocimiento de pérdidas futuras de clientes y deudores comerciales, el Grupo ha evaluado su impacto, estimando que no es significativo.

b) Principios de consolidación

A 30 de junio de 2018, la fecha de cierre contable de los estados financieros individuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el mismo de la sociedad dominante. Asimismo, con el objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, se han aplicado criterios de homogeneización contable, tomando como base los criterios contables de la Sociedad dominante.

Dependientes

Se consideran entidades dependientes, incluyendo entidades estructuradas, aquellas sobre las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros intermedios resumidos consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones entre empresas del Grupo. Dicha integración se realiza a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se pierde dicho control.

Respecto a la participación de los minoritarios, el patrimonio y el resultado del ejercicio correspondientes se registran en "Intereses minoritarios" de los Estados Consolidados de Situación Financiera Resumidos, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo; y, asimismo, los resultados del ejercicio atribuibles en el capítulo "Intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.

Para contabilizar la adquisición de dependientes, se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación de INYPSA en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.

Asociadas

Asociadas son todas aquellas sociedades sobre las que INYPSA ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se integran por el Método de Participación o Puesta en Equivalencia e inicialmente se reconocen por su coste y se incluyen en los Estados Consolidados de Situación Financiera Resumidos adjunto en el epígrafe "Inversiones en Empresas Asociadas". La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de las sociedades asociadas se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no se reconocen pérdidas adicionales, a no ser que INYPSA haya incurrido en obligaciones o realizados gastos en nombre de la asociada.

Las ganancias por transacciones entre el Grupo y sus asociadas no realizadas frente a terceros se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.

Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos (fundamentalmente Uniones Temporales de Empresas - UTE's) a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes.

El Grupo incluye la parte proporcional de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo reconocidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados de las UTE's, combinándolos línea por línea con las partidas similares de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, eliminando los saldos recíprocos en activos y pasivos así como en los ingresos y los gastos.

Variaciones en el perímetro de consolidación y operaciones durante los seis primeros meses del ejercicio 2018

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 el Grupo ha llevado a cabo diversas operaciones que han provocado variaciones en el perímetro de consolidación:

Incorporaciones al perímetro de consolidación

- El Grupo constituye, dentro de la rama de actividad de eficiencia energética, la filial Eficlima Dominicana S.R.L. de la que participa en un 100% de la misma.
- El Grupo constituye, dentro de la rama de actividad de desarrollo urbano, la filial Inypsa Urban Development Dominicana S.R.L. de la que participa en un 100% de la misma.
- Se adquiere la filial Clefidom S.R.L. en la que el grupo participa en un 80% de la misma.

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

d) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dada la diversidad de fuentes de ingresos y actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo.

e) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

f) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, no se ha producido ningún tipo de corrección de errores.

3. Normas de valoración y estimaciones contables

Las Políticas Contables adoptadas para la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados son consistentes con las establecidas en las Cuentas Anuales Consolidadas de Inypsa de 31 de diciembre de 2017 y descritas en la Nota 2 de la Memoria Consolidada de dichas Cuentas Anuales Consolidadas. No obstante, durante el primer semestre el Grupo ha adquirido las inversiones inmobiliarias que figuran en la Nota 5.

En los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas – ratificadas posteriormente por sus Administradores – para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El resultado correspondiente al grado de avance de las obras
- El valor de mercado de determinados activos financieros
- Pérdidas por deterioro de determinados activos
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone la Sociedad en el desarrollo de su actividad
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- El importe de determinadas provisiones

Para una descripción completa de las estimaciones y juicios señalados anteriormente, véase la Nota 3 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2017.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible durante los seis primeros meses del 2018, en opinión de los Administradores, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del 2017 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

a) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones destinados a la revalorización y venta de los mismos.

Estos activos figuran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

4. Inmovilizado material

Los detalles de los movimientos de este capítulo en los Estados de situación financiera resumidos Consolidados a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes, en euros:

Inmovilizado Material	Terrenos y construcciones	Instalaciones y otro Inm. Material	Total
Valores brutos			
= Saldo al 31-12-16	919.876	15.229.903	16.149.779
+ Adiciones	-	2.086.984	2.086.984
- Retiros	-	(1.302.902)	(1.302.902)
= Saldo al 31-12-17	919.876	16.013.985	16.933.861
+ Adiciones	1.690	2.340.328	2.342.018
- Retiros	-	(1.194.407)	(1.194.407)
= Saldo al 30-06-18	921.566	17.159.907	18.081.473
Amortización acumulada			
= Saldo al 31-12-16	(660.675)	(8.929.133)	(9.589.808)
+ Dotación de amortizaciones	(10.782)	(617.519)	(628.301)
- Retiros	-	126.957	126.957
= Saldo al 31-12-17	(671.457)	(9.419.695)	(10.091.152)
+ Dotación de amortizaciones	(5.447)	(347.112)	(352.559)
- Retiros	-	192.866	192.866
= Saldo al 30-06-18	(676.904)	(9.573.941)	(10.250.845)
Valores netos			
Al 31-12-17	248.419	6.594.291	6.842.710
Al 30-06-18	244.662	7.585.966	7.830.628

El incremento del epígrafe "Instalaciones y otro inmovilizado material" producido en el primer semestre del ejercicio 2018 se debe fundamentalmente, como ya ocurrió en el ejercicio 2017, a la instalación de calderas de biomasa en hoteles y otras instalaciones dentro de la rama de actividad de eficiencia energética, a través de la filial Inypsa Eficiencia, S.L.U.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El Grupo dispone de la plena titularidad sobre los bienes del inmovilizado material, sin que mantenga compromisos para la adquisición o venta de inmovilizado material por importe significativo ni existen elementos de inmovilizado material en litigio o afectos a garantías frente a terceros, salvo las oficinas en propiedad en General Díaz Porlier 49 que se encuentran como garantía hipotecaria de la deuda bancaria.

INYP SA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Los activos que el Grupo posee en el extranjero y en UTE's no son significativos.

5. Inversiones Inmobiliarias

El detalle de los movimientos de este capítulo de los Estados de situación financiera resumidos Consolidados a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes, en euros:

Inversiones Inmobiliarias	Terrenos
<u>Valores brutos</u>	
= Saldo al 31-12-17	-
+ Adiciones	3.812.197
- Retiros	-
= Saldo al 30-06-18	3.812.197
<u>Amortización acumulada</u>	
= Saldo al 31-12-17	-
= Saldo al 30-06-18	-
<u>Valores netos</u>	
Al 31-12-17	-
Al 30-06-18	3.812.197

Las inversiones inmobiliarias del grupo se corresponden con la adquisición de unos terrenos en este primer semestre del ejercicio 2018 destinados a la revalorización y venta de los mismos, a través de la filial Inypsa Urban Development, S.L. El detalle de estas inversiones inmobiliarias es el siguiente:

- Cuota indivisa del 26,7835% de la parcela RU-11, de 1.346 m2, sita en calle Gema Mengual; cuota indivisa del 17,7181% de la parcela IN-07, de 866 m2, sita en Av. San Isidro Labrador; y cuota indivisa del 33,5296% de la parcela TPT-05, de 1.727 m2, sita en calle Santiago Ramón y Cajal, pertenecientes al Sector Nuevo Tres Cantos, Madrid por valor de 932.257 euros.
- Cuota indivisa del 49,3039% de la parcela RC-1ª, de 5.190 m2, sita en calle Austria perteneciente al Sector Nuevo Tres Cantos, Madrid por valor de 2.879.940 euros.

6. Inversiones en empresas asociadas y otras inversiones financieras

Los movimientos de este capítulo en los Estados de situación financiera resumidos Consolidados a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Otras inversiones financieras	Saldo 31-12-16	Altas	Bajas	Saldo 31-12-17	Altas	Bajas	Saldo 30-06-18
Participaciones contabilizadas por el método de la participación	20.192	10.645.623	-	10.665.815	8.690	-	10.674.505
Créditos a largo plazo	2.367.027	99.963	(1.950.000)	516.990	-	-	516.990
Participaciones de cartera	1.806.000	-	-	1.806.000	-	-	1.806.000
Activos financieros no corrientes	4.173.027	99.963	(1.950.000)	2.322.990	-	-	2.322.990
Depósitos a largo plazo	528.572	693.632	-	1.222.204	313.089	-	1.535.293
Total	4.721.791	11.439.218	(1.950.000)	14.211.009	321.779	-	14.532.788

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

La partida de “Participaciones contabilizadas por el método de la participación” a 30 de junio de 2018 recoge:

- La inversión en el 40% del capital social de la entidad Reciclaje 5 Villas, S.A., Sociedad creada en el ejercicio 2008 para la concesión de la gestión del servicio público de eliminación y valorización de escombros que no procedan de obra menor de construcción o reparación domiciliaria en la Comunidad Autónoma de Aragón. Actualmente se encuentra inactiva.
- La inversión en el 40% del capital social de la entidad Inypsa Servicios Energéticos, S.L., Sociedad creada en el ejercicio 2017 para el diseño y ejecución de proyectos integrales de implantación de medidas de ahorro y eficiencia energética, así como la gestión, operación y mantenimiento de instalaciones energéticas a nivel nacional.
- La participación del 27,94% del capital social en la entidad Instituto Energías Renovables, S.L., cuya actividad es el estudio, gestión, desarrollo, construcción, explotación y mantenimiento de todo tipo de instalaciones y plantas de producción energética.

Dichas sociedades no cotizan en Bolsa, siendo la información resumida de los estados financieros de estas sociedades a 30 de junio de 2018 la siguiente, en euros:

Participaciones puestas en Equivalencia	Reciclaje 5 Villas, S.A.	Instituto Energías Renovables, S.L.	Inypsa Servicios Energéticos, S.L.
Activos no corrientes	332.910	2.800.815	1.294.027
Activos corrientes	6.710	626.075	747.317
Total activo	339.620	3.426.890	2.041.344
Patrimonio neto	50.480	2.760.989	1.484.854
Pasivo corriente	289.140	665.901	268.263
Pasivo no corriente	-	-	288.227
Total pasivo y patrimonio neto	339.620	3.426.890	2.041.344

El epígrafe de “Créditos a largo plazo” recoge principalmente el crédito financiero a Stereocarto por un importe de 455.030 euros, sin variación respecto a 31 de diciembre de 2017.

Por otro lado, el epígrafe de “Participaciones de cartera” recoge la inversión del 6% en el capital social de Autopistas de La Mancha, CESA, que no cotiza en Bolsa. Dicha Sociedad inició su actividad como concesionaria de autopistas a principios del ejercicio 2008. A 30 de junio de 2018 presenta un patrimonio neto de 10.961.117 euros.

Las principales magnitudes de esta sociedad a 30 de junio de 2018 son:

Autopistas de la Mancha	Euros
Activos no corrientes	165.320.042
Activos corrientes	15.609.556
Patrimonio neto	10.961.117
Capital Social	30.100.000
Reservas	(97.760)
Resultados de ejercicios anteriores	(8.008.002)
Resultado del ejercicio	(1.130.860)
Ajustes por cambios de valor	(9.902.261)
Pasivo no corriente	157.264.096
Pasivo corriente	12.704.385

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Finalmente, el epígrafe “Depósitos a largo plazo” corresponde fundamentalmente a las fianzas entregadas por alquileres de las oficinas en las que las sociedades del Grupo desarrollan su actividad. Durante este primer semestre del ejercicio 2018 las variaciones de dicho epígrafe se deben principalmente por la constitución de una nueva inversión financiera permanente a largo plazo con otra entidad financiera por importe de 791.000 euros y la devolución de la garantía por importe de 450.000 euros existente en la filial Inypsa Urban Development, S.L. emitida para la para la adquisición mediante subasta pública de la Parcela 69-B ubicada en el ámbito denominado “Dehesa Vieja” en San Sebastián de los Reyes, de la que no fuimos adjudicatarios.

Los Administradores consideran que a 30 de junio de 2018 el valor razonable de estas inversiones soporta adecuadamente su valor contable.

7. Clientes y otras cuentas comerciales a cobrar

El detalle de los clientes y otras cuentas comerciales a cobrar a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue, en euros:

Clientes por ventas y prestación de servicios	30.06.18	31.12.17
Clientes	8.342.801	10.395.323
Estudios y trabajos en curso	9.581.697	6.021.266
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	(1.724.889)	(1.724.889)
Totales	16.199.609	14.691.700

Durante este primer semestre del ejercicio 2018 el importe de los “Clientes” se ha visto disminuido principalmente por el cobro del crédito por importe de 1.385 miles de euros procedente de la UTE A4 Ciudad Real, donde el Grupo participa en un 6% a través de su filial Inypsa Infraestructuras S.L., como consecuencia de la sentencia dictada por la Audiencia Nacional a favor de Autopista de la Mancha Concesionaria Española S.A. frente al Ministerio de Fomento en concepto de precio de obras ejecutadas y no retribuidas.

El importe registrado como “Estudios y trabajos en curso” recoge la diferencia positiva entre el ingreso obtenido al aplicar el porcentaje de avance técnico de cada proyecto a los ingresos totales estimados y la facturación realizada a los clientes se registra como facturas pendientes de emitir valoradas a precio de venta. Dentro de Estudios y trabajos en curso se incluyen proyectos en el exterior que se certifican y cobran por hitos. Durante este primer semestre del ejercicio 2018 este epígrafe se ha visto incrementado en 3.560 miles de euros, principalmente por la ejecución del proyecto en Colombia cuyo objeto es “la prestación de asistencia técnica y acompañamiento a las entidades territoriales seleccionadas por el Dpto. Nacional de Planeación, en el proceso de alistamiento, formulación e instrumentación de los Planes de Ordenación Territorial y los Planes de Ordenamiento Departamental” y por la ejecución del proyecto en El Salvador cuyo objeto es la “Construcción de obra civil de la Planta Fotovoltaica Talpa”.

En el caso de que la diferencia sea negativa, es decir que, la facturación realizada a los clientes es superior a los ingresos estimados de acuerdo con el avance técnico, se registran como ingresos anticipados en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas comerciales a pagar” (Nota 13) del pasivo de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos. A 30 de junio de 2018 el importe de la facturación realizada a los clientes superior a los ingresos estimados de acuerdo con el avance técnico ascienden a 2.121.832 euros (1.565.024 al 31 de diciembre de 2017).

Asimismo se han recibido anticipos que a 30 de junio de 2018 ascienden a 1.148.394 euros (500.403 euros en 2017) de los cuales 1.077 miles de euros corresponden con varios proyectos que se están ejecutando en el exterior y 71 miles de euros proceden del proyecto que posee la Sociedad a través de

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

la UTE Campo Dalías, en la que Inypsa participa en un 20%, para la construcción y explotación de la Desaladora Campo Dalías situada en Almería.

Los Administradores consideran que el importe que figura en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

8. Otros activos corrientes

El detalle de otros activos corrientes al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue, en euros:

Otros activos corrientes	30.06.18	31.12.17
Otros deudores	2.037.825	945.031
Créditos a terceros	337.230	215.500
Administraciones públicas deudoras	1.525.466	1.136.447
Gastos anticipados	141.935	136.786
Otros	6.439.738	2.537.065
Saldo al final del ejercicio	10.482.194	4.970.829

El epígrafe “*Otros deudores*” se ha visto incrementado en este primer semestre del ejercicio 2018 como consecuencia de la compra a través de su filial Inypsa Urban Development, S.L., del crédito que la empresa Comunidades Castellanas, S.A. mantenía con el Banco Santander. Como garantía del cobro de este crédito se encuentra la cuota indivisa del 15,9958% de la parcela RU-18 sita en calle Alemania perteneciente al Sector Nuevo Tres Cantos, Madrid.

El epígrafe “*Créditos a terceros*” recoge un crédito para la adquisición de una participación, que será de entre el 90% y el 95% en función de ciertos condicionantes, de una filial en El Salvador denominada Eco-Energy S.A. de C.V., que entre sus activos cuenta con un contrato de suministro de energía (PPA) para el Aeropuerto Internacional de El Salvador suscrito con la Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma (CEPA), así como con los terrenos para la construcción del parque solar fotovoltaico que dará servicio a dicho Aeropuerto.

El epígrafe de “*Administraciones Públicas deudoras*” corresponde a partidas provenientes de las Sucursales principalmente de Ecuador y al Impuesto sobre Sociedades a cobrar por la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio 2012.

El epígrafe de “*Gastos anticipados*” corresponde fundamentalmente a facturas recibidas por las sociedades extranjeras del Grupo cuyo gasto corresponde a los próximos períodos.

En la partida “*Otros*” la variación producida en este primer semestre del ejercicio 2018 se corresponde principalmente a la constitución de varias inversiones financieras temporales con diferentes entidades financieras a corto plazo por importe de 5.258 miles de euros y a créditos a corto plazo provenientes de la integración de las UTEs del grupo. (ver Nota 9)

9. Tesorería y otros activos equivalentes

El detalle de tesorería y otros activos equivalentes a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue, en euros:

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

**Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018**

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30.06.18	31.12.17
Tesorería Euros	1.654.442	16.263.880
Tesorería \$ USA	151.058	53.476
Tesorería Otras divisas	1.600.141	1.157.885
Equivalentes de caja	1.002	1.002
Totales	3.406.643	17.476.243

Durante este primer semestre del ejercicio 2018 este epígrafe se ha visto disminuido principalmente por la compra de varias parcelas en la zona de Tres Cantos, Madrid, a través de la filial Inyrsa Urban Development, S.L. por importe de 3.812 miles de euros y la constitución de varias inversiones financieras temporales indicadas en las nota 8 por un importe de 5.258 miles de euros, según el siguiente detalle:

Inversiones financieras temporales		
Entidad	Importe	Vencimiento
Novo Banco	500.000	23/07/2018
Deutsche Bank	408.831	11/10/2018
Deutsche Bank	364.677	11/10/2018
GPM	258.069	14/12/2018
Total	5.258.069	

La partida de tesorería en euros recogida en el cuadro anterior, incluye saldos en cuentas bancarias por 621.531 euros sujetos a ciertas restricciones en su disponibilidad derivadas del contrato de financiación suscrito entre la filial Coria Solar, S.L.U y Bankia. Dichas restricciones se refieren al limitado uso de tales fondos para aplicaciones ajenas a las propias necesidades de pago de la empresa titular del préstamo.

Dentro de este epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" se incluye saldo de UTES por importe de 1.255 miles de euros, y por las sucursales situadas en el exterior saldo por importe de 1.392 miles de euros. (2.084 miles de euros y 578 miles de euros en 2017, respectivamente).

El importe de Equivalentes en caja recoge depósitos a muy corto plazo de liquidez inmediata.

10. Patrimonio neto

El detalle y movimientos del patrimonio neto del Grupo a fecha 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se incluyen en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido Consolidado adjunto.

10.1 Capital suscrito

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2018 el capital social se compone de 370.292.000 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,137 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las bolsas de valores

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

de Madrid y Barcelona. El precio de cotización de las acciones al cierre del primer semestre del ejercicio 2018 era de 0,168 euros. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Conforme a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, los Reales Decretos 1333/2005 y 1362/2007 que la desarrollan y la Circular 2/2007 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se han producido comunicaciones de participaciones significativas en los derechos de voto de las acciones que integran su capital de las que resulta lo siguiente al 30 de junio de 2018:

Accionariado con participación > 5 %	Porcentaje participación
María Paz Pérez Aguado	22,77%
Cartera de Inversiones MELCA S.L.	10,14%
Promociones Keops, S.A.	19,82%
Total	52,73%

Las participaciones directas o indirectas al 30 de junio de 2018 que posee cada uno de los consejeros de la Sociedad a título personal, son las siguientes:

Participaciones de los consejeros en el capital	Nº de Acciones		Total	% s / Capital social
	Directas	Indirectas		
Pérez Aguado, María Paz	84.315.488	-	84.315.488	22,770%
Sánchez Heredero, Leonardo	6.630	73.390.645	73.397.275	19,821%
Servicios Inmobiliarios Avilés, S.L.U.	37.560.406	-	37.560.406	10,143%
Lazcano Acedo, Juan Francisco	53.877	-	53.877	0,015%
Pérez del Pulgar Barragán, José Luis	1.425	-	1.425	0,000%
Totales	121.937.826	73.390.645	195.328.471	52,750%

A 30 de junio de 2018 estaban representadas en el Consejo de Administración 111.012.983 acciones, es decir, el 29,980% del total de acciones.

10.2 Reservas

El detalle de Reservas a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente, en euros:

Reservas	30.06.18	31.12.17
Reserva legal Sociedad dominante	1.062.524	1.062.524
Otras reservas Sociedad dominante	(12.776.833)	(11.737.567)
Reserva indisponible redenominación capital social	5.061	5.061
Reserva en Sociedades consolidadas	385.022	(534.110)
Reserva en Sociedades en participación	49.708	-
Total	(11.274.518)	(11.204.092)

a) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dominante está obligada a destinar un 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. También en determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

b) Limitaciones al reparto de dividendos

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los gastos de investigación y desarrollo, la Sociedad no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

Asimismo, no podrá distribuirse dividendo cuando el patrimonio neto sea inferior al capital social de la Sociedad.

Por otro lado, existe una limitación como consecuencia del acuerdo de refinanciación firmado por la sociedad en Junio de 2012, que se expone en la nota 15 de los presentes estados financieros intermedios.

c) Reservas de Consolidación

Se corresponden con las reservas generadas por el proceso de consolidación, siendo su desglose atendiendo a las empresas del Grupo que las han generado las siguientes a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, en euros:

Reservas de Consolidación	30.06.18			31.12.17		
	En Sociedades Consolidadas	En Puestas en participación	Total	En Sociedades Consolidadas	En Puestas en participación	Total
I2T	62.098	-	62.098	58.338	-	58.338
INYPSA INFRAESTRUCTURAS, S.L.	1.339.383	-	1.339.383	80.854	-	80.854
IMC	423.749	-	423.749	424.415	-	424.415
GAMA	1.030	-	1.030	(1.186)	-	(1.186)
CORIA SOLAR	(1.114.508)	-	(1.114.508)	(1.008.559)	-	(1.008.559)
Eurhidra México, S.A. de CV	(186.530)	-	(186.530)	(99.471)	-	(99.471)
INYPSA Muhendisik ve Danismanik AS	44.860	-	44.860	44.860	-	44.860
INYPSA COLOMBIA S.A.S.	(314.277)	-	(314.277)	(29.259)	-	(29.259)
Inypsa Energías Renovables, S.L.	(537)	-	(537)	(136)	-	(136)
Inypsa Urban Development, S.L.	(635)	-	(635)	(310)	-	(310)
Inypsa Eficiencia S.L.U.	130.389	-	130.389	(3.656)	-	(3.656)
Instituto de Energías Renovables, S.L.		2.343	2.343	-	-	-
Inypsa Servicios Energéticos, S.L.		47.365	47.365	-	-	-
Saldo	385.022	49.708	434.730	(534.110)	-	(534.110)

d) Reserva por ajustes en patrimonio por valoración / diferencias de conversión

Ajustes por cambio de valor incluye la valoración al 30 de junio del 2018 de la cobertura de tipo de interés de Coria Solar, S.A. por importe de 494.193 euros negativos (ver Nota 20).

Las diferencias de conversión son producidas por las filiales, Inypsa Colombia S.A.S., Eurhidra México S.A. de C.V., Inypsa Urban Development Dominicana S.R.L. y Inypsa Muhendisik Danismanik AS, y ascienden a 8.456 euros.

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

e) Acciones Propias

El 25 de junio de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó modificar la autorización para la adquisición de acciones propias. Se estableció un máximo de 2.850.000 de acciones propias (o aquella otra cifra que en cada momento, entre el 4 de julio de 2009 y el plazo autorizado, represente el 10% del capital social) a un precio por acción comprendido entre un precio mínimo del último precio cotizado menos un 25% y un precio máximo del último precio cotizado más un 25%. Dicha autorización se concedió para un período de 5 años a contar desde el 4 de julio de 2014. Durante el primer semestre del ejercicio 2018 y el ejercicio 2017, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias han sido los siguientes:

Operaciones con acciones propias	Número acciones
Saldo al 31-12-16	28.150
+ Adiciones	6.946.772
- Enajenaciones	(6.819.922)
Saldo al 31-12-17	155.000
+ Adiciones	1.351.638
- Enajenaciones	(1.506.638)
Saldo al 30-06-18	0

A 30 de junio de 2018 la Sociedad no poseía acciones propias.

f) Gestión del Capital

La gestión del capital realizada por el Grupo está orientada a garantizar la continuidad de las empresas que lo componen así como, maximizar la rentabilidad a través de la optimización del endeudamiento. En la actualidad el Grupo no está sujeto a ninguna imposición externa sobre la estructura del capital.

La revisión de la estructura del capital se realiza periódicamente por la dirección financiera del Grupo. La toma de decisión relacionada con la financiación del Grupo y su consecuente estructura de capital tiene en cuenta tanto el coste del capital como los riesgos específicos asociados a cada una de sus fuentes. En ese sentido se analiza separadamente aquellos préstamos sujetos a un tipo de interés de mercado y aquellos otros subvencionados ("préstamos blandos").

Considerando la situación financiero patrimonial que el Grupo poseía en 2013, se han llevado a cabo una serie de medidas desde el ejercicio 2014, todas ellas descritas en la Nota 2.e. de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017, parte de estas medidas tuvieron su fruto en el ejercicio 2016 como es la disminución del endeudamiento con las entidades financieras y Parcesa como consecuencia de la opción de venta de las participaciones que el Grupo poseía en el Instituto Energías Renovables, S.L. (IER). Así mismo la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 2017 forma parte de la serie de medidas encaminadas a la reducción del endeudamiento y al incremento de los fondos propios. Los administradores evalúan periódicamente medidas adicionales que mejoren y completen la estructura de capital.

Se adjuntan los siguientes indicadores que muestran la evolución realizada por el Grupo;

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Indicadores	30.06.18	31.12.17	Variación (%)
<u>Estructura patrimonial</u>			
Ratio de endeudamiento	0,02	-0,18	-41%

Para el cálculo del *Ratio de Endeudamiento* se utiliza la siguiente formula; Deuda Neta / (Patrimonio Neto +Deuda Neta)

g) Resultado atribuido a la Sociedad Dominante

El detalle de la aportación de las Sociedades Consolidadas al resultado a 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente, en euros:

Resultado atribuido a la sociedad dominante	30.06.18	30.06.17(*)
INYPSA	(273.584)	284.487
I2T	(361)	(947)
INYPSA INFRAESTRUCTURAS, S.L.	(15.041)	(12.521)
IMC	(782)	(1.286)
GAMA	631	1.186
CORIA	(2.521)	4.550
EURHIDRA MÉXICO	130.554	(13.323)
INYPSA URBAN DEVELOPMENT, S.L.	(111.220)	-
INYPSA ENERGIAS RENOVABLES, S.L.	(76.171)	-
INYPSA COLOMBIA S.A.S.	(19.104)	(207.640)
INYPSA EFICIENCIA S.L.U.	(126.625)	(23.338)
CLEFIDOM S.R.L.	(548)	-
EFICLIMA DOMINICANA S.R.L.	832	-
INYPSA URBAN DEVELOPMENT DOMINICANA S.R.L.	(11.075)	-
INYPSA SERVICIOS ENERGETICOS	21.471	-
INSTITUTO DE ENERGIAS RENOVABLES, S.L.	(12.781)	-
Total	(496.325)	31.168

(*) Datos no auditados, ni revisados

h) Intereses minoritarios

El detalle de la partida de intereses minoritarios a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente, en euros:

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Intereses socios minoritarios	% Socios minoritarios	Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Desembolsos no exigidos	Total
30.06.18						
IMC	30%	300.000	(1.088.710)	(335)	(24.272)	(813.317)
CLEFIDOM S.R.L.	20%	345	1	(137)	(345)	(136)
Inypsa Muhendisik ve Danismanik AS	31%	44.927	(36.159)	-	-	8.768
Total		345.272	(1.124.868)	(472)	(24.617)	(804.685)
31.12.17						
IMC	30%	300.000	(1.087.159)	(1.550)	(24.272)	(812.981)
Inypsa Muhendisik ve Danismanik AS	31%	44.927	(36.159)	-	-	8.768
Total		344.927	(1.123.320)	(1.550)	(24.272)	(804.213)

11. Beneficio neto por acción

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el cálculo del promedio ponderado de acciones disponibles es el siguiente:

Acciones disponibles	30.06.18		Total	31.12.17		Total
	Acciones emitidas	Acciones propias		Acciones emitidas	Acciones propias	
Promedio ponderado de acciones ordinarias	370.292.000	-	370.292.000	236.378.181	(25.196)	236.352.985
Acciones ordinarias	370.292.000	-	370.292.000	370.292.000	(155.000)	370.137.000

El cálculo del beneficio básico consolidado por acción (redondeado a cinco dígitos) al 30 de junio del ejercicio 2017 y 2016 es como sigue, en euros:

Beneficio (Pérdida) básico (a) por acción	30.06.18	30.06.17
Resultado del ejercicio, en euros	(496.325)	31.168
Promedio ponderado de acciones disponibles ordinarias	370.292.000	148.116.800
Beneficio (Pérdida) por acción ordinaria, en euros	-0,00134	0,00021

12. Pasivos financieros no corrientes

El detalle del epígrafe Pasivos Financieros no Corrientes a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes, en euros:

Otros préstamos y pasivos no corrientes	30.06.18	31.12.17
Deudas con entidades de crédito	3.301.295	3.967.827
Préstamos subvencionados	1.034.424	1.063.429
Derivados financieros (Nota 20)	634.891	692.465
Otros pasivos financieros no corrientes	1.248.571	1.646.691
Total	6.219.181	7.370.412

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

En el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” se registra la siguiente deuda a largo plazo; por un lado del préstamo que financia la planta fotovoltaica de Coria Solar por importe de 2.984 miles de euros (3.184 miles de euros al cierre de 2017), el tipo de interés está referenciado al Euribor, el vencimiento final es en 2025; por otro lado la deuda refinanciada con entidades de crédito por importe de 317 miles de euros (783 miles de euros al cierre de 2017), minorada por los costes asociados a la refinanciación (Nota 15).

Los *préstamos subvencionados* se reciben de organismos oficiales a tipo de interés cero, y su objetivo es fomentar la actividad de Investigación y Desarrollo del Grupo.

Dentro del epígrafe “Otros Pasivos financieros no corrientes” se registra principalmente la deuda a largo plazo con la entidad vinculada Parcesa por importe de 551 miles de euros (1.605 miles de euros en 2017) (Nota 15). Y un préstamo concedido por la asociada Autopistas de la Mancha por importe de 660 miles de euros.

El desglose por vencimientos de los Pasivos financieros no corrientes es el siguiente a 30 de junio de 2018, en euros:

Otros préstamos y pasivos no corrientes	30.06.18
2019	594.335
2020	1.086.461
2021	814.731
2022	721.255
2023 en adelante	3.002.398
Total	6.219.181

13. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue, en euros:

Acreeedores y otras cuentas comerciales a pagar	30.06.18	31.12.17
Anticipos de clientes / Ingresos anticipados	3.270.226	2.065.427
Deudas por compras o prestación de servicios	7.193.085	8.338.706
Total	10.463.311	10.404.133

La cuenta de anticipos de clientes corresponde a los importes facturados a clientes que superan el ingreso obtenido por la aplicación del porcentaje del grado de avance por un importe de 2.121.832 euros. Estos saldos se encuentran registrados a su valor de reembolso que no difiere de su valor razonable. Además el Grupo ha recibido varios anticipos de clientes por importe de 1.148.394 euros (Nota 7).

Durante este primer semestre del ejercicio 2018 el importe de los “Acreeedores y otras cuentas comerciales a pagar” se ha visto incrementado principalmente por el aumento de los anticipos recibidos de los clientes en varios proyectos del exterior.

14. Otros pasivos corrientes

El detalle de Otros Pasivos Corrientes al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente, en euros:

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Otros pasivos corrientes	30.06.18	31.12.17
Administraciones públicas acreedoras	508.190	909.648
Remuneraciones pendientes de pago	145.715	124.016
Total	653.905	1.033.664

En este apartado debemos destacar el aplazamiento de 60 mensualidades por la deuda correspondiente a varias liquidaciones del ejercicio 2014 con la Tesorería General de la Seguridad Social, cuyas cuotas mensuales están siendo abonadas.

15. Pasivos financieros corrientes

El detalle de este capítulo de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue, en euros:

Pasivos financieros corrientes	30.06.18	31.12.17
Préstamos con entidades de crédito	1.109.521	840.564
Otros pasivos financieros	2.223.709	3.331.553
Total	3.333.230	4.172.117

El 3 de junio de 2014 la Sociedad Dominante firma un acuerdo con las entidades financieras y la entidad vinculada Parcesa Parques de la Paz, SAU para reestructurar el total de la deuda financiera. Dicho acuerdo se mantiene vigente a la fecha actual de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

Los datos más relevantes de esta operación se encuentran en la Nota 17 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Inyrsa correspondientes al ejercicio 2017.

La deuda financiera refinanciada se distribuye al 30 de junio de 2018 entre deuda con entidades de crédito por importe de 1.117 miles de euros, minorada esta por los costes asociados a la refinanciación, y deuda con la entidad vinculada Parcesa por importe de 2.018 miles de euros que figura registrada en el epígrafe de pasivos financieros no corrientes y corrientes, según el siguiente cuadro:

Desglose deuda financiera	Entidades de Crédito	Deudas con empresas Grupo y Asociadas (Parcesa)	Total
Préstamo Participativo	633.723	826.620	1.460.343
Resto Deuda	483.106	1.191.398	1.674.504
Tramo B (Préstamo Ordinario)	483.106	1.191.398	1.674.504
Total deudas	1.116.829	2.018.018	3.134.847

Como consecuencia del acuerdo de refinanciación firmado por la sociedad en Junio de 2012, modificado posteriormente en alguna de las cláusulas del mismo en Junio de 2014, la Sociedad tiene una serie de limitaciones/covenants impuestas por las entidades financieras, estos son:

- *Dividendos*; el consejo de administración se compromete a no proponer a la Junta de Accionistas la distribución de dividendos mientras no se realice la amortización total de las cuantías adeudadas

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

bajo el contrato de refinanciación, esto es, hasta junio de 2021 en caso de no amortizar anticipadamente.

- *Endeudamiento financiero adicional*; únicamente se podrá obtener nuevo endeudamiento a largo plazo, siempre que el pago de las cuotas resultante sea posterior al vencimiento de los contratos de refinanciación.
- *Enajenación de activos*; no enajenar, vender, segregar o escindir materiales o inmateriales, salvo acuerdo.
- *Ratio de Deuda Neta Consolidada/EBITDA Consolidado*; la compañía está obligada a mantener unos determinados ratios mínimos durante los años de vigencia de los contratos:

Fecha	Valor
31/12/2014	5
31/12/2015	3
31/12/2016	2
31/12/2017	2
31/12/2018	2

En el contrato de refinanciación se contempla una dispensa al cumplimiento de los covenants hasta el ejercicio 2017.

- *Barrido de caja*; la compañía destinará a la amortización anticipada obligatoria de los Contratos de Refinanciación un porcentaje de la Caja Excedentaria del Grupo INYPSA. Este porcentaje variará en función del valor del Ratio de Deuda Neta Consolidada/EBITDA consolidado. En virtud de este acuerdo, se destina el 75% de la cantidad excedente respecto a la caja técnica de 2 millones de euros en base anual.

Los administradores consideran que al 30 de junio de 2018 se han cumplido estas condiciones y estiman que también se cumplirán en el segundo semestre del ejercicio 2018.

En el epígrafe "*Otros pasivos financieros*", además de la deuda con la entidad vinculada Parcesa anteriormente comentada por importe de 1.467 miles de euros a corto plazo, se incluyen principalmente las siguientes partidas:

- Las deudas de las UTES/Consortios con los socios por importe de 270.274 euros.
- La parte a corto plazo de los préstamos subvencionados que se reciben de organismos oficiales a tipo de interés cero por importe de 415.783 euros
- Los gastos financieros devengados no pagados por importe de 70.713 euros.

16. Uniones temporales de empresas

El Grupo lleva a cabo determinados proyectos de forma conjunta con otras Sociedades, mediante la constitución de uniones temporales de empresas (UTE's).

Estas UTE's son integradas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados aplicando el método de integración proporcional, en función del grado de participación en las mismas.

A continuación detallamos una breve descripción de la actividad desarrollada por las UTES más importantes en las que participa la Sociedad a 30 de junio de 2018:

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

- UTE INCATEMA-INYPSA: junto a Incatema Consulting; su objeto es la construcción de la Depuradora del Río Ozama en República Dominicana.
- CONSORCIO INTEGRAL ASESORES, junto a Servicios Técnicos de Ingeniería de Consulta-Integr Sucursal de Integral S.A.-Colombia, Jose Lau Olaya y VS Ingeniería y Urbanismo, S.L., Sucursal del Perú; su objeto es la elaboración del estudio definitivo y expediente técnico del proyecto de 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 en Nueva Rinconada (Perú).
- CAMPO DALIAS, junto a Construcciones Sánchez Domínguez-Sando, S.A., Veolia Water Systems Ibérica, S.L. y Montajes Eléctricos Crescencio Pérez, S.L.; su objeto es la redacción del proyecto, ejecución de las obras y operación y mantenimiento de la planta desaladora del Campo de Dalías (Almería).
- CONSORCIO POTS MODERNO: su objeto es la prestación de asistencia técnica y acompañamiento a las entidades territoriales seleccionadas por el Departamento Nacional de Planeación, en el proceso de alistamiento, formulación e instrumentación de los Planes de Ordenación Territorial y los Planes de Ordenamiento Departamental. (Colombia)
- CONSORCIO IVK: junto a Vaico Colombia y K-2 Ingeniería S.A.S.; su objeto es la gerencia del Diseño, construcción y operación del EDAR en Salitre (Colombia)
- UTE ALCORA: Inypsa Eficiencia, S.L., junto con Wald Biogestión, S.L. y R&R Biomasa Ahorro, S.L.; su objeto es exclusivamente la ejecución de las obras, servicios y suministros en que consistan las prestaciones de los Trabajos de Empresa de Servicios Energéticos del Hotel Alcora, situado en San Juan de Aznalfarache. (Sevilla)
- UTE A4 CIUDAD REAL, Europea de Recursos Hidráulicos S.A., junto con Aldesa Construcciones, S.A., Alvac S.A., Azvi S.A. y Construcciones Sánchez Domínguez – SANDO S.A.; su objeto es el acondicionamiento, mejora del firme, trazado y de capacidad estructural de un tramo de la autovía A-4 y su posterior explotación.
- CONSORCIO HUITACA: Inypsa Colombia S.A.S., junto con GEODIM S.A.S. y Planeación Ecológica LTDA; su objeto es actualizar los planes de ordenación y manejo de las cuencas hidrográficas de los Ríos Bogotá y Alto Suárez, cuencas afectadas por el fenómeno de la Niña 2010-2011 en Colombia.
- CONSORCIO TRONCAL CARACAS: Inypsa Colombia S.A.S., junto con Hace Ingenieros S.A.S. y Jorge Fandiño, S.A.S.; su objeto es la actualización, complementación, ajustes de los estudios y diseños de la ampliación y extensión de la Troncal Caracas entre la estación Molinos hasta Portal Usme – Actualización, complementación, ajustes de la factibilidad y estudios y diseños del Tramo Usme – Yomasa, y factibilidad, estudios y diseños desde Yomasa hasta el Nuevo Patio y obras complementarias en Bogotá D.C.(Colombia)
- CONSORCIO CANAL DE BARRANQUILLA: Inypsa Colombia S.A.S., junto con Weg Ingeniería S.A.S., Ingeproyect LTDA y Ciarquelet S.A.S.; su objeto es el estudio y diseño para el mejoramiento en la infraestructura y navegación del canal para el acceso a Puerto de Barranquilla hasta el sector de Pimsa. (Colombia)
- CONSORCIO PTAP FW 2017: Inypsa Colombia S.A.S., junto con K-2 Ingeniería S.A.S.; su objeto es la interventoría técnica, administrativa, financiera, legal y ambiental de los ajustes, actualización y complementación de diseños y la construcción, suministros, montajes de los equipos y puesta en marcha de la ampliación de las unidades de filtración de la planta de tratamiento Francisco Wiesner y obras complementarias. (Colombia)

Las magnitudes más relevantes de los principales negocios conjuntos en los que participa el Grupo y que han sido integrados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2018 son las siguientes, en euros:

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Negocios conjuntos (UTE's)	Partic.	Cifra de negocios	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Cifra Gastos	Flujos efectivo
INYPSA								
CAMPO DALIAS	20%	364.565	4.288	221.646	813.523		332.224	619.929
UTE INCATEMA-INYPSA	37%	1.472.750	18.067	4.513.122	4.009.180		781.473	169.269
CONSORCIO INTEGRAL ASESORES	25%	33.667		174.766	177.774		32.870	3.804
CONSORCIO IVK	38%	409.074	224	365.821	327.172		326.994	43.207
CONSORCIO POTS MODERNO	100%	1.984.960	1.841	2.493.967	2.131.846		1.607.267	13.731
Resto de UTE´s		173.234	5.833	1.448.468	1.678.436		146.273	251.096
INYPSA EFICIENCIA								
UTE ALCORA	20%	27.309	34.843	13.963	11.786	28.069	14.425	3.933
Resto de UTE´s		8.656	20.279	4.476	19.574	9.300	7.767	5.008
EURHIDRA								
UTE A4 CIUDAD REAL	6%	382	-	312	23.043		463	22.650
Resto de UTE´s		-	780	265.751	331.522		(136)	65.128
INYPSA COLOMBIA S.A.S.								
CONSORCIO HUITACA	30%	12.826		191.715	237.499		58.373	236
CONSORCIO TRONCAL CARACAS	25%	14.499		295.395	323.112		41.727	489
CANAL DE BARRANQUILLA	30%	230.505	1.945	99.386	84.410		170.745	42.839
PTAP FW 2017	50%	73.280	932	79.691	57.640		49.513	783
Resto de UTE´s		42.667	99	956.301	1.010.559		83.673	13.153
Total UTE's		4.848.374	89.132	11.124.780	11.237.075	37.369	3.653.651	1.255.254

17. Ingresos de explotación

17.1 Información por segmentos

Tanto en la distribución que se realiza por segmentos o por áreas geográficas, la gestión que realiza el Grupo va encaminada al análisis de la cuenta de resultados. Con este control el Grupo pretende identificar las posibles necesidades, fortalezas o debilidades que vayan surgiendo a lo largo del ejercicio y poder de esta manera dar una respuesta adecuada en cuanto a los tiempos y a las acciones a tomar para poder corregir o promover acciones en cada una de las áreas.

La exposición de las actividades que se realizan en las diferentes áreas de actividad del Grupo se encuentra en la Nota 1.

El importe de la cartera a 30 de junio de 2018 es de 105.296 miles de euros (104.255 miles de euros en 2017). La distribución de cartera de proyectos contratados y no ejecutados es la siguiente, en euros;

Distribución del Importe Neto de la Cartera		30.06.18
Sectorial		
Ingeniería y Obra Civil		24.736.312
Eficiencia Energética		33.627.086
Energías Renovables		46.932.907
Desarrollo Urbano		-
Total		105.296.305
Geográfica		
Mercado interior		36.232.614
Resto países		69.063.691
Total		105.296.305

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las diferentes líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo la distribución geográfica. El Grupo no mantiene en su contabilidad un desglose de activos y pasivos por segmento o área geográfica.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 30 de junio de 2018 y 2017 distribuida por segmentos queda detallada en el Anexo III, siendo la distribución geográfica la siguiente, en miles de euros:

Distribución del importe neto de la cifra de negocios	30.06.18	30.06.17(*)
<u>Geográfica</u>		
España	3.053	2.568
América	9.428	9.924
Total	12.481	12.492

(*) Datos no auditados, ni revisados

18. Gastos de explotación

18.1 Consumos y otros aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas a 30 de junio de 2018 y 2017 adjunta corresponde íntegramente a la subcontratación de trabajos realizados por otras empresas. El importe al cierre de ambos ejercicios es similar, no existe variación significativa.

18.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal incurridos al 30 de junio de 2018 y 2017, es como sigue, en euros:

Gastos de personal	30.06.18	30.06.17(*)
Sueldos, salarios y asimilados	3.425.505	3.028.540
Seguridad social	83.518	30.183
Indemnizaciones	629.960	602.693
Total	4.138.983	3.661.416

(*) Datos no auditados, ni revisados

Al cierre del primer semestre finalizado el 30 de junio de 2018, el epígrafe "gastos de personal" se ha visto incrementados respecto al mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia del aumento de personal en las diferentes áreas del Grupo para llevar a cabo la ejecución de los nuevos proyectos de los que ha sido adjudicataria.

Por otro lado, el Grupo no tiene ningún plan de pensiones y obligaciones similares u otros compromisos a largo plazo con el personal.

El número medio de empleados al 30 de junio de 2018 y 2017 distribuido por categorías profesionales y sexos incluyendo personal de Alta Dirección, es la siguiente:

INYPESA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Categoría	30.06.18			30.06.17		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta dirección	4	-	4	4	-	4
Titulados y personal de alta cualificación	107	45	152	105	47	152
Administrativos	7	17	24	9	18	27
Operarios	42	1	43	28	2	30
Total (*)	160	63	223	146	67	213

(*) No se incluye el personal de las Utes al no estar disponible la información.

El número de empleados a 30 de junio de 2018 y 2017, ninguno de los cuales presenta discapacidad superior al 33%, es:

Categoría	30.06.18			30.06.17		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta dirección	4	-	4	4	-	4
Titulados y personal de alta cualificación	107	46	153	105	48	153
Administrativos	7	18	25	9	19	28
Operarios	42	1	43	29	2	31
Total (*)	160	65	225	147	69	216

(*) No se incluye el personal de las Utes al no estar disponible la información.

18.3 Otros gastos de explotación

El detalle de los otros gastos de explotación incurridos al 30 de junio de 2018 y 2017, es como sigue, en euros:

Otros gastos de explotación	30.06.18	30.06.17(*)
Arrendamientos y cánones	211.220	171.426
Reparación y conservación	71.107	64.822
Servicios profesionales independientes	466.673	288.267
Gastos de transporte	310.090	236.606
Primas de seguros	48.770	51.990
Publicidad y relaciones públicas	7.227	15.563
Suministros	88.051	72.031
Avales	117.278	148.821
Otros servicios	410.228	714.888
Total	1.730.645	1.764.414

(*) Datos no auditados, ni revisados

Cabe destacar que la disminución del gasto de "Otros servicios" en este primer semestre finalizado el 30 de junio de 2018 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se debe principalmente a la disminución del gasto incurrido en la Filial Inypsa Colombia S.A.S. por la finalización de algunos proyectos.

19. Gastos e ingresos financieros

El detalle de los gastos e ingresos financieros incurridos al 30 de junio de 2018 y 2017, es como sigue, en euros:

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Ingresos y gastos financieros	30.06.18	30.06.17(*)
Ingresos		
Intereses de otros activos financieros	57.318	48.097
Gastos	(213.514)	(234.547)
Gastos financieros con entidades de crédito	(151.908)	(157.359)
Gastos financieros derivado	(61.606)	(77.188)
Diferencias de cambio	(10.378)	(14.122)
Positivas	2.778	1.448
Negativas	(13.156)	(15.569)
Deterioro y resultado enajenaciones inst.fros.	(52.430)	-
Resultado financiero	(219.004)	(200.572)

(*) Datos no auditados, ni revisados

20. Derivados financieros

El detalle de los derivados financieros a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es como sigue, en euros:

Derivados financieros	30.06.18	31.12.17
Cobertura de tipos de interés	634.891	692.465
Total	634.891	692.465

La sociedad del Grupo Coria Solar, S.L.U. tiene suscrito un derivado de tipo de interés (IRS) para cubrir el riesgo de la variación del tipo de interés en relación con el préstamo que financia el proyecto fotovoltaico que explota. La valoración de la operación al cierre del primer semestre del ejercicio 2018, es como sigue, en euros:

Cobertura de tipos de interés	Tipo	Sociedad	Importe contratado	Vencimiento	Valor Razonable
IRS	Variable a fijo (3,8%)	Coria Solar	6.781.260	24/03/2026	(634.891)

La valoración del derivado financiero se efectúa utilizando un experto externo que emplea las condiciones de mercado existentes en la fecha de la valoración. Entre esas condiciones aparecen variables cotizadas, tales como la volatilidad o la propia curva de tipos de interés. No son pues, en general, variables que se coticen en mercados organizados, de modo que se registran en archivo histórico oficial alguno y son considerados de nivel 2.

Los métodos de cálculo son en su mayor parte estándares en conocimiento de la industria financiera, si bien en algunos casos, la valoración exige cálculos estadísticos más complejos de los que puedan derivarse diferentes valoraciones.

De acuerdo con el IFRS 13, el Grupo ha estimado el riesgo propio a la hora de determinar el valor razonable, teniéndolo en cuenta a efectos de la valoración resultante.

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

El Grupo ha cumplido con los requisitos establecidos en las NIIF para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz.

21. Provisiones y avales y garantías

Provisiones

El movimiento durante el primer semestre del ejercicio 2018 de las provisiones ha sido el siguiente, en euros:

Movimiento Provisiones	No corrientes	Corrientes
Saldo al inicio del ejercicio	142.222	377.411
Dotación neta del ejercicio	-	122.057
Reversión neta del ejercicio	-	-
Saldo al final del ejercicio	142.222	499.468

En el epígrafe “*Provisiones no corrientes*” se ha mantenido la provisión registrada en ejercicios anteriores por importe de 142.222 euros derivada de los riesgos asociados a los proyectos desarrollados en Argelia en ejercicios anteriores, debido a los problemas experimentados en el desarrollo de tales proyectos y que el Grupo ha considerado que no han desaparecido.

En el epígrafe “*Provisiones corrientes*” se registran principalmente las provisiones por las posibles indemnizaciones derivadas de los litigios en curso a 30 de junio de 2018 en materia laboral.

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen conocimiento de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades con efecto significativo en el patrimonio neto al 30 de junio de 2018.

Avales y garantías

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad dominante y sus dependientes han presentado avales para el buen fin de sus proyectos en curso de acuerdo con el siguiente detalle, en miles de euros:

Avales presentados	30.06.18	31.12.17
Euros	8.548.210	5.767.026
Moneda extranjera	10.731.431	11.214.861
Total	19.279.641	16.981.887

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos no recogen provisión alguna en concepto de garantía de responsabilidad civil de los proyectos, ya que en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, la mayoría de éstos no están sometidos a garantía contractual. No obstante, la Sociedad dominante tiene suscrita una póliza de seguros para cubrir posibles riesgos por este concepto.

Por otro lado, dentro del acuerdo de refinanciación firmado en el mes de junio de 2014 entre la empresa matriz del grupo y las entidades financieras, se establece que hasta el mes de junio de 2015 la empresa matriz debería garantizar todos los avales que se emitiesen por parte de las entidades financieras a favor de Stereocarto, y posteriormente se irían cancelando los mismos en base al vencimiento que

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

estos tuviera. El saldo a 30 de junio de 2018 de los avales dispuestos por Stereocarto es de 74 miles de euros.

El Grupo posee a 30 de junio de 2018 avales con entidades financieras por importe de 9.430 miles de euros y con entidades aseguradoras por importe de 9.850 miles de euros.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten de forma significativa a estos estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018.

22. Situación fiscal

La Administración Tributaria dispone de un plazo de 10 años desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo establecido para presentar la declaración o autoliquidación para comprobar o investigar las bases imponible negativas y determinadas deducciones pendientes de compensar.

El importe de las diferencias temporarias positivas corresponde principalmente a las provisiones por deterioro de valores representativos de deudas, deterioro de valores representativos de participaciones en el capital o fondos propios de la sociedad Stereocarto y por ajustes por libertad de amortización por mantenimiento de empleo de la sociedad Coria Solar.

Las Sociedades del Grupo más relevantes tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

Dichas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta que las mismas hayan sido verificadas por la Administración, o se haya cumplido el periodo de prescripción de cuatro años.

Los Administradores estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de la Administración fiscal no tendría una incidencia significativa en los estados financieros intermedios resumidos consolidados en su conjunto.

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el detalle de los impuestos diferidos activos es el siguiente, en euros:

Activos por impuesto diferidos	31.12.16	Variación en 2017	31.12.17	Variación en 2018	30.06.18
Créditos fiscales INYPSA	2.045.772	(136.723)	1.909.049	-	1.909.049
Créditos fiscales CORIA SOLAR	472.105	(85.130)	386.975	(14.394)	372.581
Créditos fiscales I2T	499	-	499	-	499
Total	2.518.376	(221.853)	2.296.523	(14.394)	2.282.129

Al cierre del ejercicio 2017 se ha llevado a cabo, por parte de los Administradores de la Sociedad, un análisis de recuperabilidad del activo, basado en una actualización del plan de viabilidad presentado en el momento de la refinanciación de la deuda con entidades de crédito, incluyendo en el mismo los acontecimientos acaecidos a lo largo del ejercicio 2017 y que influyen de forma decisiva en la marcha futura de la compañía. En base a dicho test de deterioro, a la ejecución de distintas operaciones en curso que podrían suponer plusvalías fiscales en el medio plazo, los Administradores consideran que la recuperación de los importes registrados como Activos por Impuestos Diferido se encuentran razonablemente asegurados a la fecha de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos.

Las bases imponible positivas generadas por el Grupo podrán compensar las bases imponible negativas generadas por cualquiera de la sociedades que integran el Grupo fiscal de consolidación en España. La reforma fiscal aprobada con la ley 27/2014 establece un límite de compensación de bases

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

del 70% de la base imponible a partir del ejercicio 2017, y no limita el uso de las mismas en un horizonte temporal.

Al 30 de junio de 2018, el Grupo fiscal de consolidación en España tiene deducciones pendientes de tomar por un importe de 2.225 miles de euros, de las cuales están activadas deducciones por un importe de 313 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, el Grupo tiene registrado en este epígrafe diferencias temporarias por importe de 375 miles de euros, así como menor crédito fiscales por amortización por 1.342 miles de euros al cierre del primer semestre del ejercicio 2018.

23. Operaciones con partes vinculadas

a) Transacciones con accionistas significativos y consejeros

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores, se informa que durante el primer semestre del ejercicio 2018 se ha realizado la siguiente operación con los administradores:

- D. José Luis Pérez del Pulgar Barragán: servicios prestados de secretaría de consejo y asesoría jurídica en cuantía de 16 miles de euros.
- Con fecha 27 de junio de 2018 se examina la operación de prestación de servicios realizada por Ender SL sobre operaciones corporativas, vinculada al consejero don Rafael Suñol Trepal. La contraprestación, considerando la dedicación efectiva, es de 26 miles de euros.

Todas las operaciones son propias del tráfico del Grupo y se han realizado en condiciones normales de mercado.

b) Retribución de los miembros del Consejo de Administración

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores de la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2018 y 2017 han sido:

Retribución de los miembros del Consejo de Administración	30.06.18				30.06.17 (**)			
	Dieta consejo	(*) Dietas y comisiones	Retribución fija	Total	Dieta consejo	(*) Dietas y comisiones	Retribución fija	Total
D. Juan Francisco Lazcano Acedo	-	-	45.000	45.000	-	-	45.000	45.000
D. Javier Martín García Reverter 17, S.A.	4.500	-	-	4.500	1.500	750	-	2.250
Doble A Promociones, S.A.	-	-	-	-	9.000	-	-	9.000
D. Rafael Suñol Trepal	4.500	4.500	-	9.000	10.500	9.000	-	19.500
D. Leonardo Sánchez-Heredero	10.500	2.250	-	12.750	10.500	2.250	-	12.750
D. José Luis Pérez del Pulgar	10.500	6.750	-	17.250	10.500	5.250	-	15.750
Servicios Inmobiliarios Avilés, S.L.U.	6.000	-	-	6.000	4.500	-	-	4.500
D. Santiago Varela Ullastres	10.500	7.500	-	18.000	-	-	-	-
D. María Luisa Blázquez de la Hera	10.500	8.625	-	19.125	10.500	6.000	-	16.500
Total	57.000	29.625	45.000	131.625	57.000	23.250	45.000	125.250

* Comisiones de Auditoría y Comisiones de nombramientos y retribuciones.

** Datos no auditados, ni revisados

Salvo lo que en el apartado a) se ha indicado sobre servicios los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante el primer semestre del ejercicio 2018 otro beneficio o retribución adicional a la anterior, sin que la Sociedad dominante ni ninguna de las sociedades del

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Grupo tenga contratada obligación alguna en materia de pensiones ni concedidos préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.

El importe satisfecho por la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones ha sido de 7.431 euros.

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2018 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

c) Operaciones con altos directivos del Grupo

Los miembros de la alta dirección, que no son miembros del Consejo de Administración, han percibido la siguiente remuneración a 30 de junio de 2018 y 2017, en euros:

Retribución personal Alta Dirección	30.06.18	30.06.17(*)
Retribución fija	214.168	186.040
Retribución variable	-	-
Total	214.168	186.040

(*) Datos no auditados, ni revisados

d) Operaciones entre sociedades asociadas

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas y que pertenecen al tráfico habitual, se eliminan en el proceso de consolidación según lo indicado en la Nota 2 de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2018, las sociedades asociadas le adeudan al Grupo un importe total de 82.245 euros por operaciones comerciales o financieras.

e) Operaciones con partes vinculadas

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con vinculadas a consejeros y accionistas significativos.

La primera operación consistió en la adquisición por la filial Inypsa Eficiencia S.L.U. de una participación del 80% del capital de la sociedad dominicana Grupo Econovax S.R.L. perteneciente a una sociedad vinculada al consejero D. Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez. Se trata de contar con una sociedad de propósito especial, vehículo de la ejecución de los proyectos que Inypsa Eficiencia S.L.U., en asociación con terceros, acaba de concertar en República Dominicana. La constitución de una nueva sociedad ad hoc entraña tiempos que pueden ahorrarse mediante la adquisición de una sociedad ya constituida que, como esta, carece de activos y pasivos y no ha operado nunca. El precio de compra de la participación, igual a su nominal, es de 80.000 pesos dominicanos, equivalentes a unos 1.300 €.

Por otro lado, con fecha 31 de enero de 2018 el comité de auditoría unánimemente acuerda rectificar el acuerdo adoptado el 30 octubre 2017, por el que se informaba favorablemente que el consejo otorgara la dispensa del art. 230.2 de la Ley de Sociedades de Capital respecto de la operación vinculada que va a concertarse por Inypsa Urban Development S.L.U. con Promociones Keops SA, consistente en un contrato de servicios de gestión empresarial, en lo siguiente:

- Que el contrato no se concertará con Promociones Keops SA sino con Alfa Más 1 Real Estate SA, sociedad igualmente vinculada al consejero señor Sánchez-Heredero.

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

- b) Y que la retribución de los servicios se determinará de dos maneras a aplicar sucesivamente: hasta que el capital alcance la suma de 12 millones €, estimada como necesaria para las actividades, consistirá en un 10% del beneficio obtenido tomando como base las aportaciones hechas por la matriz ya sean en concepto de capital ya en concepto de préstamo, hasta que el beneficio alcance el 20%, y consistirá en un 20% del beneficio obtenido por la parte que exceda; mientras que una vez que el capital alcance la suma estimada la retribución consistirá en los mismos porcentajes, pero tomando como base las aportaciones hechas por los socios únicamente en concepto de capital, sin perjuicio de que si tras alcanzarse ese capital se concertaran préstamos de socios las partes, al concertarlos, deberán convenir caso a caso lo oportuno para establecer si su importe pasa a formar parte de la base.

Todas las operaciones son propias del tráfico de la Sociedad y se han realizado en condiciones normales de mercado.

Las operaciones entre Sociedades del Grupo han sido eliminadas durante el proceso de consolidación. Éstas se han realizado en condiciones normales de mercado y son propias del tráfico de la Sociedad.

24. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 25 de abril de 2018 el Consejo de Administración de Inypsa Informes y Proyectos S.A. recibió una comunicación firmada por accionistas titulares de una participación representativa del 47,962% del capital social, por el que se le informaba que había alcanzado un acuerdo con accionistas de Carbures Europe, S.A., por el que se comprometían a realizar todos los esfuerzos para que INYPSA y CARBURES lleven a cabo una operación corporativa de integración, que consistiría en una fusión por absorción.

La fusión proyectada establecía, que Carbures será absorbida por INYPSA, por lo que Carbures se extinguiría, vía disolución sin liquidación, transmitiendo en bloque todos sus activos y pasivos.

Por otro lado, se establecía en los términos del Acuerdo Marco de Integración, que la Fusión sería una fusión entre iguales, en la que los accionistas de INYPSA mantendrían, en su conjunto, el 50% del capital resultante inmediatamente posterior a la consumación del Aumento de Capital y Fusión.

Se establecía, que con anterioridad a la consumación de la Fusión:

- Inypsa lleve a cabo un aumento de capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal total de 15.219.001,20€, mediante la emisión y puesta en circulación de 111.087.600 nuevas acciones ordinarias de 0,137€ de valor nominal cada una de ellas, representativas de un 30% del capital social actual de Inypsa, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación, con respecto de los derechos de suscripción preferente de los accionistas de Inypsa en ese momento y que será totalmente suscrito y desembolsado con anterioridad a la consumación de la Fusión de conformidad con el compromiso de aseguramiento asumido por determinados accionistas de Inypsa que han suscrito el contrato de fusión.
- Carbures lleve a cabo un aumento de capital social por compensación de créditos por un importe nominal total de 1.801.278,52€, mediante la emisión y puesta en circulación de 10.596.756 nuevas acciones ordinarias de 0,17€ de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación y que será totalmente suscrito y desembolsado con anterioridad a la consumación de la Fusión, todo ello en los términos descritos en el Proyecto Común de Fusión.

En atención a lo anterior, el tipo de canje al que las acciones de Carbures serán canjeadas por acciones de Inypsa ha quedado fijado en 2,16339 acciones ordinarias de nueva emisión de Inypsa, de

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

0,137€ de valor nominal, por cada acción ordinaria de Carbures, de 0,17€ de valor nominal, sin que esté prevista compensación complementaria en dinero.

El 27 de junio de 2018, el Consejo de Administración de INYPSA comunico que, tras el análisis estratégico, financiero y jurídico realizado desde la perspectiva del interés social de INYPSA, suscribe, junto con los accionistas antes indicados y Carbures, un contrato de fusión que regula los principales términos de la operación proyectada y los compromisos asumidos por las partes, así como un proyecto común de fusión que debe ser aprobado por la Junta General de Accionistas de la sociedad.

La consumación y efectividad de la Fusión está sujeta, además de la aprobación de la Junta General de Inypsa, a la suscripción y desembolso íntegro de los citados aumentos de capital de Inypsa y Carbures, así como al cumplimiento de determinadas condiciones típicas (entre las que se encuentra la obtención de consentimientos de terceros a la Fusión).

El pasado 13 de septiembre de 2018, el Consejo de Administración convocó la Junta General extraordinaria de Accionistas, donde se propondrá la aprobación de la fusión. Por lo tanto, el cierre de la operación está previsto que tenga lugar durante el último trimestre del año 2018.

Por otro lado, con fecha 31 de julio de 2018 el Consejo de Administración de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. ha aprobado el proyecto de escisión, en la modalidad de segregación, de la unidad económica destinada a la actividad de ingeniería, en favor de la sociedad íntegramente participada INYPSA Infraestructuras S.L.U.

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

ANEXO I

Proyectos I+D+i Situación al 30 de junio del 2018

Gastos de I+D Activados	Coste	Amortización acumulada	Neto
INMOVILIZADO SUBVENCIO SIGEDIM	281.598	(281.598)	-
INMOVILIZADO SUBVENCION AVANZA	325.361	(325.361)	-
INMOVILIZADO SUBVENCION SGDM3D	199.591	(199.591)	-
INMOVILIZADO SUBVENC. SIVAC	735.712	(735.712)	-
INMOVILIZADO SUBVENC. SIDERAM	593.788	(593.788)	-
INMOVILIZADO SUBVENCION ESE	20.465	(20.465)	-
INMOVILIZADO SUBVENC. SEM	759.031	(759.031)	-
INMOVILIZADO SUBVENC. SIC	789.573	(789.573)	-
INMOVILIZADO SUBVENC. SIPG	1.097.586	(1.097.586)	-
Total	4.802.705	(4.802.705)	-

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 a 24 de las Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de las cuales es parte integrante.

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

ANEXO II

Detalle de las Sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2017

Empresas del Grupo y Asociadas al 31-12-17	Domicilio	Actividad principal	% de Participación		
			Directa	Indirecta	Total
<u>Participación directa</u>					
I2T, S.A.	(1)	Informática	100%		100%
EURHIDRA, S.A.	(1)	Ingeniería	100%		100%
IMC, S.A.	(1)	Ingeniería	70%		70%
GAMA, S.A.	(1)	Facilities Management	100%		100%
RECICLAJE 5 VILLAS, S.L	(1)	Inactiva	40%		40%
CORIA SOLAR, S.L.	(1)	Producción Eléctrica	100%		100%
INYPSA EFICIENCIA, S.L.U.	(1)	Eficiencia energética	100%		100%
INYPSA URBAN DEVELOPMENT, S.L.	(1)	Desarrollo Urbano	100%		100%
INYPSA ENERGIAS RENOVABLES, S.L.	(1)	Energías Renovables	100%		100%
INYPSA MÜHENDISLIK VE DANISMAN	(2)	Ingeniería	69%		69%
INYPSA -SENEGAL	(3)	Ingeniería	70%		70%
EURHIDRA MEXICO, S.A. de CV	(4)	Ingeniería	100%		100%
INYPSA COLOMBIA S.A.S.	(5)	Ingeniería	100%		100%
CLEFIDOM S.R.L.	(7)	Eficiencia energética	80%		80%
EFICLIMA DOMINICANA S.R.L.	(8)	Eficiencia energética	100%		100%
INYPSA URBAN DEVELOPMENT DOMINICANA S.R.L.	(8)	Desarrollo Urbano	100%		100%
INSTITUTO ENERGIAS RENOVABLES, S.L.	(6)	Energías Renovables	27,94%		27,94%
<u>Participación indirecta a través de Instituto Energías Renovables, S.L.</u>					
INSTITUTOER SOLAR EXTREMADURA, S.L.	(6)	Energías Renovables		27,94%	27,94%
<u>Participación indirecta a través de Inypsa Eficiencia, S.L.U.</u>					
INYPSA SERVICIOS ENERGÉTICOS, S.L.	(1)	Eficiencia energética		40%	40%

(1) Gral Díaz Porlier, 49, Madrid - España

(2) Sun PlazaNo. 5 Kat: 13, Estambul-Turquía

(3) 49s Hann Maristes II appt.49-S02, Dakar- Senegal

(4) Av InsurgentesSur 2376 México DF - México

(5) CL 59 Bis NO. 8 75 OF. 901 - Bogotá

(6) San Antón, 9, Caceres - España

(7) Calle Max Henríquez Ureña, 33
Rep.Dominicana

(8) Avda. Sarasota, 39
Rep.Dominicana

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Empresas del Grupo y Asociadas 30-06-18	Inversión efectuada			Patrimonio neto de la empresa participada				
	Inversión	Deterioro	Valor neto	Capital	Reservas	Otros	Resultados	Total
Participación directa								
I2T, S.A. (1)	66.652	(66.652)	-	129.819	(67.722)	-	(361)	61.736
EURHIDRA, S.A. (1)	62.205	-	62.205	60.101	1.341.486	-	(15.041)	1.386.546
IMC, S.A. (1)	1.737.602	(1.737.602)	-	919.092	(3.629.034)	(335)	(782)	(2.711.059)
GAMA, S.A. (1)	60.200	-	60.200	60.200	1.030	-	631	61.861
RECICLAJE 5 VILLAS, S.L (1)	20.192	-	20.192	86.000	(35.519)	-	-	50.481
CORIA SOLAR, S.L. (1)	3.244.732	-	3.244.732	3.244.733	(1.114.508)	(476.168)	(2.521)	1.651.536
INYPASA MÜHENDISLIK VE DANISMAN (1)	134.680	(134.680)	-	144.926	(109.094)	17.797	-	53.629
INYPASA ENERGIAS RENOVABLES, S.L. (1)	3.000	-	3.000	3.000	(537)	-	(76.171)	(73.708)
INYPASA URBAN DEVELOPMENT, S.L. (1)	3.000	-	3.000	3.000	(635)	-	(111.220)	(108.855)
INSTITUTO ENERGÍAS RENOVABLES, S.L. (1)	10.031.716	-	10.031.716	2.025.000	805.811	-	(69.822)	2.760.989
INYPASA EFICIENCIA, S.L.U. (1)	374.991	-	374.991	3.000	502.378	-	(126.625)	378.753
EURHIDRA MEXICO, S.A. de CV (2)	5.500	-	5.500	139.874	(186.530)	13.919	130.554	97.817
INYPASA COLOMBIA S.A.S. (2)	461.365	-	461.365	461.364	(314.275)	(22.397)	(19.104)	105.588
Total	16.205.835	(1.938.934)	14.266.901	7.280.110	(2.807.149)	(467.184)	(290.462)	3.715.315
Participación indirecta a través de Instituto Energías Renovables, S.L.								
INSTITUTOER SOLAR EXTREMADURA, S.L. (1)				3.500	(242.476)	-	(134.750)	(373.726)
Total				3.500	(242.476)	-	(134.750)	(373.726)
Participación indirecta a través de Inypsa Urban Development, S.L.								
INYPASA URBAN DEVELOPMENT DOMINICANA, S.R.L. (2)				-	-	21	(11.075)	(11.054)
Total				0	0	21	(11.075)	(11.054)
Participación indirecta a través de Inypsa Eficiencia, S.L.U.								
INYPASA SERVICIOS ENERGÉTICOS, S.L. (1)				10.000	1.400.497	-	118.413	1.528.910
CLEFIDOM, S.R.L. (2)				-	-	1	(548)	(547)
EFICLIMA DOMINICANA S.R.L. (2)				-	-	-	832	832
Total				10.000	1.400.497	1	118.697	1.529.195

(1) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles, no auditados

(2) Contravalor en euros de los estados financieros expresados en moneda local aplicando el tipo de cambio de contado al 30 de junio de 2018

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 a 24 de las Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de las cuales es parte integrante.

**INYPSA Informes y Proyectos, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

ANEXO III

Importe de la cifra de negocio (en miles de euros) a 30 de junio de 2018 y 2017 distribuida por segmentos

Información por segmentos ('000 €)	Ingeniería y Obra Civil		Eficiencia Energética		Energías Renovables		Desarrollo Urbano		GRUPO	
	30.06.18	30.06.17	30.06.18	30.06.17	30.06.18	30.06.17	30.06.18	30.06.17	30.06.18	30.06.17
Importe Neto de la Cifra de Negocios	11.714	12.095	366	-	401	397	-	-	12.481	12.492
Margen de operaciones	(142)	105	(13)	(10)	134	230	(122)	-	(143)	325
Otros Ingresos/Gtos Corporativos										
Amortización de Inmovilizado	(36)	(52)	(92)	(13)	(225)	(225)	-	-	(353)	(290)
Beneficio Antes de Impuestos	(178)	53	(105)	(23)	(91)	5	(122)	-	(496)	35
Impuestos de Sociedades		(4)								(4)
Benef. de Act. Continuas									(496)	31

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 a 24 de las Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de las cuales es parte integrante.

**INYPSA Informes y Proyectos, S.A.
y Sociedades Dependientes**

**Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018**

**FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

Las precedentes cuentas semestrales resumidas han sido formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración el 26 de septiembre de 2018. Van extendidas en 41 hojas de papel común, todas ellas firmadas por el Secretario, y la presente, que firman los Administradores, según se detalla a continuación.

Fdo.: Juan Francisco Lazcano Acedo, Presidente

Fdo.: Javier Martín García

Fdo.: Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez

Fdo.: María Luisa Blázquez de la Hera

Fdo.: Santiago Varela Ullastres

**Fdo.: María Elena García Becerril
(Representante de Servicios Inmobiliarios Avilés SL)**

Fdo.: José Luis Pérez del Pulgar Barragán

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. y Sociedades Dependientes

**INFORME DE GESTIÓN intermedio
consolidado correspondiente al periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de 2018**

Contenido

1.	Situación de la entidad.....	2
1.1.	Estructura organizativa	2
1.2.	Funcionamiento de la entidad	2
2.	Evolución y resultado de los negocios	4
3.	Principales riesgos e incertidumbres	8
3.1.	Riesgos operativos	8
3.1.1.	Riesgo de cartera.....	8
3.1.2.	Riesgo de ejecución.....	8
3.1.3.	Riesgo político	9
3.2.	Riesgos financieros.....	10
3.2.1.	Riesgo de liquidez.....	10
3.2.2.	Riesgo de tipo de interés.....	11
3.2.3.	Riesgo de tipo de cambio	11
3.2.4.	Riesgo de precio de materias primas	11
3.2.5.	Riesgo de crédito.....	11
4.	Hechos importantes acaecidos tras el cierre	12
5.	Evolución previsible de la entidad.....	12

1. Situación de la entidad

1.1. Estructura organizativa

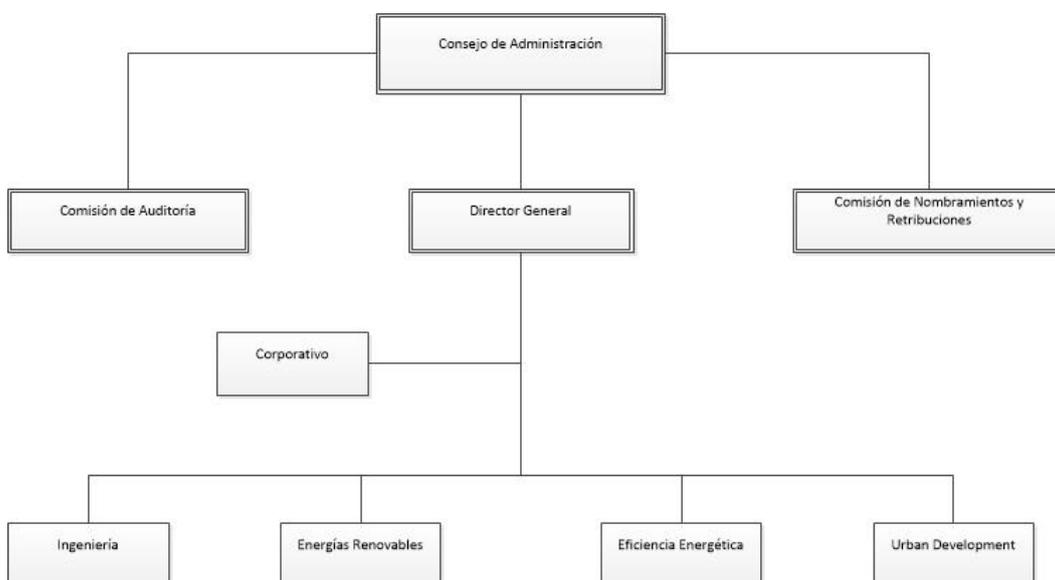
El máximo órgano de decisiones del Grupo es el Consejo de Administración, que se compone de seis miembros y un Presidente, cargo ocupado en la actualidad por D. Juan Lazcano Acedo. El Consejo tiene constituidas dos comisiones: de auditoría, y de nombramientos y retribuciones.

La misión del Consejo es aprobar la estrategia y organización del Grupo, de la misma manera que supervisa el interés social y los objetivos marcados por la Dirección.

La gestión del negocio ordinario es llevada a cabo, como primer ejecutivo, por el Director General, cargo ocupado en la actualidad por D. Valentín Estefanell Jara.

La Comisión Ejecutiva constituye el máximo órgano de gestión del Grupo. La preside y dirige el Director General y está formada además, por los directores de los diferentes Áreas del Grupo.

A continuación se detalla el organigrama del Grupo:



1.2. Funcionamiento de la entidad

El GRUPO INYPSA es un grupo independiente de servicios y consultoría multidisciplinar orientado a la gestión integral de todo tipo de proyectos, en todo el mundo. Fundado en 1970, y con un equipo en la actualidad compuesto por más de 225 profesionales, se dedica a la búsqueda e implantación constante de las mejores prácticas para proporcionar infraestructuras y servicios públicos de la forma más efectiva, rentable y sostenible para la

sociedad. El GRUPO INYPSA cuenta con una dilatada experiencia nacional e internacional, con trabajos acreditados en más de noventa países en toda Europa, América, Asia y África.

A lo largo de los más de 45 años de historia, el GRUPO INYPSA ha ejecutado más de 5.000 proyectos en los cuatro continentes, lo que supone tener referencias de primer orden mundial en las diferentes áreas de negocio.

El GRUPO INYPSA opera en los siguientes sectores:

- Ingeniería
 - Ingeniería del Agua y Agronomía
 - Medio Ambiente
 - Geología
 - Infraestructura del Transporte
 - Desarrollo Territorial y Catastros
 - Medio Ambiente
- Eficiencia Energética
- Energías Renovables
- Desarrollo Urbano

El GRUPO INYPSA ofrece servicios de alto valor añadido en las diferentes fases del ciclo integral del proyecto:

- Planificación estratégica y programación de las inversiones.
- Estudios previos de viabilidad y rentabilidad.
- Gestión de autorizaciones.
- Concepción y diseño de proyectos.
- Gestión de la contratación.
- Dirección y supervisión de obras.
- Gestión de la operación y mantenimiento de proyectos construidos.
- Control de calidad y validación de resultados.
- Proyectos llave en mano.

Entre los ejercicios 2013 a 2015, el GRUPO INYPSA abordó una serie de actuaciones dirigidas, todas ellas, a recuperar los equilibrios del balance, así como, a relanzar la actividad de la compañía tras el colapso del mercado nacional, principal mercado en aquel momento, que se produjo en el año 2009. Estas actuaciones, fueron las siguientes:

- Cambios en el organigrama de la compañía,
- Nuevo enfoque hacia el mercado latinoamericano, a través de un proceso de internacionalización de la actividad del negocio, así como una adaptación de las capacidades y los productos a estos nuevos mercados,
- Gestión y reducción de gastos, incluyendo un ERE que afectó al 20% de la plantilla.
- Refinanciación de la deuda financiera,
- Desinversión en activos non-core,

- Dos aumentos en el capital social, por un importe total de 16,3 millones de euros.

Todas estas actuaciones consiguieron establecer las bases necesarias para la recuperación del GRUPO, así como consolidar su posición en nuevos mercados y sectores identificados para soportar una mayor capacidad de crecimiento y expansión, en base a la tipología de proyectos que el GRUPO INYPSA oferta.

Tras el esfuerzo realizado por el GRUPO en los ejercicios antes indicados, los años 2016, 2017 y el primer semestre del 2018 han servido para consolidar la actividad, lo que ha supuesto un crecimiento generalizado de todas las magnitudes económicas relevantes del GRUPO.

2. Evolución y resultado de los negocios

EL GRUPO INYPSA, ha centrado su expansión y desarrollo en la consolidar las diferentes áreas de actividad que se establecían dentro del Plan de Negocio definido en 2017, apoyándose para ello en el importante desarrollo geográfico que el área de ingeniería/infraestructura ha venido realizando en diferentes mercados geográficos, tras superar la importante crisis que el GRUPO INYPSA sufrió entre los años 2011-2015.

La **evolución del Grupo consolidado** durante el primer semestre del año 2018 ha sido la siguiente:

- Los *ingresos de explotación* del Grupo alcanzaron los 12,482 millones de euros y el *EBITDA** fue de 48 mil euros, lo que supone una reducción del 1% y del 90,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Si bien es cierto, que el ejercicio anterior se ve influenciado por el importante margen, por encima de la media, del proyecto que en su momento INYPSA venía desarrollando en República Dominicana, denominado éste “*Construcción de la Depuradora de Ozama en Santo Domingo*”.

Respecto al presupuesto del ejercicio, tanto la cifra de ingresos como el EBITDA, están en línea con la planificación establecida para el mismo. Las nuevas áreas de actividad definidas en el Plan de Negocio del GRUPO, comenzarán a tener mayor relevancia a partir del próximo ejercicio 2019, al ser todas ellas, actividades de promoción que exigen una inversión y desarrollo inicial. Dentro de la planificación establecida, esta inversión se debe realizar a lo largo del presente ejercicio, tal y como está ocurriendo.

Por otro lado, debemos de señalar que los mercados exteriores siguen incrementando su importancia, así al cierre del primer semestre representan el 76,2% del total de los ingresos del GRUPO.

** Resultado bruto de explotación antes de intereses e impuestos, menos depreciaciones y amortizaciones.*

- La *cartera global acumulada*, proyecto contratados pendientes de ejecutar, alcanza los 105,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 1% sobre la cartera existente a final del ejercicio 2017.

Al igual que lo señalado anteriormente para la cifra de ingresos, los mercados exteriores siguen incrementando su protagonismo, así al cierre del semestre, LATAM representa un 65,6% de la cartera total.

- Los **hechos más relevantes** ocurridos dentro del primer semestre del año 2018 han sido:
 - El 27 de junio de 2018, el Consejo de Administración de INYPSA comunico que, tras el análisis estratégico, financiero y jurídico realizado, suscribe, junto con accionistas de referencia de la sociedad, con Carbures y con accionistas de referencia de esta última, un contrato de fusión que regula los principales términos de la operación de fusión entre ambas, así como los compromisos asumidos por las partes. Este contrato se firma tras el análisis anteriormente descrito, y con posterioridad al acuerdo, que previamente habían realizado en fecha 25 de abril de 2018 entre accionistas de referencia de ambas compañías. Además, se firma entre las partes un proyecto común de fusión, que deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas de la compañía.

La fusión proyectada establece, que Carbures será adsorbida por INYPSA, por lo que Carbures se extinguirá, vía disolución sin liquidación, transmitiendo en bloque todos sus activos y pasivos. Por otro lado, se establece que la Fusión será una fusión entre iguales, en la que los accionistas de INYPSA mantendrán, en su conjunto, el 50% del capital resultante inmediatamente posterior a la consumación del Aumento de Capital y Fusión.

Con este acuerdo, la fusión entre INYPSA y Carbures, implicará el nacimiento de un grupo empresarial con; una cifra de negocios relevante (por encima de los 110 millones de euros agregados, si tenemos en cuenta las cifras de cierre de 2017), importante cartera de proyectos en el pipeline, además de consolidar tres grandes áreas de negocio con importantes sinergias que posibilitan rentabilizar y optimizar los recursos de ambas compañías.

- En el *área de ingeniería e infraestructura*, se desprende del análisis de las magnitudes del área una favorable evolución de los resultados en los diferentes mercados donde viene operando. Por contra, se ha producido una cierta desaceleración en la resolución de las diferentes licitaciones donde la compañía está ofertando, lo que motiva un retraso en la

contratación planificada dentro de lo establecido en el presupuesto del ejercicio.

- En el área de *eficiencia energética*, se han producido importantes adjudicaciones a lo largo del primer semestre del ejercicio. Estos nuevos contratos refuerzan el desarrollo del área dentro de un nuevo mercado geográfico, como es República Dominicana, y dentro de un sector ya conocido, como el hotelero, ya que los proyectos contratados son con una prestigiosa cadena hotelera.
- Dentro del área de *energía renovable*, se encuentra en pleno desarrollo y construcción de la planta fotovoltaica de 7 MW para el aeropuerto internacional de El Salvador. Este contrato, supone la primera implantación del área dentro del ámbito internacional, lo que posibilita una mayor visibilidad de cara al desarrollo futuro de esta actividad, dentro unos mercados con importantes necesidades en todos los ámbitos relacionados con la energía renovable, y en los que los diferentes gobiernos están realizando esfuerzos de cara a tener un marco regulador que posibilite la inversión y desarrollo de esta actividad.
- Finalmente, el área de *urban development*, se encuentra en la fase de inversión planificada para este ejercicio.
- Dentro de la reorganización empresarial que el GRUPO viene ejecutando, y en línea con el Plan de Negocio aprobado y presentado el ejercicio pasado, se está llevando a cabo la segregación del área de ingeniería a la filial denominada INYPSA Infraestructura, S.L. Con este movimiento, se pretende finalizar el proceso de reorganización empresarial iniciado el ejercicio anterior con la segregación de la rama de eficiencia energética, estando planificado finalizarlo antes de la fusión antes indicada.
- Reducción de la deuda financiera neta, lo que implica una mejora en los ratios de endeudamiento del GRUPO.

La **evolución de los negocios** durante el primer semestre del año 2018 ha sido la siguiente:

- En el *área de ingeniería e infraestructura*, 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. Como punto a señalar de cara al futuro, destacar que ya se está implantando 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 márgenes de dichos proyectos. Se espera que, con este nuevo marco regulatorio, se prime la calidad técnica de las ofertas y no tanto el precio, lo que influirá positivamente en la rentabilidad final de los trabajos.

Por otro lado, en los mercados exteriores, se siguen detectando un importante volumen de oportunidades que se adaptan a la cartera de productos y a las referencias de la empresa posee, lo que nos hace ser optimistas de cara a seguir desarrollándonos dentro estos mercados en claro crecimiento.

En línea con lo anteriormente expuesto, los ingresos de explotación del área alcanzan los 11,8 M€, en línea con los ingresos planificados para el ejercicio dentro del presupuesto establecido.

En línea con lo comentado anteriormente, el área de ingeniería sigue representado una parte importante del negocio actual del GRUPO INYPSA, a cierre de junio de 2018 representa el 93,3%. Aunque si analizamos la cifra de proyectos en cartera pendientes de ejecutar, este porcentaje varía de forma significativa, representado el área únicamente el 23,5% de la cartera total. Lo que se desprende este análisis, es que las nuevas áreas de GRUPO van adquiriendo mayor peso en la contratación del ejercicio, aunque no será hasta el ejercicio 2019 cuando este incremento tenga reflejo en las grandes magnitudes de la cuenta de resultados del GRUPO.

- En el *área de eficiencia energética*, se producen las primeras contrataciones en el exterior, con la firma de tres nuevos contratos con la cadena hotelera BeLive en República Dominicana. Con estas nuevas adjudicaciones, se consigue dar el salto a un nuevo mercado, en el que se detecta una importante demanda de este tipo de servicios, lo repercute de forma positiva en las expectativas de crecimiento y rentabilidad para el área.

Los ingresos de explotación del área para el periodo analizado, alcanzan los 366 mil euros. Si viene es cierto, que tal y como se había indicado anteriormente, no será hasta el próximo ejercicio, cuando estas nuevas contrataciones tengan su reflejo en las grandes magnitudes de la cuenta de resultados del GRUPO.

Los nuevos contratos antes indicados, posibilitan que la cartera de proyectos pendientes se incremente en un 48,7% respecto al cierre del ejercicio 2017, situándose esta en 33,6 M€, lo que representa el 31,9% del total de la cartera del GRUPO. Destacar que, de la cartera del área indicada, el 73,6% se encuentra localizada en LATAM.

- En el *área de energética renovable*, se encuentra desarrollando el primer proyecto en el exterior, concretamente en El Salvador, lo que supondrá el primer paso para el desarrollo del área en el ámbito internacional, proporcionado así unas

expectativas de crecimiento que hace que sea esta área, una de las claves del éxito futuro del GRUPO.

Los ingresos de explotación del área para el periodo analizado, alcanzan los 401 mil euros. Si viene es cierto, que tal y como se había indicado anteriormente, no será hasta el próximo ejercicio, cuando estas nuevas contrataciones tengan su reflejo en las grandes magnitudes de la cuenta de resultados del GRUPO.

El nuevo contrato antes indicado, hace que la cartera de proyectos pendientes de ejecutar a cierre de Junio 2018, se sitúe en los 46,9 M€, lo que representa el 44,6% del total de la cartera del GRUPO. Destacar que, de la cartera del área indicada, el 61,4% se encuentra localizada en LATAM.

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos operativos

3.1.1. Riesgo de cartera

El GRUPO INYPSA, en la actualidad, basa el 90% de su contratación en las licitaciones públicas, ya que el área de ingeniería es el área con mayor importancia dentro de las áreas/productos que el GRUPO desarrolla, lo que representa un riesgo como consecuencia de los imponderables que pueden surgir a la hora de adjudicar un contrato a una u otra empresa, teniendo en cuenta que los criterios por los que se deciden las contrataciones son diferentes en función del mercado donde se esté licitando.

Por otro lado, si el Grupo tuviera problemas para poder disponer de las líneas de avales contratadas con las entidades financieras, este hecho influiría negativamente en las contrataciones del Grupo, ya que no sería posible aportar los avales necesarios para presentarse a las diferentes licitaciones o incluso poder firmar las licitaciones adjudicadas. Si bien es cierto que a lo largo del ejercicio 2017 y durante el primer semestre del ejercicio 2018, el Grupo ha finalizado con éxito las diferentes negociaciones que venía manteniendo con determinadas entidades financieras y compañías de caución, con el objetivo de ampliar dichas líneas de avales y así, mantener una cuantía lo suficientemente importante para poder atender las necesidades del Negocio.

3.1.2. Riesgo de ejecución

El margen o rentabilidad de los proyectos depende de la buena ejecución de los trabajos, así como de una fase de planificación y ejecución de presupuestos en fase de oferta correcta. Estas actuaciones no están exentas de riesgos. Además, el Grupo está expuesta a reclamaciones por los errores u omisiones de sus profesionales en la responsabilidad asumida por el Grupo ante sus clientes. A este respecto es importante resaltar que la actividad del Grupo depende mayoritariamente del factor humano, por lo que pueden

producirse errores de ejecución cuyo efecto puede generar responsabilidades de carácter económico que pudieran afectar significativamente a los resultados del Grupo.

Adicionalmente, algunos de los proyectos que el área de ingeniería del Grupo desarrolla, se realizan bajo la modalidad de Unión Temporal de Empresa (UTE) en las que este puede no contar con el suficiente grado de control sobre la plena ejecución del proyecto, de lo que podrían derivarse responsabilidades que podrían llegar a afectar a su cuenta de resultados y a su posición patrimonial. Como consecuencia de estas uniones, el Grupo tiene un riesgo no solo por la participación que INYPSA tiene en cada una de las uniones temporales, sino como consecuencia de la naturaleza de las mismas, el Grupo responde solidaria e ilimitadamente frente a terceros y frente al cliente.

Los riesgos asociados a los avales de anticipo, usuales en todos los contratos que el área de ingeniería está ejecutando en los mercados exteriores, van ligados a la correcta ejecución y por lo tanto certificación de cada una de las fases de los proyectos, ya que la amortización de los mismos va asociada a la ejecución de cada uno de los proyectos. En caso de incumplimiento de los proyectos en ejecución, el Grupo tendría la obligación de devolver la cuantía del anticipo asociado a la parte del proyecto no ejecutado.

Al cierre de junio de 2018, el balance del Grupo no recoge provisión alguna en concepto de garantía de responsabilidad civil de los proyectos, ya que el Grupo tiene suscrita una póliza de seguros para cubrir posibles riesgos por este concepto.

3.1.3. Riesgo político

El riesgo por cambios inesperados en los países donde el Grupo opera podría ocasionar retrasos e incluso incobrables en los proyectos que se están realizando en estos mercados específicos. Sin embargo, es necesario señalar que, dentro del área de ingeniería, la mayoría de los proyectos se encuentran financiados por organismos multilaterales como, por ejemplo, el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo o la Unión Europea, todos ellos de reconocida solvencia.

El respaldo de estos organismos hace que el riesgo mencionado sea remoto asegurando los cobros a pesar de los posibles problemas e imponderables que puedan surgir en los diferentes países a lo largo de la realización de los proyectos.

La actividad del Grupo requiere en ocasiones la obtención de permisos y autorizaciones administrativas con la administración contratante. La demora en la obtención de las autorizaciones administrativas, así como cambios adversos en el entorno político y económico puede provocar demoras en el inicio y ejecución de los proyectos, y con ello un impacto negativo en la situación financiera y en el resultado de los proyectos.

3.2. Riesgos financieros

3.2.1. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito. Dado el carácter dinámico de la actividad del GRUPO INYPSA, el Departamento Financiero tiene como objetivo mantener la flexibilidad de financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito. En este sentido, y tal y como se ha venido informando a de forma puntual, la compañía matriz finalizó con éxito en junio del 2014 un proceso de renegociación de su deuda bancaria que ha posibilitado la firma de un nuevo Acuerdo Marco que se adapta las condiciones de la financiación a las necesidades de la compañía, siendo este un apoyo básico en la consolidación y expansión de que la compañía viene realizando en los nuevos mercados y sectores.

La Dirección realiza un seguimiento riguroso de la gestión del circulante mediante la revisión periódica de las previsiones de tesorería. Este control va acompañado de un esfuerzo importante de toda la compañía, no solo de las áreas administrativas, en la gestión del pendiente de cobro. Debido al objetivo de autofinanciación en los proyectos que la compañía realiza, las posiciones netas de tesorería son positivas.

Por otro lado, debemos de destacar que tal y como se ha comentado anteriormente, la compañía matriz a través de las dos ampliaciones de ampliación de capital realiza durante los ejercicios 2014 y 2015, consiguió una entrada capital de 16,5 millones de euros que han servido para; por un lado, atender a las deudas antiguas existentes en balance y por otro, para poder consolidar y potenciar el desarrollo de negocio en los nuevos mercados, que son la base del crecimiento futuro del GRUPO. En este punto debemos señalar, que durante el ejercicio 2017, INYPSA ha vuelto a realizar una ampliación de capital por un importe total de 30,4 millones de euros, buscando en esta ocasión el lanzamiento y desarrollo del Plan Estratégico para los próximos cuatro ejercicios.

A cierre de junio de 2018, a pesar de las inversiones realizadas en el desarrollo de negocio realizadas en el exterior, la situación de liquidez de la compañía sigue siendo positiva esperándose una mejora hasta final de ejercicio. Esta mejora vendrá como consecuencia;

- consolidación de las nuevas áreas de actividad del GRUPO, que puedan aportar proyectos y liquidez a INYPSA,
- por concretar diferentes actuaciones enfocadas a la financiación de los proyectos en marcha dentro de las nuevas áreas de actividad del GRUPO, es decir; eficiencia energética y energías renovables, con el objetivo de

optimizar las inversiones realizadas, a través de la financiación vía Project-finance.

3.2.2. Riesgo de tipo de interés

Tanto la tesorería como la deuda financiera están expuestas al riesgo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

Los instrumentos financieros del Grupo están expuestos al riesgo de tipos de interés variables, lo que implica cierta incertidumbre con los pagos por intereses. Con el fin de gestionar este riesgo, se analizan regularmente las curvas de tipos de interés y en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutas financieras de tipos de interés, que cumplen las condiciones para considerarse contablemente instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

3.2.3. Riesgo de tipo de cambio

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge por las proyectos que se ejecutan en los diferentes mercados donde el GRUPO opera, este realiza una gestión activa por proyecto para poder acotar y eliminar los riesgos cambiarios mediante la contratación de seguros de cambio una vez analizado la evolución, previsión y presupuesto de cada uno, así como la evolución estimada de la cotización de cada moneda, de cara a determinar el grado de cobertura a realizar. Durante el ejercicio 2017 se redefinió la política del GRUPO para la gestión de este riesgo, por lo que se han venido contratado coberturas de tipo de cambio, basadas en las planificaciones de la ejecución de los diferentes proyectos, así como de la planificación de las certificaciones establecidas en cada uno de los contratos. El objetivo de la política implantada es reducir el riesgo cambiario al máximo, buscando optimizar la rentabilidad de los proyectos en la ejecución técnica de los mismos

3.2.4. Riesgo de precio de materias primas

No aplica este riesgo a la actividad del Grupo.

3.2.5. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito o contrapartida son:

- a) Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo).
- b) Activos financieros a largo plazo
- c) Derivados

d) Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar

El importe global de la exposición del grupo al riesgo de crédito lo constituye el saldo de las mencionadas partidas.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales así como respecto a las cuentas a cobrar a largo plazo es de destacar que existe una gran diversidad de clientes ya que una gran parte significativa de los mismos son entidades públicas.

El Grupo considera que su riesgo de crédito es limitado ya que no existe ningún cliente en el Balance a cierre de junio 2018 que suponga individualmente más de un 10% de las ventas y que además los principales saldos deudores son con clientes públicos.

La actividad de la compañía requiere en ocasiones la obtención de permisos y autorizaciones administrativas con la administración contratante. La demora en la obtención de las autorizaciones administrativas, así como cambios adversos en el entorno político y económico puede provocar demoras en el inicio y ejecución de los proyectos, y con ello un impacto negativo en la situación financiera y en el resultado de los proyectos.

4. Hechos importantes acaecidos tras el cierre

El pasado 13 de septiembre de 2018, el Consejo de Administración convocó la Junta General extraordinaria de Accionistas, donde se propondrá la aprobación de la fusión entre INYPSA y CARBURES. Por lo tanto, el cierre de la operación está previsto que tenga lugar durante el último trimestre del año 2018.

5. Evolución previsible de la entidad

En el segundo semestre del ejercicio 2018, para el GRUPO INYPSA, presenta un escenario que continúa con la recuperación en la cifra de negocio como consecuencia de la cartera de proyectos contratados a cierre del ejercicio, así como por el importante pipeline que el GRUPO tiene en los diferentes mercados donde opera. El objetivo es poder cumplir con el presupuesto establecido para el periodo indicado, y por lo tanto con los objetivos marcados dentro del Plan de Negocio del GRUPO INYPSA.

Se espera que la contracción, en el área de infraestructura e ingeniería, dentro del mercado nacional que se mantenga en las mismas magnitudes de los tres ejercicios anteriores, pero sin embargo el crecimiento y expansión del resto de mercados será lo que posibilite seguir con la senda de crecimiento que la compañía viene realizando en los últimos ejercicios.

De cara a lo que resta del ejercicio 2018, el GRUPO seguirá desarrollando el Plan de Negocio que contempla las líneas maestras que marcarán el desarrollo y crecimiento hasta el 2021. Por ello, se prevé seguir invirtiendo y apostando por el mercado Latinoamericano,

donde hay una inversión prevista en agua y saneamiento, dos de las áreas de mayor conocimiento de la compañía, de 30.320 millones de dólares hasta 2020. Esta orientación a nuevos mercados en fuerte crecimiento obedece a la estrategia de centrarse en todas aquellas áreas de negocio donde INYPSA posee mayores referencias, y por lo tanto mayores capacidades para poder rentabilizar los proyectos.

Por otro lado, las nuevas áreas de actividad esperan tener en los mercados de la LATAM una importante fuente de proyectos, como consecuencia de la implantación que INYPSA tiene en la zona, lo que permitirá detectar oportunidades de negocio para estas nuevas actividades. Esta apuesta por el desarrollo del mercado exterior, se basa en las fortalezas que el GRUPO posee a nivel de internacional, así como las referencias que ha venido desarrollando y consolidando a lo largo de los últimos ejercicios.

Finalmente, debemos de tener en cuenta que el proceso de fusión con Carbures, que finalizará previsiblemente en el último trimestre del ejercicio, influirá positivamente en la evolución del GRUPO INYPSA a partir del próximo ejercicio 2019.

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO

El precedente informe de gestión intermedio consolidado del Grupo ha sido formulado y aprobado por el Consejo de Administración el 26 de septiembre de 2018. Va extendido en 13 hojas de papel común, todas ellas firmadas por el Secretario, y la presente, que firman todos los Administradores, según se detalla a continuación.

Fdo.: Juan Francisco Lazcano Acedo, Presidente

Fdo.: Javier Martín García

Fdo.: Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez

Fdo.: María Luisa Blázquez de la Hera

Fdo.: Santiago Varela Ullastres

**Fdo.: María Elena García Becerril
(Representante de Servicios Inmobiliarios Avilés SL)**

Fdo.: José Luis Pérez del Pulgar Barragán