

Grupo INYPSA

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2015

Madrid, 30 de abril de 2015

inypsa

informes y proyectos

inypsa

INDICE

1	Resumen Ejecutivo	2
2	Principales Magnitudes	2
3	Análisis Cuenta de Resultados	2
3.1	Ventas.....	2
3.2	EBITDA	3
3.3	Resultado de Explotación	5
3.4	Resultado Neto Atribuible	5
3.5	Contratación	5
3.6	Situación general del mercado.....	7
4	Ventas y contratación por segmentos geográficos	8
5	Otros acontecimientos	9
6	Hechos Significativos	9
7	Información Bursátil	10
8	Hechos Posteriores de Interés	11

1 Resumen Ejecutivo

A cierre del primer trimestre 2015 destacamos:

- La Producción total ha sido de 2,92 M€.
- El EBITDA se sitúa en -0,616 M€
- La contratación total del primer trimestre ha ascendido a 12,324 M€
- El Grupo cierra el ejercicio con una cartera de 51,127 M€
- Finaliza con éxito en los primeros días del mes de Enero la ampliación de capital por un importe de 6,241 M. Destacar que se produjo una sobredemanda de 25,034 millones de acciones que no han podido ser suscritas.

2 Principales Magnitudes

Grupo INYPSA Consolidado	1T 2015 (k€)	1 T 2014 (k€)
Cifra de Negocio	2.919	6.736
EBITDA	-616	344
Resultado de explotación	-768	602
Resultado Neto Atribuible	-1.098	-541
Cartera	51.127	49.300

3 Análisis Cuenta de Resultados

3.1 Ventas

La cifra de negocios asciende a 2.919 k€, lo que supone un descenso sobre la cifra de ventas del ejercicio anterior. La cifra de negocios de este primer trimestre del ejercicio 2015 se encuentra fuertemente afectada por todos los problemas que la compañía ha sufrido durante el primer semestre del año 2014 para poder licitar y contratar, como consecuencia de la falta de avales durante los más de 8 meses del período de refinanciación bancaria, así como por los ratios de balance de cierre del ejercicio 2013 muy perjudicados por las pérdidas sufridas ese año debidas a la degradación de valor de la filial de geoinformación ya enajenada.

Los problemas antes indicados han impedido desarrollar la actividad comercial a lo largo del ejercicio 2014 de una manera efectiva, reflejándose de esta manera, en la baja cifra de contratación realizada en el periodo anterior y por lo tanto en la generación de cartera de nuevos contratos para poder producir a lo largo de este primer trimestre del ejercicio en curso.

A pesar de lo comentado anteriormente, con el acuerdo de refinanciación firmado en de Junio 2014, se han vuelto a reabrir las líneas de avales y por lo tanto se ha reiniciado con fuerza la actividad comercial

de INYPSA, que ha propiciado nuevas e importantes adjudicaciones cuya fase de puesta en marcha nos hace pensar qué será a lo largo del segundo trimestre del ejercicio cuando comiencen a producirse y por lo tanto a generar beneficio.

Por otro lado, fruto de los esfuerzos que la compañía viene desarrollando en los mercados exteriores, el peso de la contratación en el exterior viene siendo cada vez más importante, cumpliendo de este modo con uno de las líneas establecidas en el Plan de Viabilidad que la compañía puso en marcha a mediados del 2013, por el cual la empresa buscaba desarrollar nuevos mercados capaces de generar un negocio recurrente, pudiendo de esta manera consolidar la recuperación y el crecimiento en varios mercados y no solo en base al desarrollo de un único mercado como había sucedido en el pasado más reciente de la compañía.

Otro hecho importante a destacar y que ya hemos señalado en las comunicaciones anteriores, es una nueva línea de negocio que INYPSA viene desarrollando en los últimos meses dentro del mercado nacional, complementando con ella la cartera de productos que la compañía ofrece en el mercado y diversificando de esta manera el negocio tradicional de ingeniería, que son los proyectos de *Eficiencia Energética*. Los proyectos asociados a esta nueva línea están ejecutándose con un importante éxito, lo que ha motivado la generación de nuevas oportunidades, muchas de las cuales se están ya concretando en este primer trimestre del ejercicio.

Estos dos últimos puntos, muestran la diversificación ordenada y organizada que la compañía viene desarrollando buscando el objetivo de potenciar el crecimiento y consolidar la recuperación de su actividad, es decir;

- *Nuevas actividades* complementarias y muy ligadas a la ingeniería tradicional, que propician la entrada en nuevos clientes, como son los proyectos de Eficiencia Energética.
- *Diversificación en nuevos mercados*, en los que desarrollamos y comercializamos todas las actividades que INYPSA oferta en su cartera de productos.

Si bien, esta diversificación se enmarca dentro de la política implantada dentro de la compañía tras la puesta en marcha del Plan de Viabilidad, a través del cual se pretende minimizar los riesgos mediante la aplicación de estrictos estándares de calidad en la ejecución de los proyectos.

3.2 EBITDA

El EBITDA del primer trimestre del ejercicio 2015 se sitúa en -616k€

Esta magnitud se ve penalizada como consecuencia del problema que la compañía viene sufriendo en la ejecución de uno de los proyectos más relevantes que existen en su cartera, por la cuantía del mismo, consistente en la Elaboración del Catastro de varias zonas de Ecuador, cuya ejecución presenta diferencias abiertas con el Cliente, y que se encuentra en fase de negociación contractual desde hace más de diez meses. Los problemas antes descritos, han influido negativamente como consecuencia de los ajustes y correcciones que han sido necesarias incorporar a lo largo del trimestre. Así en este cierre trimestral se han imputado pérdidas adicionales a dicho proyecto por valor de 477 miles de euros. Sin el efecto negativo del proyecto antes mencionado, el EBITDA trimestral estará en línea con el presupuesto del ejercicio, en el que ya se descontaba que los primeros meses serían complicados por la escasa contratación realizada a lo largo ejercicio anterior.

A pesar de lo anterior, se viene detectando una clara recuperación del negocio como consecuencia del *Plan de Viabilidad* puesto en marcha a mediados del ejercicio 2013, y que contemplaba las siguientes medidas, algunas de ellas ya vislumbradas en el ejercicio 2014:

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

Como consecuencia de este proceso, INYPSA se encuentra presente en la actualidad en 10 países, en los que en todos ellos desarrolla y gestiona nuevos proyectos y oportunidades de negocio con una implantación estable y consolidada.

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

- Proceso de **desinversión** en todas las áreas de negocio en las que INYPSA no tiene un conocimiento diferenciador respecto a la competencia. Así como en todos aquellos en los que exista una necesidad de financiación importante para el desarrollo y ejecución de los proyectos, o aquellos que se juzgue que poseen un elevado riesgo por el tipo de actividad a realizar. Ejemplo de ello son los proyectos del área de geoinformación o los proyectos de construcción en áreas fuera de la actividad principal de la compañía, en los cuales se ha desinvertido en fechas recientes.
- Importante proceso de **ahorro de costes** con objeto de optimizar los recursos existentes y centrar estos en las necesidades del negocio. Tal y como ha informado puntualmente la compañía, se acometió en el último semestre del ejercicio 2013 un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que afectó al 25% de la plantilla y que supuso un ahorro anual de 1 MM de coste salarial, así como la implantación a lo largo del ejercicio 2014 de varias medidas encaminadas todas ellas al ahorro y optimización de los gastos generales de la compañía.

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

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

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

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

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

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

Todas las medidas antes descritas, de las que comenzamos a ver sus frutos a lo largo del ejercicio 2014, se han consolidado a lo largo de este primer trimestre del ejercicio, a través de;

- I. *Nuevas e importantes contrataciones* en los mercados donde INYPSA se ha ido implantado en los últimos meses.
- II. *Mejora de los procesos productivos* de los proyectos en ejecución, como consecuencia la recuperación del circulante de la compañía al haber finalizado con éxito la ampliación de capital antes señalada.
- III. Se ha *potenciado el Desarrollo de Negocio* y la búsqueda de nuevas oportunidades, como consecuencia de la mejora en los ratios de la compañía a través de la recuperación del balance, así como por la nueva inversión realizada en esta fase del proceso de negocio tras la ampliación de capital realizada.

3.3 Resultado de Explotación

El resultado de explotación del primer trimestre del 2015 se sitúa en **-768k€** reflejo de lo expuesto anteriormente en el apartado 3.2 donde se explica la evolución del EBITDA. Sin el efecto negativo y puntual del proyecto que la compañía viene desarrollando en Ecuador, el resultado de explotación se situaría en -291 K€.

3.4 Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible del período es de **-1.098 k€**

Esta cifra está fuertemente afectada por;

1. Las importantes pérdidas, 477 K€ en el año, generadas en el proyecto de catastro que la compañía viene desarrollando en Ecuador.
2. Importante frenazo en la contratación a lo largo del ejercicio pasado, como consecuencia del proceso de negociación con las entidades financieras, lo que ha motivado una reducción de la cartera de proyectos y como consecuencia en los márgenes del Grupo.
3. Importe coste financiero que el Grupo debe soportar por la deuda existente, si bien es cierto, que tras la refinanciación realizada en junio de 2014, el coste de la misma se ha reducido de manera relevante.

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, el resultado Neto Atribuible sigue siendo negativo a pesar de que el negocio comienza a mostrar claras muestras de recuperación.

3.5 Contratación

La contratación durante el primer trimestre del ejercicio 2015 ha sido **12,324 k€**. El incremento tan importante realizado en este primer trimestre en esta magnitud, tal y como se ha indicado anteriormente, ha venido como consecuencia de la consolidación de las medidas realizadas por la compañía dentro de su Plan de Viabilidad. Debemos destacar que todo el esfuerzo e inversión realizada en el desarrollo del mercado internacional está dando sus frutos y así, se han conseguido importantes

contrataciones en nuevos mercados, cómo es el caso de Bolivia, Brasil, El Salvador y Colombia, así como nuevas contrataciones dentro de los mercados existentes, pero en nuevas áreas de actividad.

Por otro lado, tal y como se ha indicado en las comunicaciones realizadas a lo largo del ejercicio anterior, el impulso que estamos viendo en los últimos meses con nuevas licitaciones dentro del mercado nacional, nos hace pensar que a lo largo del presente ejercicio se concretarán nuevas contrataciones en el mercado interior, lo que debe influir positivamente en el desarrollo de la compañía y en la recuperación definitiva de todo el negocio.

Finalmente, debemos destacar que la nueva línea de negocio iniciada por INYPSA a lo largo del ejercicio 2014, y de los que se ha hablado anteriormente en epígrafe 3.1, nos referimos a los proyectos de *Eficiencia Energética*, sigue con su proceso de consolidación y así en los tres primeros meses del presente ejercicio se han concretado dos nuevas adjudicaciones sumándose de esta manera a los cuatro proyectos en ejecución. Si bien es cierto, que la gran explosión esperada se producirá en el segundo semestre del ejercicio, fruto del apoyo institucional que estamos detectando se viene produciendo por parte de todas las Administraciones a este tipo de proyectos.

Los principales **contratos nacionales** en los que la compañía ha sido seleccionada para su ejecución durante el ejercicio 2015 han sido:

- INYPSA: Dirección de Obra proyecto adenda nº1 Canal Segarra-Garrigues, Tramo IV. Aguas Cuenca de España S.A.
- INYPSA: Servicio de Modelización de dispersión en el aire de partículas PM10 en las áreas de Avilés y Gijón. Consejería de Fomento, Ordenación del Territorio y Medio Ambiente (Principado de Asturias)
- INYPSA: Control y seguimiento de los Vertidos de Aguas residuales en la Cuenca del Duero. Confederación Hidrográfica del Duero.
- INYPSA: Proyecto 1ª fase Ad. RTSPE Alcora. Confederación Hidrográfica del Júcar.
- INYPSA: Dirección de Obra de los trabajos de reparación del Canal de Arenas de Cabrales de la Central Hidroeléctrica de Arenas de Cabrales. Eon Generación S.L.
- INYPSA: Proyecto 1ª fase Ad. RTSPE Uildecona. Confederación Hidrográfica del Júcar.
- INYPSA: Asistencia Técnica de apoyo en las autorizaciones de las obras y actuaciones que afectan a los cauces y sus márgenes. Confederación Hidrográfica del Tajo.
- INYPSA: Control y Vigilancia de la Conversión en Autovía de la carretera SG-20. Ministerio de Fomento.
- INYPSA: Servicios Energéticos Hotel Barceló Sancti Petri. Grupo Barceló
- INYPSA: Servicios Energéticos Hotel Barceló Isla Cristina. Grupo Barceló

Los principales **contratos internacionales** en los que la compañía ha sido seleccionada para su ejecución durante el ejercicio 2015 han sido:

- INYPSA: Diseño final del proyecto de construcción del Malecón de Ciudad Puerto La Unión. Fondo Salvador E. Preinversión. (El Salvador)

- o INYPSA: Supervisión de obras de abastecimiento y saneamiento Grupo 1. Zona Caribe. Patrimonio Autónomo Fideicomiso – A.T. Findeter Fiduciaria Bogotá S.A. (Colombia)
- o INYPSA: Gerencia del Diseño, construcción y operación del EDAR de Salitre. Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca (Colombia)
- o INYPSA: Supervisión Técnica y Ambiental de la Construcción de la doble vía al Valle Alto Final Av. Petrolera-Agostura-Paracaya. Administración Boliviana de Carreteras (Bolivia)
- o INYPSA: Parcs industriels de Metroha dans la wilaya d'El Tarf et de Ras El Oued dans la wilaya de Bordj Bou Arreridj. Agence Nationale d'Intermédiation et de Régulation Foncière (Argelia)
- o INYPSA: Servicio de consultoría de supervisión para el proyecto "construcción de la represa La Paz (Hampaturi Alto). Entidad Ejecutora De Medio Ambiente Y Agua – Emagua (Bolivia)
- o INYPSA: Consorcio Canal del dique Cra.- Corporación Autónoma Regional del Atlántico (Colombia)
- o INYPSA: Colombia-OF. Planes de Ordenación y Manejo de Cuencas Hidrográficas de los ríos TAPIAS Y CAMARONESZ, PROY. "CUENCAS HIDROGRAFICAS AFECTADAS POR EL FENOMENO DE LA NIÑA 2010-2011". Corpoguajira - CORPORACIÓN AUTÓNOMA REGIONAL DE LA GUAJIRA (Colombia)
- o INYPSA: Colombia-OF-Planes de Ordenación y Manejo de las Cuencas Hidrográficas de los ríos BOGOTÁ Y ALTO SUÁREZ, PROY. "CUENCAS HIDROGRAFICAS AFECTADAS POR EL FENOMENO DE LA NIÑA 2010-2011". Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca (Colombia)

3.6 Situación general del mercado

A lo largo del primer trimestre 2015 la situación general del mercado interno ha sufrido un pequeño cambio respecto a los últimos años, como consecuencia del incremento de licitaciones que ya venimos detectando desde el último semestre del ejercicio 2014. A pesar de lo anterior, el descenso en la inversión respecto al ejercicio 2008 es muy importante, lo que ha motivado que las empresas que trabajan dentro del mercado interno hayan focalizado su estrategia de contratación en base a la reducción de los márgenes como consecuencia de las importantes bajas que deben realizar las compañías para poder optar a las adjudicaciones de dichos contratos.

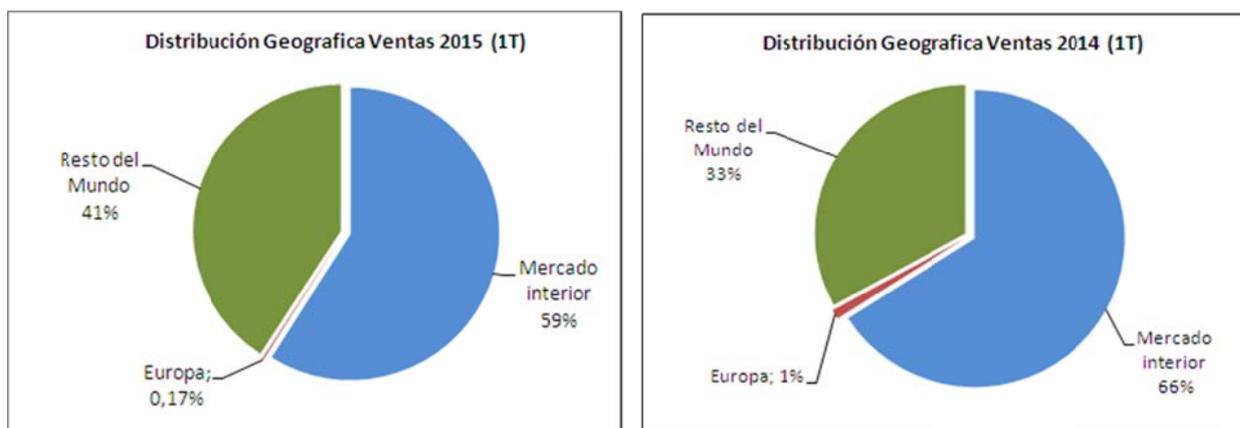
En los mercados exteriores en los que se está estableciendo INYPSA, existe una gran competencia, no solo de empresas locales sino también de grandes compañías que han tenido que iniciar el mismo proceso exportador en el que se encuentra inmerso INYPSA dentro de su *Plan de Viabilidad*. Por el contrario,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

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

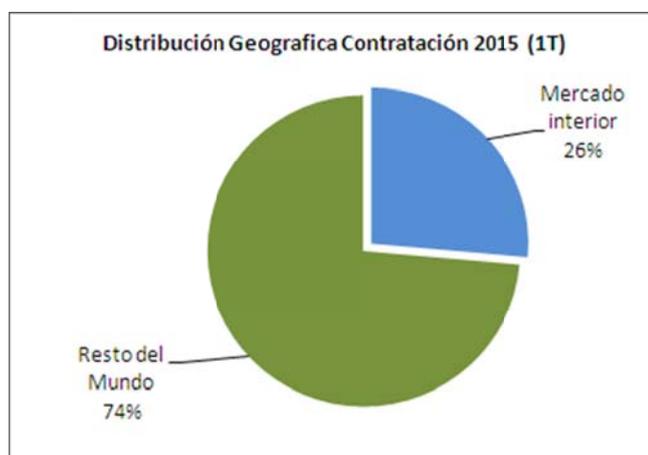
4 Ventas y contratación por segmentos geográficos

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

Las ventas nacionales han representado en este primer trimestre del ejercicio 2015 un 59% de las ventas totales realizadas, lo que supone una reducción de 7 puntos porcentuales sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.



En la distribución de la nueva contratación, el cambio de tendencia, que está realizando la compañía desde la implantación del proceso de internacionalización enmarcado dentro del Plan de Viabilidad, es más brusco, representando el mercado exterior al cierre del trimestre más del 74% del total de la cifra de contratación. Fruto de los esfuerzos y la implantación realizada por parte de INYPSA en los mercados exteriores, el peso de estos debe ser cada día más importante.



Este cambio que venimos señalando dentro de la estrategia de inversión y desarrollo de la compañía, ha motivado un importante cambio en la estructura productiva y de negocio dentro de INYPSA, tal y como se ha señalado anteriormente, con el objetivo de aprovechar todas las posibles ventajas y sinergias en estos nuevos mercados, además de adaptarse a las necesidades que nuestros nuevos clientes objetivo demandan.

5 Otros acontecimientos

Como acontecimientos destacables dentro del primer trimestre del ejercicio 2015, podemos mencionar los siguientes:

El 16 de enero de 2015, se difunde al mercado un Hecho Relevante por el cual se comunica que ha quedado totalmente suscrita y desembolsada la ampliación de Capital que había sido aprobada en Junta de Accionistas el 23 de octubre de 2014, produciéndose como hecho destacable una sobredemanda de 25,034 millones de acciones que no han podido ser atendidas. Por otro lado, la admisión a negociación de las acciones por parte del organismo rector fue realizada el 10 de febrero de 2015, por lo que desde ese momento las nuevas acciones de la compañía pasan a tener los mismos derechos de voto.

La ampliación de capital, además de producir un efecto positivo en el Patrimonio Neto de la sociedad, recuperando de esta manera los ratios que la compañía necesita para poder competir y licitar en nuevos concursos, posibilita la entrada de nuevos fondos necesarios para poder desarrollar la actividad comercial en los nuevos mercados donde se ha venido establecido el Grupo en los últimos meses.

Tal y como se ha indicado, tras la total suscripción de la ampliación de capital antes señalada, el Patrimonio Neto de la empresa matriz se coloca por encima de los 8,5 MM€, recuperando de esta manera la fortaleza necesaria para poder desarrollar nuevas actuaciones e inversiones dentro de su Plan de Expansión Exterior.

Por otro lado, el Grupo ha intensificado las negociaciones con todos sus acreedores para reestructurar o cancelar su deuda, apoyándose para ello los nuevos recursos que han entrado como consecuencia de la ampliación de capital antes descrita.

En el ámbito de las nuevas actuaciones encaminadas al desarrollo y la consolidación de nuevas actividades que INYPSA viene desarrollando y promoviendo, la compañía ha llegado a un acuerdo con la sociedad denominada ACCUORE INVERSIONES, S.L. para la constitución de una nueva empresa enfocada al desarrollo y comercialización de proyectos de Eficiencia Energética. A través de este acuerdo las dos empresas pretenden aunar los conocimientos y valores para desarrollar este nuevo mercado en expansión.

6 Hechos Significativos

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

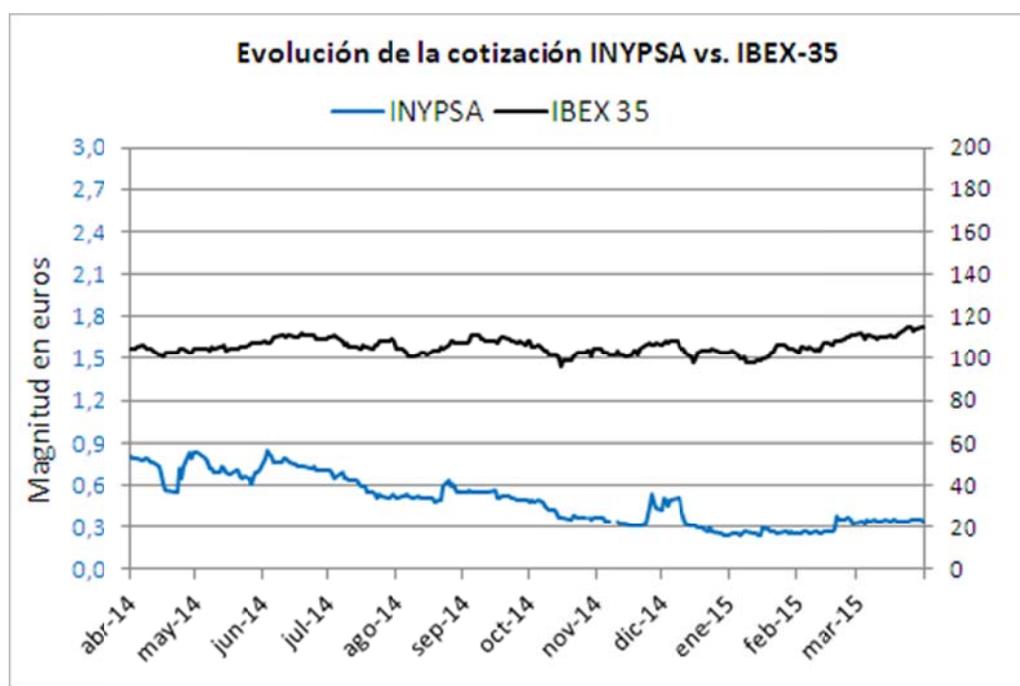
- o **5 de febrero de 2015:** La Sociedad comunica la Inscripción en el Registro Mercantil del acuerdo relativo al aumento de capital decidido el 23 de octubre de 2014, que resultó íntegramente suscrito.
- o **10 de febrero de 2015:** La Sociedad comunica la suspensión de la operativa del contrato de liquidez que la Sociedad tiene convenido durante los 30 días naturales posteriores a la fecha del comienzo de cotización de las nuevas acciones.

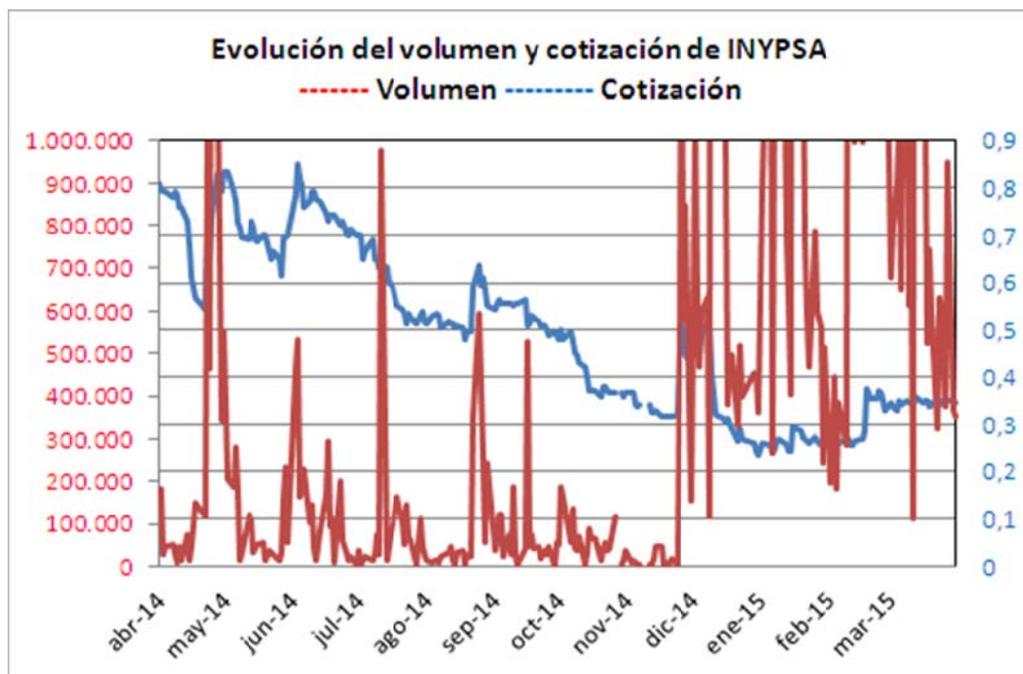
A su vez comunica la admisión a negociación de las acciones nuevas emitidas con ocasión del aumento de capital.

7 Información Bursátil

Cotización de la acción durante el primer trimestre 2015:

La acción	Final	Inicial	Variación
INYPSA	0,345	0,235	46,81%
IBEX-35	11.530,00	10.283,70	12,12%





8 Hechos Posteriores de Interés

Como hechos significativos posteriores al 31 de marzo de 2015 y hasta la fecha de emisión de esta Información Financiera Intermedia destacamos:

- o **7 de abril de 2015:** La Sociedad presenta la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez correspondientes al primer trimestre del 2015.