



**RESULTADOS HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2009**

**Madrid, a 13 de noviembre de 2009**

**[www.inyypsa.es](http://www.inyypsa.es)**

## Índice

1. Introducción
2. Principales Magnitudes
3. Venta por segmentos geográficos
4. Análisis de la cuenta de resultados
5. Otros acontecimientos
6. Hechos Significativos
7. Información bursátil
8. Hechos posteriores de interés

# 1.- Introducción

---

Como comentarios respecto a la evolución de la Compañía al tercer trimestre del ejercicio 2009, destacamos:

- **Contratación:** la evolución de la contratación de proyectos del Grupo INYPSA en los primeros nueve meses del ejercicio ha sido muy positiva. Los principales contratos adjudicados durante el período, tanto por cuantía como por importancia operativa y estratégica, han sido:
  - INYPSA: construcción, mantenimiento y desmantelamiento del pabellón de España en la Exposición Universal de Shanghai 2010, adjudicado por la Sociedad Estatal para Exposiciones Internacionales, por importe de **17,8 millones de euros**. Se trata de un contrato emblemático y se suma a las dos participaciones anteriores de Inypsa en la construcción del pabellón español en exposiciones internacionales o universales.
  - INYPSA: servicios de consultoría y asistencia para la redacción del proyecto de construcción de las obras del tramo de carretera Madrid – Navalcarnero, siendo el cliente la Demarcación de Carreteras de Madrid.
  - INYPSA: servicios de mantenimiento pertenecientes a la Red Oficial de Estaciones de Aforo (R.O.E.A) en la cuenca del Río Guadiana, siendo el cliente la Secretaría General para el Territorio y la Biodiversidad.
  - INYPSA: redacción de estudios de adecuación de las obras de infraestructuras del AVE, en el tramo Tarragona Barcelona, teniendo como cliente a la Agencia Catalana de L'Aigua.
  - INYPSA: dirección de obra del proyecto adenda nº1 Canal Segarra – Garrigues, Tramo IV, siendo el cliente Aguas de la Cuenca del Ebro (ACESA).
  - INYPSA: servicios de apoyo para el desarrollo y mantenimiento de la gestión operativa del Plan de Dinamización del Alquiler de Viviendas - Plan Alquiler 2009, siendo el cliente la Consejería de Medio Ambiente, Vivienda y Ordenación del Territorio de la Comunidad Autónoma de Madrid.
  - INYPSA: control y vigilancia de las obras autovía A-33. Murcia - Fuente la Higuera. Tramo: autovía A-30 - enlace con la A-10. Provincia de Murcia, siendo el cliente la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.
  - INYPSA: control y vigilancia de las obras: "circunvalación de Burgos BU-30. Tramo: Villalbilla de Burgos-Quintanadueñas". Provincia de Burgos, siendo el cliente la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.
  - STEREOCARTO: obtención del vuelo fotogramétrico para la producción de ortofotos incluidas en el Plan Nacional de Ortofotografía aérea en el ámbito de Castilla la Mancha, siendo el cliente el Instituto Geográfico Nacional.
  - INYPSA: geología del subsuelo para la evaluación de zonas y estructuras con capacidad de almacenamiento geológico en España: Cadena Ibérica y cuencas del Tajo y Almazán, contrato que se desarrolla en el ámbito de un sector de

importante desarrollo tecnológico como es la captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub>. Este contrato confirma el posicionamiento estratégico de Inypsa en las áreas medioambientales y de energías renovables en los próximos años.

- INYPSA: ampliación en un año del contrato de mantenimiento de nuevos edificios terminales de servicios del Aeropuerto de Barajas, siendo el cliente AENA.
- STEREOCARTO: Vuelo fotogramétrico digital y ortofotografía aérea de 764 km<sup>2</sup> en el término municipal de Madrid y zonas colindantes para el Área de Gobierno y Urbanismo y Vivienda, en el marco del Plan Nacional de ortofotografía Aérea (PNOA)
- INYPSA: IV Cartografía geológica de Cantabria, siendo el cliente el INSTITUTO GEOLÓGICO Y MINERO DE ESPAÑA (IGME).

Desde el **punto de vista internacional**, destacamos los siguientes contratos:

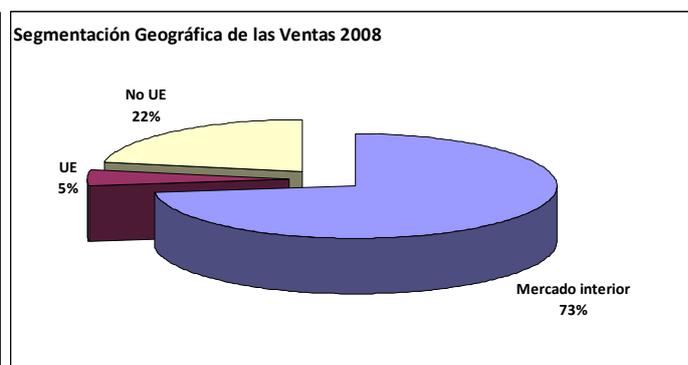
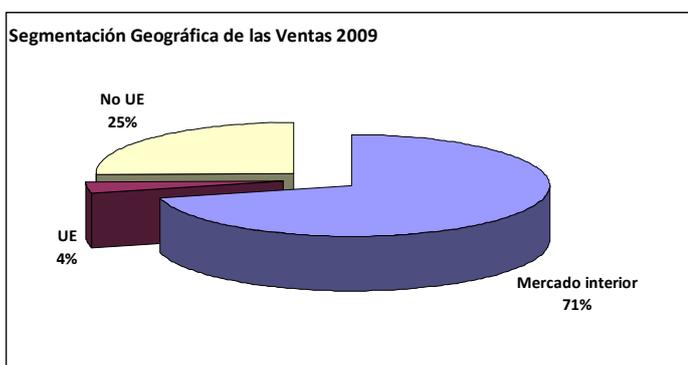
- IMC: Fases 10 y 12 de la construcción del Hospital St. Joseph de Liberia, siendo el cliente el St. Joseph's Catholic Hospital. Estas fases contratadas dan continuidad a las fases anteriores ya construidas por la Compañía.
- STEREOCARTO: vuelo líder en la zona del Volcán de Poás en Costa Rica, teniendo como cliente al Instituto Costarricense de Electricidad.
- STEREOCARTO: vuelo, cartografía y ortofotos del distrito metropolitano de Quito en Ecuador, siendo el cliente la Empresa de Desarrollo Urbano de Quito.
- STEREOCARTO: vuelo y cartografía en Bulgaria, teniendo como cliente a Geometral
- IMC: suministro de equipos médicos y complementarios para la Secretaría de Gestión Pública de Perú.
- STEREOCARTO: vuelo líder en Guinea, siendo el cliente A.R.G. LTDA- GUINEA ECUATORIAL.
- INYPSA: plan de desarrollo territorial para la región de San Miguel en El Salvador, siendo el cliente el Fondo Salvadoreño para Estudios de Preinversión, FOSEP y Viceministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano – VMVDU.
- IMC: Fases 12B de la construcción del Hospital St. Joseph de Liberia, siendo el cliente el St. Joseph's Catholic Hospital. Esta fase contratada dan continuidad a las fases anteriores ya construidas por la Compañía .
- INYPSA: Primer Registro del Catastro ante la Oficina Central del Registro de la Propiedad Inmueble (IPRO) de Albania
- INYPSA: Contratación de servicios de consultoría para elaborar los planes reguladores de once cantones de la provincia de Guanacaste y su plan regional en Costa Rica

## 2.- Principales Magnitudes

INYPSA y Sociedades Dependientes	3 <sup>er</sup> Trimestre 09 (k€)	3 <sup>er</sup> Trimestre 08 (k€)	Variación (%)
Cifra de Negocios	44.142	34.890	26,5%
EBITDA	3.985	3.330	19,7%
Resultado Atribuible	-549	1.653	-133,2%

INYPSA y Sociedades Dependientes	3 <sup>er</sup> Trimestre 09 (k€)	3 <sup>er</sup> Trimestre 08 (k€)	Variación (%)
Contratación	51.552	31.580	63,2%
Cartera	155.698	161.484	-3,6%

## 3.- Ventas por segmentos geográficos



## 4.- Análisis Cuenta de Resultados

### Ventas

Durante los primeros nueve meses del ejercicio se ha incrementado la cifra de negocios en un 26,5% sobre el dato del año anterior, que se ha fundamentado en el esfuerzo inversor y de diversificación llevado a cabo el ejercicio pasado y que se refleja especialmente en los siguientes aspectos:

- Stereocarto hace una aportación definitiva a la cifra de negocios por comparación al tercer trimestre de 2008, periodo en el que sólo aportó tres meses de resultados dentro del perímetro de consolidación del Grupo.
- Producción de la planta fotovoltaica de Coria Solar: esta planta situada en la localidad cacereña de Coria, de 1MW de potencia y con tecnología de seguimiento de doble eje, está mostrando un comportamiento por encima de las cifras esperadas.

Sin embargo, la menor contribución de Inypsa Informes y Proyectos S.A., debido al retraso en la ejecución de algunos de sus contratos, provoca que la evolución positiva sobre el año anterior se atenúe con respecto al primer semestre.

Durante los primeros nueve meses del ejercicio se ha incrementado la contratación alcanzando cifras récord y superando la del mismo periodo del ejercicio anterior en más de un 63%, lo que permite asegurar la facturación durante el ejercicio 2009 y venideros. En este sentido, hay que destacar el contrato firmado con la Sociedad Estatal para Exposiciones Internacionales, por el que Inypsa Informes y Proyectos, S.A. se encargará de la construcción, mantenimiento y desmantelamiento del pabellón de España en la Exposición Universal de Shanghai 2010. Los primeros datos de producción de este contrato comenzaron en el mes de abril, aunque se espera que el grueso de la misma se alcance en el último trimestre de 2009 y primero de 2010. Por último, destacamos que muchos de los contratos firmados a lo largo de este ejercicio se pondrán en producción en los últimos meses del año y comienzos de 2010.

## **EBITDA**

Se ha alcanzado un incremento del 19,7% en EBITDA, gracias a las contribuciones del proceso de diversificación realizado en el año 2008. Ello permite compensar el dato menos positivo de Inypsa, el cual viene motivado por esfuerzo invertido en preparación de ofertas, cuyo éxito se recoge en las cifras de contratación, pero con un desfase temporal en el reflejo de sus márgenes, que no se registrarán hasta su puesta en producción.

## **Resultado**

Con las adquisiciones de Stereocarto y Cartogesa, así como con la inversión en la planta fotovoltaica de Coria Solar, se produce un incremento en el EBITDA en comparación con el dato de 2008, donde estas compañías sólo consolidaron algunos meses. Sin embargo, estas inversiones han supuesto un aumento del endeudamiento para financiarlas y una mayor carga por amortizaciones, que hacen que la mejora en EBITDA no se traslade al resultado después de impuestos, especialmente tras la menor aportación de la Matriz. El efecto es el siguiente:

- El aumento de las dotaciones por amortización ha pasado de representar un 2,5% de las ventas a suponer un 4,9%.
- La carga financiera derivada de la financiación de las inversiones ha supuesto que ésta pase de originar un coste cero, a un gasto superior al 2,3%.

Además, se ha dotado una provisión de 776.000€ (1,8% de las ventas) por las diferencias de cambio latentes en los contratos de cobertura de tipo de cambio, cuya duración se extiende hasta julio de 2011. Dicha provisión no se ve aún compensada por el margen del proyecto asociado, la construcción del Pabellón de España en la Exposición Universal de Shanghai, cuyo registro se refleja aplicando el criterio de obra certificada. Así, el resultado después de impuestos atribuible se reduce hasta reflejar unas pérdidas de 549.000€. Sin el efecto de las provisiones por diferencias de cambio, el resultado ascendería a un beneficio de 227.000€.

## **5.- Otros Acontecimientos**

---

A lo largo de los nueve primeros meses de 2009, el Grupo ha llevado a cabo un proceso de financiación que ha permitido reestructurar el tamaño y la calidad de su deuda. Dicho proceso ha permitido financiar las inversiones acometidas en 2008 y 2009 y aporta estabilidad financiera para los próximos años. Los principales hitos han sido los siguientes:

- En el mes de marzo se ha dispuesto del principal del préstamo concedido por Caja Madrid para la financiación de la planta fotovoltaica de Coria Solar. El principal asciende a 6,8 millones de euros, el 77% del total de la inversión, siendo el plazo de 17 años. Asimismo se dispuso de una póliza de crédito para financiar el IVA de la inversión de 1 millón de euros.
- Durante el mes de junio, se han firmado préstamos bilaterales a largo plazo con cuatro entidades por un importe global de 10 millones de euros, que financian cerca del 70% de las adquisiciones realizadas en 2008 y 2009.
- En el mes de julio se firmó un préstamo a largo plazo adicional por importe de 1 millón de euros
- Además de lo anterior, a cierre del tercer trimestre se dispone de líneas de crédito por importe de 13.8 millones de euros.

Por otro lado, durante el primer trimestre de 2009 se ha llevado a cabo la adquisición del 33,33% de las participaciones de Instituto de Energías Renovables, S.L., por un importe global de un millón de euros, más una parte variable, en función de las posibles adjudicaciones de autorizaciones para la construcción de parques eólicos en Extremadura.

Instituto de Energías Renovables S.L. es una empresa especializada en la promoción de proyectos de generación y transmisión de energía, la redacción de todo tipo de estudios y proyectos que van desde la base conceptual hasta el proyecto ejecutivo y la realización de la dirección de obra, la gestión de construcción y la explotación de sistemas eléctricos de potencia, destacando en proyectos de generación eléctrica a partir de fuentes renovables: eólica, fotovoltaica, hidráulica y termosolar.

Esta adquisición refuerza la identidad de Inypsa como ingeniería y consultoría sostenible, potenciando las áreas de negocio de promoción, diseño, construcción y operación de plantas de generación de electricidad a partir de fuentes renovables tanto en el mercado nacional como el internacional.

Por último, el pasado 25 de junio de 2009 se celebró la Junta General de Accionistas de Inypsa Informes y Proyectos, S.A. En ella, entre otros acuerdos, se aprobó aumentar el capital social en la cifra de 750.000€, mediante la emisión de 1.500.000 nuevas acciones, de valor nominal 0,50 € cada una, de iguales derechos que las anteriores de la Sociedad, con derecho a participar en los beneficios que se repartan desde la fecha en que sean admitidas a cotización, siendo el contravalor íntegramente reservas disponibles, esto es, sin desembolso alguno por el accionista. A cierre del tercer trimestre, se han asignado las acciones correspondientes a los accionistas de la Compañía, a los que han correspondido una acción nueva por cada dieciocho antiguas.

## 6.- Hechos Significativos

- **8 de enero de 2009:** la Sociedad rectifica la comunicación publicada el 6 de octubre de 2008 en relación a las operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez realizadas durante el tercer trimestre del ejercicio.
- **8 de enero de 2009:** la Sociedad da comunicación de haberse realizado una aportación adicional a la cuenta de efectivo del contrato de liquidez comunicado mediante hecho relevante el 29 de abril de 2008.
- **8 de enero de 2009:** la Sociedad publica la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez realizadas durante el último trimestre del ejercicio.
- **30 de enero de 2009:** la Sociedad comunica la obtención de la adjudicación provisional para la construcción, mantenimiento y desmantelamiento del pabellón de España en la Exposición Universal de Shanghai 2010, con un presupuesto de 17,8 millones de euros.

- **4 de febrero de 2009:** la Sociedad comunica la firma de un acuerdo con la Corporación Empresarial Caja de Extremadura S.L. para la adquisición de una participación del 26,67 por ciento del capital social del Instituto de Energías Renovables S.L.
- **27 de febrero de 2009:** la Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2008.
- **16 de marzo de 2009:** modificación experimentada en la información difundida sobre los términos del Contrato de Liquidez.
- **24 de marzo de 2009:** la Sociedad comunica haber instrumentado hoy lo necesario para permitir que desde el 25 marzo 2009 sea disponible préstamo.
- **30 de marzo de 2009:** la Sociedad comunica la firma de un acuerdo para la adquisición del 6,66% del capital social de Instituto de Energías Renovables S.L., incrementando así su participación hasta el 33,33%.
- **6 de abril de 2009:** La Sociedad remite la Información Trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.
- **6 de mayo de 2009:** La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009.
- **19 de mayo de 2009:** La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008.
- **20 de mayo de 2009:** Anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas el día 25 de junio de 2009.
- **26 de mayo de 2009:** Modificación experimentada en la información difundida sobre los términos del Contrato de Liquidez.
- **25 de junio de 2009:** La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2009.
- **7 de julio de 2009:** La Sociedad comunica la modificación experimentada en la información difundida sobre los términos del Contrato de Liquidez.
- **7 de julio de 2009:** La Sociedad remite la Información Trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del Contrato de Liquidez.
- **24 de julio de 2009:** La Sociedad comunica la apertura Periodo de Asignación de derechos.
- **24 de julio de 2009:** La Sociedad aporta información sobre el proceso de Aumento de Capital e interrupción de la negociación.
- **14 de agosto de 2009:** La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2009.
- **6 de octubre de 2009:** La Sociedad hace pública la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del Contrato de Liquidez.
- **16 de octubre de 2009:** La Sociedad comunica la admisión a negociación, con efectos al día 19 de octubre de 2009, de la acciones emitidas con ocasión del Aumento de Capital definido por la Compañía.

## 7.- Información Bursátil

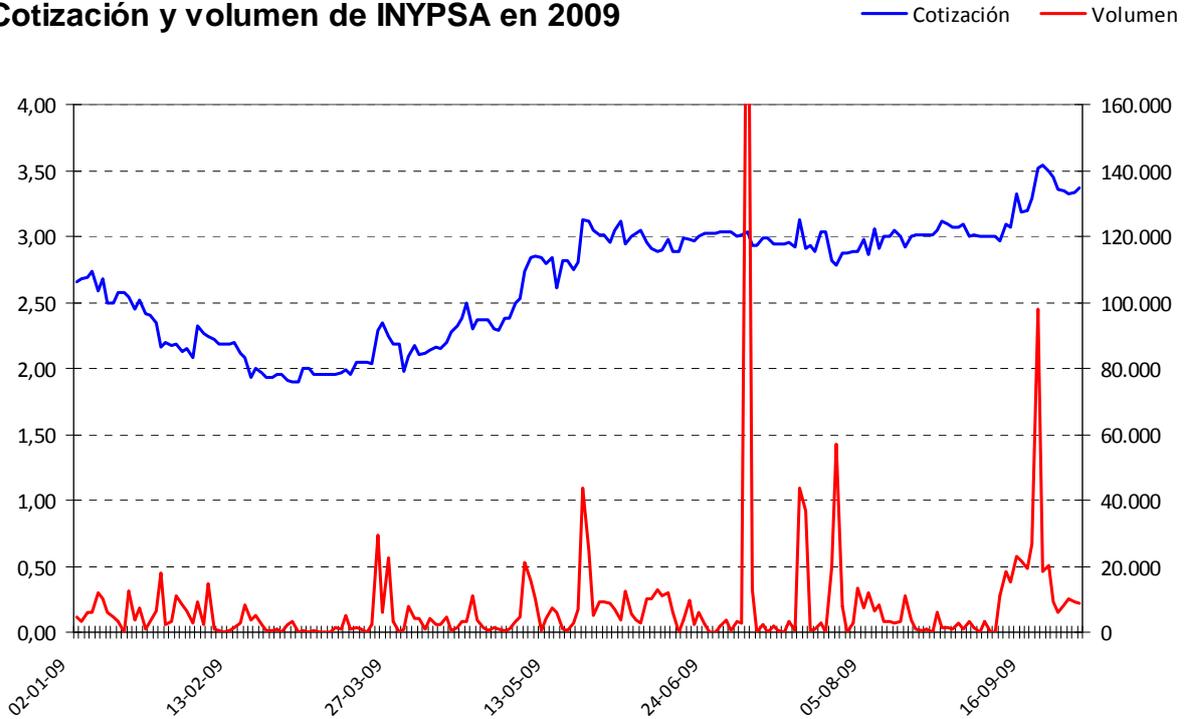
---

La evolución de la acción en el periodo ha sido muy positiva, revalorizándose un 35,9% desde el comienzo de año y un 77,4% desde su nivel más bajo en 2009.

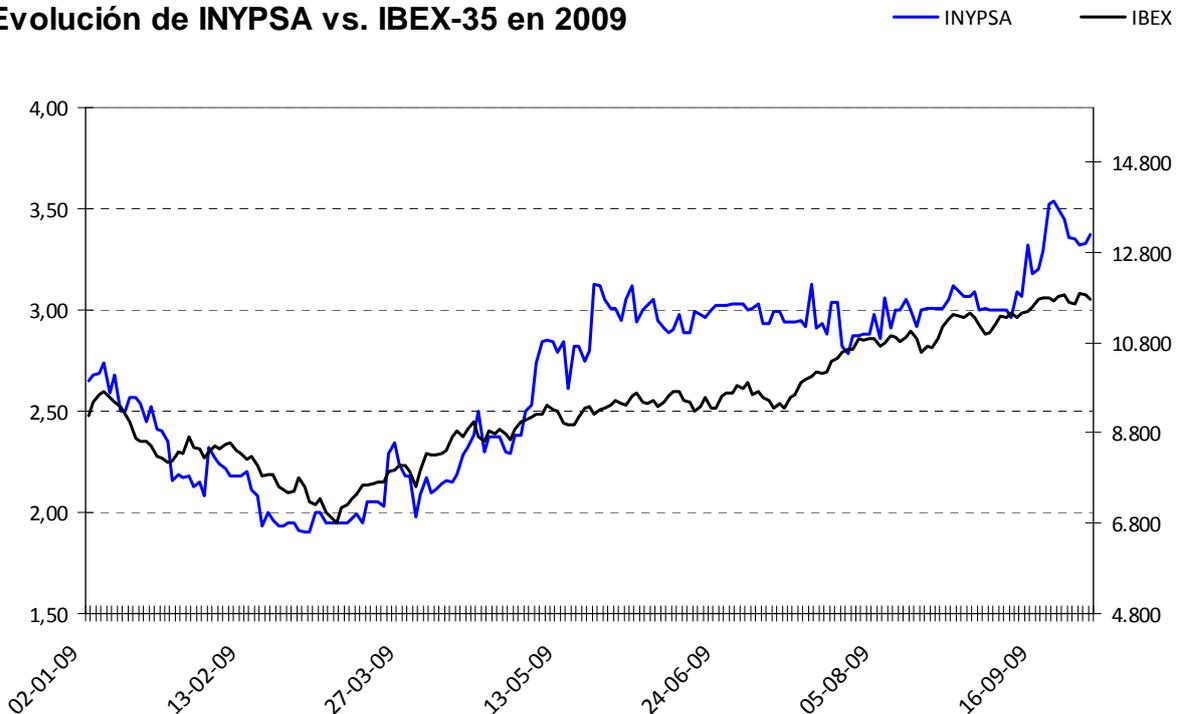
La Sociedad tiene una autocartera de 201.842 títulos a 30 de septiembre de 2009, que, en libros, representa 678.253€.

Cotización de la acción a Septiembre			
La Acción	Final	Inicial	Variación
Inypsa	3,37	2,48	35,9%
IBEX-35	11.756	9.018	30,4%

### Cotización y volumen de INYPSA en 2009



### Evolución de INYPSA vs. IBEX-35 en 2009



## 8.- Hechos Posteriores de Interés

---

Con fecha 19 de octubre de 2009, han comenzado a cotizar las acciones derivadas de la Ampliación de Capital liberada, con cargo a reservas disponibles y que se comenta en el punto 5 del presente informe.