

Madrid, 20 de agosto de 2014

***inypsa***

**i**nformes y proyectos

***inypsa***

## INDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo .....</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>Principales Magnitudes .....</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>Análisis Cuenta de Resultados .....</b>	<b>2</b>
<b>3.1</b>	<b>Ventas .....</b>	<b>2</b>
<b>3.2</b>	<b>Resultado de Explotación .....</b>	<b>3</b>
<b>3.3</b>	<b>Resultado Neto Atribuible .....</b>	<b>3</b>
<b>3.4</b>	<b>Contratación .....</b>	<b>3</b>
<b>3.5</b>	<b>Situación general del mercado.....</b>	<b>4</b>
<b>4</b>	<b>Ventas y contratación por segmentos geográficos .....</b>	<b>5</b>
<b>5</b>	<b>Otros acontecimientos .....</b>	<b>6</b>
<b>6</b>	<b>Hechos Significativos .....</b>	<b>7</b>
<b>7</b>	<b>Información Bursátil.....</b>	<b>8</b>
<b>8</b>	<b>Hechos posteriores de interés.....</b>	<b>10</b>

## 1 Resumen Ejecutivo

A cierre del primer semestre del ejercicio 2014 destacamos:

- La Producción total ha sido de 12,424 M€
- El EBITDA se sitúa en 0,65 M€
- La contratación total del ejercicio ha ascendido a 5,9 M€
- El Grupo cierra el semestre con una cartera de 45,7 M€
- Se produce la desinversión en firme del área de Geoinformación del Grupo a través de la venta de un importante paquete accionario de la filial Stereocarto.
- Firma del acuerdo de refinanciación con el total del pool bancario del Grupo, tras más de nueve meses de negociaciones.

## 2 Principales Magnitudes

Grupo INYPSA Consolidado	1S 2014 (k€)	1S 2013 (k€)
Cifra de Negocio	12.424	11.714
EBITDA	650	-2.189
Resultado de explotación	304	-2.996
Cartera	45.701	49.789

## 3 Análisis Cuenta de Resultados

### 3.1 Ventas

La cifra de negocios asciende a 12.424 k€, lo que supone un 4,5% más que el mismo período del ejercicio pasado. Sin tener en cuenta los negocios de Geoinformación en 2013, que no están incluidos en la cifra de 2014, el aumento de ventas se situaría en un 69%.

Efectivamente, tal y como se ha venido anunciando desde el Informe del segundo semestre del pasado ejercicio 2013, el Grupo decidió la desinversión en el área de Geoinformación, lo que se ha concretado definitivamente en este segundo trimestre del presente ejercicio. Dicha desinversión se produce tras la venta de un importante paquete accionario que INYPSA mantenía en su filial Stereocarto, reduciendo de esta manera su participación en la citada filial por debajo del 25%.

Esta desinversión, lejos de reducir la capacidad productiva y de negocio del Grupo, lo que hace es potenciar las áreas de actividad con un alto valor añadido y aquellas donde INYPSA posee importantes referencias, teniendo como reflejo no solo en la cifra de ventas, tal y como se ha indicado anteriormente, sino también en los resultados del Grupo que no se ven lastrados por la actividad de Geoinformación, área que ha sufrido importantes pérdidas en los últimos ejercicios.

Este importante aumento en las ventas ha venido como consecuencia de;

- ✓ La puesta en marcha de las contrataciones realizadas a lo largo del último trimestre del pasado ejercicio en los diferentes **mercados exteriores** donde la empresa ha venido desarrollando su actividad comercial, lo que hace que la cifra de producción se aumente de forma significativa. Otra consecuencia del esfuerzo inversor realizado en estos mercados, es el mayor peso del mercado exterior en la cifra de ventas.

- ✓ En el **ámbito nacional** se han reactivado algunos proyectos que en su momento fueron paralizados por el Ministerio de Fomento por falta de recursos y además influye el enorme esfuerzo productivo que se ha realizado en uno de los proyectos más representativos de la compañía como es el de la construcción de la desaladora de Campo Dalías, ya que esta se encuentra en su etapa final de construcción y puesta en marcha. En este mercado hay que destacar que dentro del segundo trimestre del periodo han aumentado significativamente las licitaciones, lo que esperamos tenga un reflejo importante en la contratación y en consecuencia en la cifra de negocio futura.

### **3.2 Resultado de Explotación**

El resultado de explotación del primer semestre se sitúa en 304k€, positivo, lo que confirma el cambio de tendencia iniciado en el tercer mes de presente ejercicio. En ello influyen el aumento de la producción comentado en el apartado anterior, con especial énfasis en la obra de Campo Dalías, así como la contención y reducción de los gastos de la compañía realizados a lo largo del pasado ejercicio 2013, cuyos efectos comenzamos a ver a lo largo del presente ejercicio 2014.

Cabe destacar que los esfuerzos realizados a lo largo del ejercicio 2013, no solo en el ámbito de la contención del gasto sino también en la inversión realizada en desarrollo de negocio, hacen que la compañía pueda cerrar este semestre con un EBITDA positivo de 650 k€, lo que demuestra una clara recuperación de su actividad productiva. Y todo ello a pesar del importante daño que han causado dentro de la compañía, los nueve meses que ha durado el proceso de negociación en el que ha estado inmersa INYPSA con las entidades financieras para la renegociación de la financiación. Estos meses de negociaciones, nos han llevado a que la recuperación que se comienza a vislumbrar en todas las magnitudes de INYPSA deba de producirse de forma más lenta de lo que muestra el potencial de la compañía si hubiese dispuesto de todas sus capacidades para licitar (como por ejemplo, avales) y producir.

### **3.3 Resultado Neto Atribuible**

El resultado neto atribuible del período es de -1.415 k€, lo que supone una clara mejoría sobre los resultados obtenidos en el ejercicio anterior.

Esta cifra está fuertemente afectada por el impacto negativo de la consolidación de las pérdidas de la filial Stereocarto, que sigue con problemas en varios de los proyectos en ejecución. La venta de la participación en Stereocarto, motivará que el efecto de integrar el resultado de la misma en el segundo semestre del ejercicio será mucho menor. Sin tener en cuenta los malos resultados de esta filial, ya enajenada en gran parte, el resultado neto del Grupo se situaría en -621 M€, como consecuencia principalmente de los importantes costes financieros que el Grupo ha venido soportando hasta la firma del nuevo acuerdo de refinanciación.

### **3.4 Contratación**

La contratación en el primer semestre ha sido de 5.954 k€. Esta magnitud se ha visto afectada por las importantes dificultades que ha tenido la compañía en la disposición de las líneas de avales durante los más de nueve meses en que ha durado la negociación con las entidades financieras para la firma de un nuevo marco de refinanciación. A pesar de este problema, la labor realizada en el mercado internacional está dando sus frutos y así, se han concretado importantes contrataciones en nuevos mercados, como pueden ser Bolivia, Brasil, y El Salvador.

Por otro lado, tal y como se ha indicado anteriormente, el nuevo impulso que hemos vivido en los últimos meses con nuevas licitaciones en el mercado nacional, nos hacen pensar que a lo largo de este nuevo semestre se producirán nuevas contrataciones en el mercado interior, lo que deber de influir positivamente en el resto de magnitudes de la compañía.

Los principales **contratos nacionales** adjudicados durante el periodo han sido:

- INYPSA: Servicios para la continuidad del Programa Alberca en los expedientes correspondientes a las secciones A y B del Registro de Aguas. Confederación Hidrográfica del Duero
- INYPSA: Asistencia Técnica de Ingeniería Civil para la autopista AP-7 Tarragona-Valencia-Alicante campaña 2014. Autopistas Aumar S.A.C.E.
- INYPSA: Grabación expedientes usos privativos del agua. Confederación Hidrográfica del Duero.
- INYPSA: Estudio geológico- hidrogeológico para sondeos. Gas Natural SDG, S.A.

Los principales **contratos internacionales** adjudicados durante el periodo han sido:

- INYPSA: Adquisición del equipo necesario para la operación del relleno sanitario de la Ciudad de Tela, Atlántida. Banco Interamericano de Desarrollo. (Honduras)
- INYPSA: Revisión, complementación y validación del diseño final, supervisión técnica, ambiental y social de la construcción de la carretera Ravelo-Llallagua Tramo I Ravelo-Lluchu. Administradora Boliviana de Carreteras. (Bolivia)
- INYPSA: Proyecto para el fortalecimiento de las capacidades para la gestión turística del Parque Nacional Montaña de Celaque (PNMC). Banco Interamericano de Desarrollo. (Honduras)
- INYPSA: Fortalecimiento de las capacidades para la gestión e infraestructura turística del Parque Nacional la Tigra. Banco Interamericano de Desarrollo. (Honduras)
- INYPSA: Servicios de Consultoría para la elaboración del Plan Estatal de Recursos Hídricos del Estado de Goiás. Ministerio de Medio Ambiente (Brasil)
- INYPSA: Realización de los trabajos del proyecto, estudios de ingeniería preliminar de las vías de alta capacidad interurbana: Santo Domingo-Quevedo y Quevedo-Babahoyo. INECO. (Ecuador)
- INYPSA: Incorporación de la variable ambiental y actualización del plan regulador del Cantón de Aserri. Municipalidad de Aserri. (Costa Rica)
- INYPSA: Formulación de los planes de ordenamiento urbano de los municipios de la Cuenca de la Bahía de Jilisco. Ministerio de Obras Públicas, Transportes, Vivienda y Desarrollo Urbano. (El Salvador)
- INYPSA: Elaboración TDRS del Proyecto Cartografía Ecuador. ICA – INIGEMM (Ecuador)

### **3.5 Situación general del mercado**

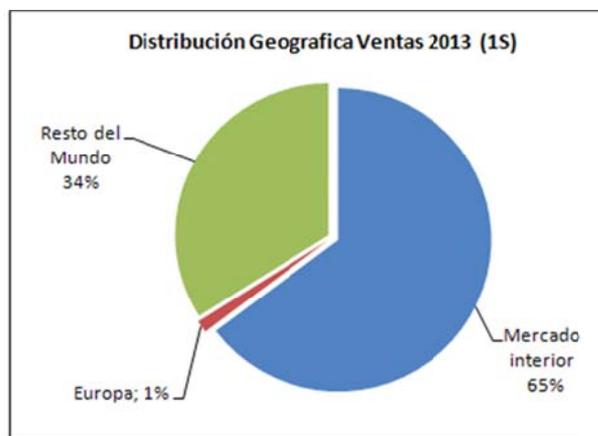
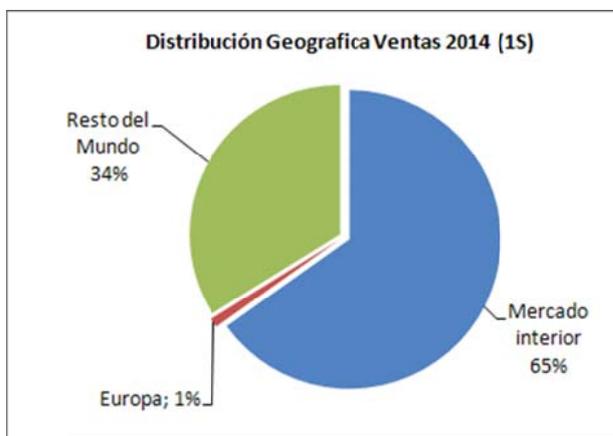
En este primer semestre del año la situación general del mercado interno ha sufrido un pequeño cambio respecto a los últimos ejercicios, como consecuencia de las últimas e importantes licitaciones que se han lanzado en los últimos meses. A pesar de lo anterior, el descenso en la inversión respecto al ejercicio 2008 es muy importante, lo que ha motivado una reducción de las oportunidades y una 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 está inmerso INYPSA. 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 tener la implantación necesaria en los diferentes mercados para poder concretar un tanto por ciento elevado de dichas oportunidades

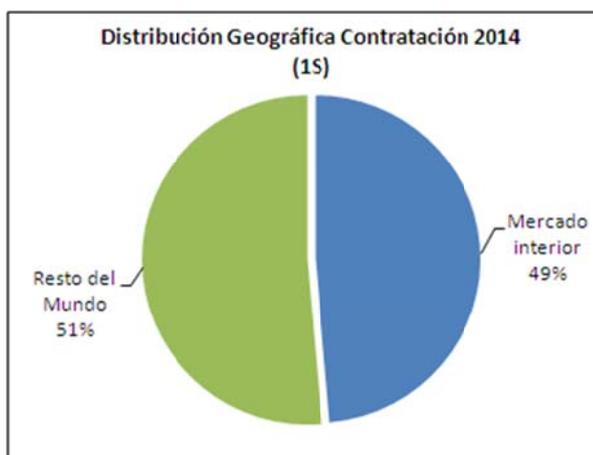
## 4 Ventas y contratación por segmentos geográficos

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

Las ventas nacionales han representado en este semestre un 65% de las ventas totales realizadas, cifra sin duda influenciada excepcionalmente por la elevada producción de la obra de construcción de la depuradora de Campo Dalías.



En la distribución de la contratación el cambio de tendencia es más brusco, representando el mercado exterior al cierre del primer semestre más del 51% del total de la cifra de contratación. Este mayor peso de los mercados exteriores, debe ser cada más importante como consecuencia de las importantes inversiones realizadas por INYPSA en el desarrollo de nuevos mercados, que poco a poco van dando sus frutos con nuevas e importantes contrataciones.



## 5 Otros acontecimientos

Como acontecimientos destacables en los primeros meses del ejercicio 2014, podemos mencionar los siguientes:

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

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

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

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

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

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

En el segundo trimestre del ejercicio la Compañía, de acuerdo con las entidades financieras, transfirió a su filial I2T las participaciones del IER a valor del precio de la opción de venta a otorgar por dichas entidades, produciéndose por dicha operación un resultado positivo de 12 M€ y una recomposición del patrimonio neto de la empresa matriz, tal y como se ha comentado anteriormente.

Por otro lado, como consecuencia de la demora que se ha producido dentro del proceso negociador que la Compañía viene realizando desde el pasado mes de Septiembre con todo el pool bancario en

referencia a la reestructuración de la deuda, INYPSA se acogió a lo dispuesto en el art. 5 bis de la Ley Concursal en fecha 31 de Marzo de 2014, ya que era este el plazo tope concedido por las entidades financieras para el aplazamiento del principal más los intereses asociados a los vencimientos existentes desde Septiembre de 2013. La consecución del acuerdo de refinanciación firmado con las entidades financieras produce el efecto de remover la causa de disolución en que se encontraba incurso la Compañía.

Finalmente, INYPSA ha cerrado el acuerdo para la venta de un importante paquete accionario de la participación que se mantenía en la sociedad Stereocarto, S.L., sociedad dedicada al negocio de la Geoinformación. Con esta venta, INYPSA cumple uno de los pilares de su Plan Estratégico, por el cual se centra en desarrollar todas las áreas de negocio donde posee un mayor conocimiento y referencias, centrándose de esta manera en la búsqueda de la rentabilidad y desarrollo de estos productos en los nuevos mercados.

## 6 Hechos Significativos

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

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

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

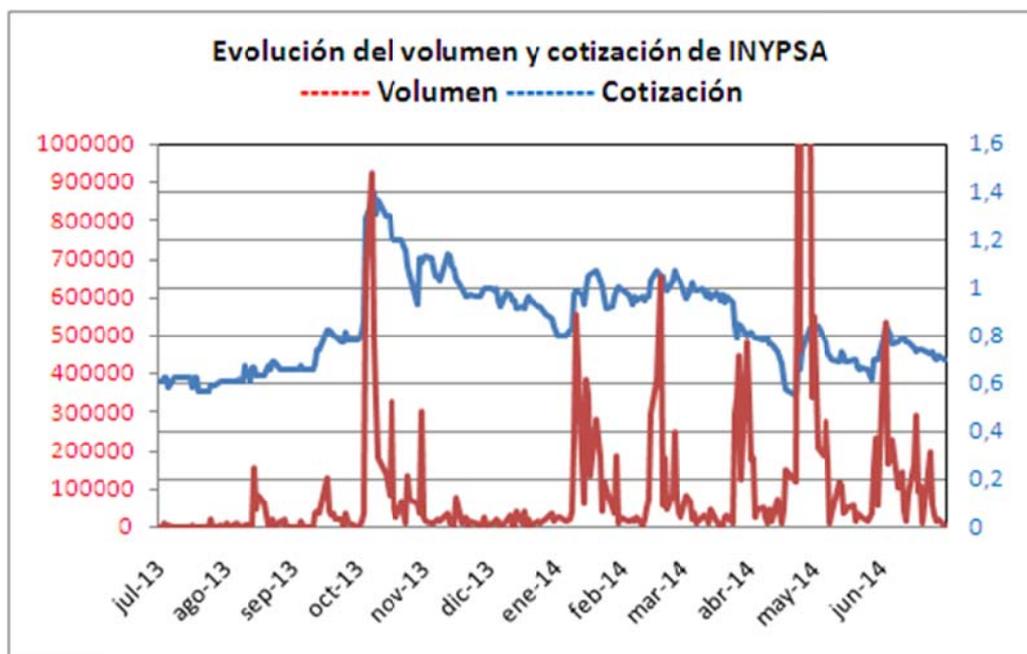
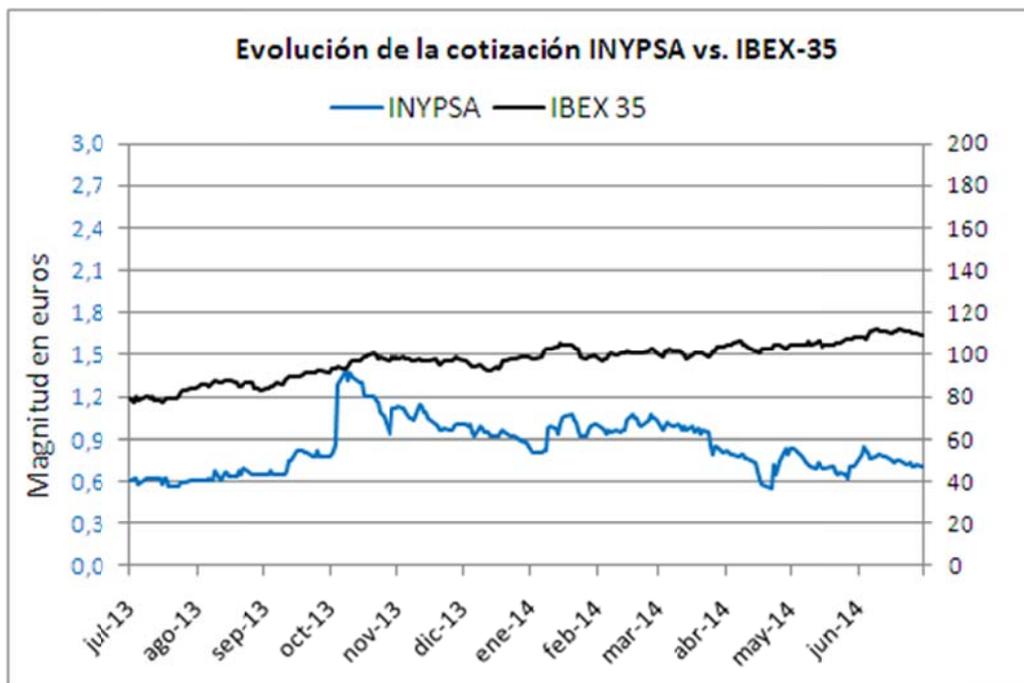
- **24 de marzo de 2014:** La Sociedad anuncia la Convocatoria de Junta General Extraordinaria cuyo orden del día es el aumento del capital social en 29,925 MM€ preceptivo para remover la incursión en causa de disolución por pérdidas, que ha dejado a la reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior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

- **22 de abril de 2014:** La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo y sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2013.
- **25 de abril de 2014:** La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Extraordinaria celebrada el 25 de abril de 2014, en la que no se acuerda ni el aumento de capital ni la disolución de la Sociedad, en vista del estado de las negociaciones para la reestructuración del pasivo financiero.
- **30 de abril de 2014:** La Sociedad comunica una alteración en las cuentas anuales del ejercicio 2013, que se reformulan. La alteración consiste en recoger como hechos posteriores el acogimiento de la Sociedad al art. 5 bis de la Ley Concursal, el estado de las negociaciones en curso con las entidades financieras y las decisiones de la Junta General de Accionistas, en vista de una cosa y otra, no aumentando el capital social ni acordando la disolución.
- **14 de mayo de 2014:** La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2014.
- **20 de mayo de 2014:** La Sociedad anuncia la Convocatoria de la Junta General Ordinaria.
- **30 de mayo de 2014:** La Sociedad comunica que han concluido con éxito las negociaciones que se estaban manteniendo con los acreedores financieros para reestructurar la deuda del grupo, manifestando su disposición a firmar el acuerdo la totalidad de las entidades.
- **3 de junio de 2014:** La Sociedad comunica la firma en el día de hoy de los documentos que formalizan el acuerdo alcanzado con los acreedores financieros para la reestructuración del endeudamiento.
- **25 de junio de 2014:** La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 25 de junio de 2014.

## 7 Información Bursátil

Cotización de la acción durante el primer semestre del 2014:

La acción	Final	Inicial	Variación
INYPSA	0,70	0,80	-12,5%
IBEX-35	10.923,50	9.760,30	11,92%



## **8 Hechos posteriores de interés.**

- **8 de julio de 2014:** La Sociedad hace pública la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez correspondientes al segundo trimestre del 2014.
- **11 de julio de 2014:** La Sociedad anuncia la permuta de créditos de los acreedores comerciales por acciones a través de la colaboración del accionista Promociones Keops, S.A., propiedad de D. Leonardo Sánchez, poseedora del 23,988 % de los títulos de la compañía.
- **1 de agosto de 2014:** La Sociedad anuncia la resolución del contrato de liquidez que estaba otorgado con Interdin Sociedad de Valores y las operaciones sobre acciones propias efectuadas al amparo del contrato resuelto.
- **4 de agosto de 2014:** La Sociedad anuncia la suscripción de un contrato de liquidez con Gestión de Patrimonios Mobiliarios A.V. S.A. y las características del mismo.