

Grupo INYPSA

RESULTADOS HASTA EL TERCER TRIMESTRE 2014

Madrid, 12 de noviembre de 2014

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	Resultado de Explotación	3
3.3	Resultado Neto Atribuible	4
3.4	Contratación	4
3.5	Situación general del mercado.....	6
4	Ventas y contratación por segmentos geográficos	6
5	Otros acontecimientos	7
6	Hechos Significativos	9
7	Información Bursátil.....	11
8	Hechos Posteriores de Interés	12

1 Resumen Ejecutivo

A cierre del tercer trimestre del ejercicio 2014 destacamos:

- La Producción total ha sido de 16,66 M€
- El EBITDA se sitúa en 0,473 M€
- La contratación total del ejercicio ha ascendido a 9.015 M€.
- El Grupo cierra el trimestre con una cartera de 44,14 M€
- Durante el primer semestre del ejercicio INYPSA realiza la venta de un importante paquete accionario de Stereocarto.
- Firma en junio del presente ejercicio, del acuerdo de refinanciación con todas las entidades del pool bancario del Grupo, tras más de ocho meses de negociaciones.

2 Principales Magnitudes

Grupo INYPSA Consolidado	3T 2014 (k€)	3T 2013 (k€) (1)
Cifra de Negocio	16.658	18.787
EBITDA	473	-3.482
Resultado de explotación	59	-5.175
Resultado Neto Atribuible	-2.121	-5.538
Cartera	44.140	46.589

(1) Incluye Área Geoinformación

3 Análisis Cuenta de Resultados

3.1 Ventas

La cifra de negocios asciende a 16.658 k€, un 11,3% menos que en los 9 primeros meses del ejercicio anterior. Sin embargo, para que esta cifra sea comparable con el pasado ejercicio 2013, se debe tener en cuenta que en dicho trimestre aún estaba integrada dentro del Grupo toda el área de geoinformación, integrada en la filial Stereocarto, cuya venta se llevó a cabo dentro del primer semestre del ejercicio 2014. Eliminando de la cifra de negocios de 2013 la parte correspondiente a Stereocarto, las ventas del período supondrían un incremento del 15,2% respecto al año anterior.

Si bien es cierto, que la desinversión realizada por parte de INYPSA en toda el área de geoinformación, hace que **la cifra de negocios** se encuentre reducida por la desconsolidación de Stereocarto, el resto de datos a analizar se ven claramente beneficiados, ya que esta área de negocio estaba lastrando al resto del Grupo como consecuencia de las importantes pérdidas que venía generando en los últimos ejercicios.

El crecimiento en la cifra de negocios ha venido fruto de:

- ✓ **La puesta en marcha de las contrataciones** realizadas a lo largo del último trimestre del pasado ejercicio 2013 en los diferentes **mercados exteriores** donde la empresa ha venido desarrollando su actividad comercial, hacen que la cifra de producción se aumente de forma significativa. Otra consecuencia del esfuerzo inversor realizado en estos mercados, se traduce en un 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 durante el primer semestre del año han aumentado significativamente las licitaciones, lo que esperamos tenga un reflejo importante en la contratación y en consecuencia en la cifra de negocio futura.

Un dato a tener en cuenta y que explica en gran medida, el menor crecimiento que ha tenido la cifra de negocio respecto a los dos trimestres anteriores, es que la compañía está comenzando a sufrir los efectos de los nueve meses que ha durado el proceso de refinanciación bancaria, durante el cual INYPSA se vio imposibilitada para contratar nuevos proyectos como consecuencia del bloqueo en la líneas de avales que las entidades financieras impusieron a la compañía. Teniendo en cuenta la tipología del negocio y el cliente objetivo de la sociedad, durante ese periodo la actividad de desarrollo de negocio se vio claramente dañada imposibilitando la contratación de nuevos proyectos que debían de haberse puesto en marcha a lo largo de este tercer trimestre del ejercicio.

Con el acuerdo de refinanciación firmado el pasado mes de Junio, se han vuelto a reabrir la líneas de avales y por lo tanto se ha reiniciado con fuerza la actividad comercial de INYPSA, lo que nos llevará a la contratación de nuevos proyectos cuya fase de maduración nos hace pensar qué será durante el primer trimestre del ejercicio 2015 cuando comiencen a producirse y por lo tanto a generar beneficio.

3.2 Resultado de Explotación

El resultado de explotación del tercer trimestre se sitúa en 59k€, por lo que continua tendencia positiva iniciada en el tercer mes de presente ejercicio. Esta tendencia, viene como consecuencia del aumento de la producción comentado en el apartado anterior, con especial énfasis en la obra de Campo Dalías y en el mercado exterior, así como por 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 de este ejercicio 2014.

Si bien, el resultado de explotación del Grupo sigue siendo positivo, durante el tercer trimestre del ejercicio uno de los proyectos más relevantes, 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, ha influido negativamente como consecuencia de los ajustes y correcciones necesarias. Así a cierre del tercer trimestre del presente ejercicio se han imputado pérdidas adicionales a dicho Proyecto por valor de 1.543 mil euros.

A pesar de ello, resultado de 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, el resto de la actividad ha evolucionado favorablemente y ha permitido compensar en gran parte dichas pérdidas. La consolidación de los negocios en el área de estructuración de concesiones viales en Colombia ha contribuido notablemente a esa generación de EBITDA positivo durante el último trimestre, permitiendo a la Compañía seguir con un EBITDA positivo de 473 k€, a pesar de las pérdidas dadas como consecuencia de proyecto que se viene ejecutando en Ecuador, y del que hemos hablado anteriormente. Esta cifra de EBITDA demuestra la clara recuperación de la actividad, y es fruto de todas las acciones realizadas dentro del GRUPO INYPSA desde el segundo semestre del ejercicio 2013 dentro del Plan de Viabilidad implantado, siendo estas:

- 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.

Para acometer dicha expansión se ha apostado por el desarrollo de varios mercados objetivos en los que la sociedad posee el conocimiento y referencias necesarias que le permiten tener una ventaja competitiva sobre la competencia. A través de esta ventaja y con las alianzas necesarias para ello, se han conseguido adjudicaciones en un plazo relativamente reducido para lo que son los periodos medios de maduración de los nuevos mercados.

- 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 los que supongan necesidad de financiación importante para la 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 proyectos de construcción en áreas fuera de la actividad principal.
- 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 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.

Todas las medidas antes descritas y puestas en marcha en los últimos meses, están dando sus frutos y se ven reflejadas en los resultados positivos alcanzados hasta la fecha.

3.3 Resultado Neto Atribuible

El **resultado neto atribuible** del período es de -2.121 k€, lo que supone una clara mejoría sobre los resultados obtenidos en el ejercicio anterior, a pesar de que seguimos en cifras negativas.

Esta cifra aún está fuertemente afectada por el impacto negativo de la consolidación de las pérdidas de la filial Stereocarto durante los primeros meses del ejercicio previos a la desinversión en dicha Compañía. Tras la venta de la participación en Stereocarto, el efecto de integrar el resultado de la misma está siendo mucho menor. Sin tener en cuenta los malos resultados de esta filial, el resultado neto del Grupo se situaría en -1.496 M€. Esta cifra sigue lastrada principalmente debido a los importantes costes financieros que el Grupo ha venido soportando hasta la firma en Junio del nuevo acuerdo de refinanciación.

3.4 Contratación

La **contratación** hasta el tercer trimestre ha sido de 9.015 k€. Esta magnitud, tal y como se ha indicado anteriormente, se ha visto afectada por las importantes dificultades que ha tenido la compañía para poder utilizar las líneas de avales durante los nueve meses que ha durado la negociación con las entidades financieras para la firma de un nuevo acuerdo de refinanciación. A pesar de las dificultades vividas hasta el mes de Junio, 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..., así como nuevas contrataciones dentro de los mercados existentes, pero en nuevas áreas de actividad, lo que nos muestra que la implantación de la compañía en estos mercados se está realizando de forma correcta y ordenada.

Por otro lado, tal y como se ha indicado en las comunicaciones anteriores, el impulso que hemos vivido en los últimos meses con nuevas licitaciones dentro del mercado nacional, nos hace pensar que a lo

largo del último trimestre del 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.

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.
- INYPSA: Vigilancia y control de las obras de mejora de las instalaciones actuales y eliminación de nutrientes. Confederación Hidrográfica del Duero.
- INYPSA: Asistencia Técnica a la Dirección de obra de la nueva planta Desaladora de Águilas-Guadalentín. Acuamed
- INYPSA: Apoyo técnico en la confección de base de datos concesionales de grandes usuarios para el control de caudales en la Cuenca del Duero. Confederación Hidrográfica del Duero.
- INYPSA: Contrato de servicio para el mantenimiento y mejora del inventario de Vertidos en la Cuenca del Tajo. Confederación Hidrográfica del Tajo.
- INYPSA: Análisis de la Calidad del Aire: Adquisición, verificación, almacenamiento, tratamiento y gestión de la información en la base de datos de la Subdirección General de Calidad del Aire y prevención de riesgos.
- INYPSA: Asistencia Técnica para la tramitación de expedientes relativos a aprovechamientos hidroeléctricos en las Cuencas de los ríos de la parte española de la Demarcación Hidrográfica del Miño-Sil.
- INYPSA: Ingeniería de Apoyo de las CC.NN. de Asco y Vandellos. Westinghouse Electric Spain, 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)
- INYPSA: Colombia Fonade Estructuraciones-Carreteras. Ute Cip-INYPSA-Q&A (Colombia)
- INYPSA: Diseño final del proyecto construcción del Malecón de Ciudad Puerto La Unión. Fondo Inversión E.Preinversión (El Salvador)

3.5 Situación general del mercado

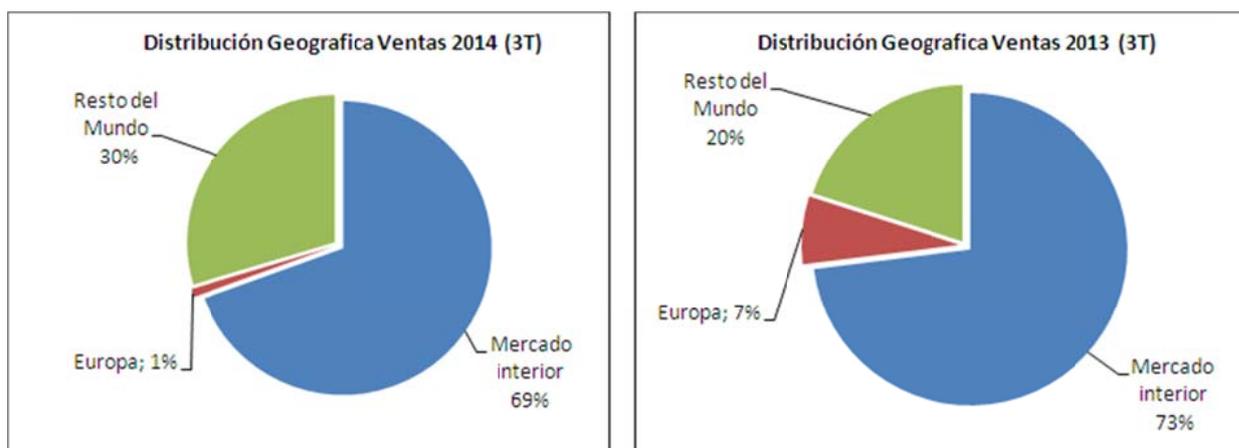
En los nueve primeros meses del ejercicio la situación general del mercado interno ha sufrido un pequeño cambio respecto a los últimos años, como consecuencia de un notable incremento de licitaciones. A pesar de lo anterior, el descenso en la inversión respecto al ejercicio 2008 es muy importante, lo 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 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 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.

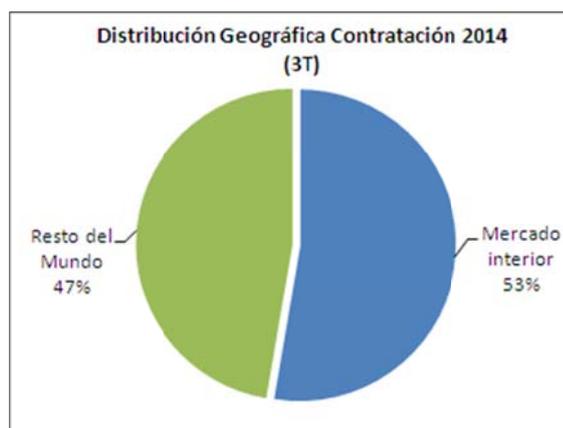
4 Ventas y contratación por segmentos geográficos

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

Las ventas nacionales han representado en este trimestre un 69% 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 nueva contratación, el cambio de tendencia, que está realizando la compañía desde principio del ejercicio, es más brusco, representando el mercado exterior al cierre del tercer trimestre más del 47% 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, 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 de los nueve 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 los primeros meses del 2014 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 realizado recientemente 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.

Dentro de los acuerdos de refinanciación firmados el 3 de junio de 2014, y para el buen fin de los mismos, durante los meses de Junio y Julio de 2014, PARCESA, PARQUES DE LA PAZ SA, procedió a instrumentar la compra de la posición financiera hasta ese momento mantenida por varias entidades financieras con INYPSA por importe de 10.039.873 euros.

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.

Igualmente, INYPSA ha cerrado el acuerdo para la venta del 75% del Capital de 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.

Finalmente, la Compañía tras la firma del acuerdo de refinanciación con las entidades financieras ha realizado varias actuaciones encaminadas a regularizar y reestructurar la deuda que la mantenía con sus acreedores comerciales, así a finales del mes de julio de 2014, PARCESA PARQUES DE LA PAZ SA, sociedad vinculada a D. Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez, adquirió a una serie de proveedores de INYPSA el crédito que estos mantenían con la sociedad por los diferentes servicios o trabajos realizados para los diversos proyectos que la compañía ha venido desarrollando. El cedente, realizó la cesión del crédito con todo aquello que le es inherente o accesorio, por lo que PARCESA asumió todas las condiciones y cláusulas establecidas en el contrato original firmado entre INYPSA y la empresa proveedora de los servicios. El montante total de los proveedores que firmaron el acuerdo antes descrito fue de 90.124,46 euros. Mediante este acuerdo, INYPSA ha reducido la presión y el riesgo que existía por la existencia de esta deuda que mantenía con proveedores donde las fechas de vencimientos según contrato ya estaban sobrepasadas.

Previamente, tal como se comunicó al mercado, la Sociedad KEOPS, accionista de INYPSA y propiedad de D. Leonardo Sánchez Heredero Álvarez, adquirió deuda de proveedores por importe de 686.071,59 € mediante canje por acciones de INYPSA de su propiedad, cediendo a los proveedores 960.490 acciones.

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 enajenación de 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.

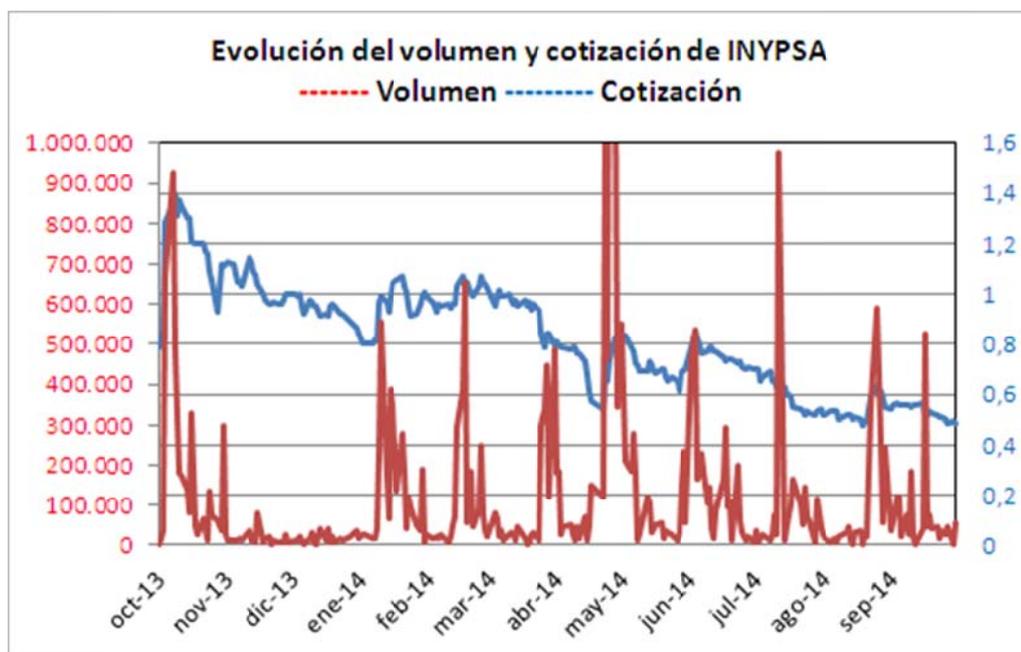
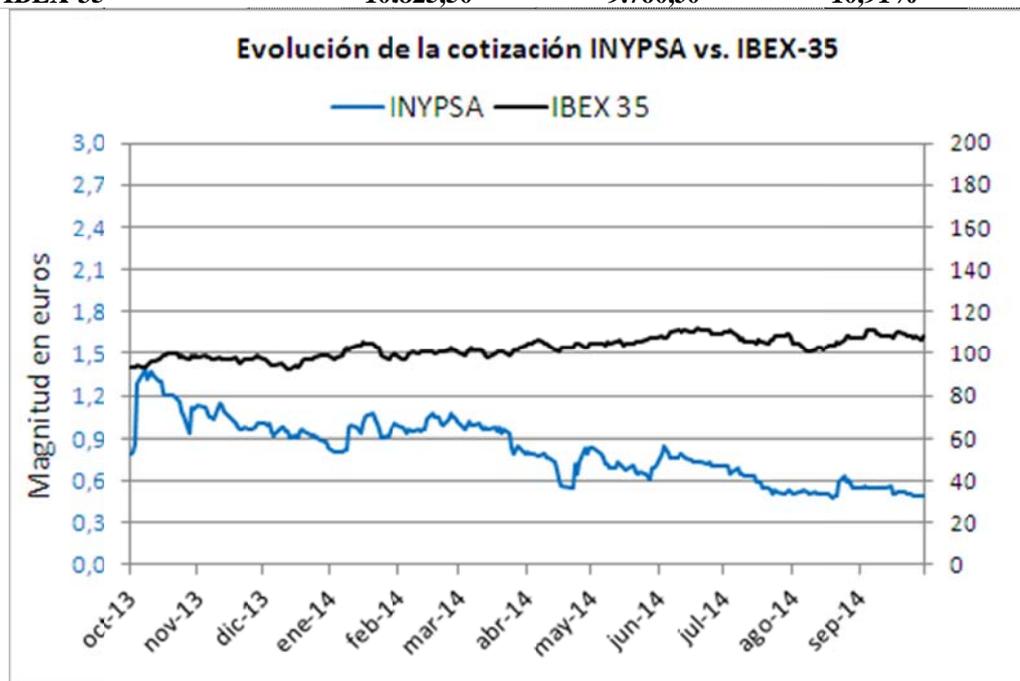
- **24 de marzo de 2014:** La Sociedad anuncia la Convocatoria de Junta General Extraordinaria cuyo orden del día es el aumento del capital social en 29,925 MM€ preceptivo para remover la incursión en causa de disolución por pérdidas, que ha dejado a la reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital, o alternatively 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.
- **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 comunica el cambio de su intermediario financiero, pasando GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS AGENCIA DE VALORES, S.A. a gestionar el contrato de liquidez y contrapartida.
- **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.
- **15 de septiembre de 2014:** La Sociedad propone convocar próximamente Junta de Accionistas para acordar reducir el capital de 14.250.000 € a 3.904.500 €, con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial, y a la vez ampliar capital en 6.241.500 €, con posibilidad de suscripción incompleta, íntegramente dineraria y con derecho de suscripción preferente.

7 Información Bursátil

Cotización de la acción durante el tercer trimestre del 2014:

La acción	Final	Inicial	Variación
INYPSA	0,49	0,80	-38,75%
IBEX-35	10.825,50	9.760,30	10,91%



8 Hechos Posteriores de Interés

Como hechos significativos posteriores al 30 de septiembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de esta Información Financiera Intermedia destacamos:

- **7 de octubre de 2014:** La Sociedad presenta la información trimestral de operaciones sobre acciones propias al amparo del contrato de liquidez.

Anuncia la convocatoria de la Junta General de Accionistas para aprobar la reducción y ampliación de capital con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad.

- **23 de octubre de 2014:** La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 23 de octubre de 2014, en que se aprueba una reducción de capital contra pérdidas y reservas por importe de 10.345.500 € y posterior ampliación de capital de hasta 6.241,500,80 €.