

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 4 ABR. 1997

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997.....12015.....

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 4897

INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1996
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Informes y Proyectos, S.A. :

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INFORMES Y PROYECTOS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras de 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 3 de Abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INFORMES Y PROYECTOS, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluyen la revisión de la información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Luis Alvarez

21 de Marzo de 1997

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPSA)

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1996

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPESA)

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (Notas 1, 2, 3 y 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	PASIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	33.343	27.690	Capital suscrito	500.000	500.000
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	21.000	21.000	Reservas	590.676	577.068
Aplicaciones informáticas	23.196	13.992	Reserva legal	100.000	100.000
Amortizaciones	(10.853)	(7.294)	Reserva voluntaria	461.420	445.728
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	296.298	328.569	Previsión libertad de amortización R.D.L. 2/85	29.256	31.340
Terrenos y construcciones	181.654	181.654	Pérdidas y ganancias	57.728	40.692
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	395.692	385.357	Total fondos propios	1.148.484	1.117.760
Otro inmovilizado	426.305	415.973			
Amortizaciones	(707.353)	(654.415)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:	15.753	16.875
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	29.302	18.923	Provisiones para impuestos (Nota 9)	15.753	16.875
Participaciones en empresas del grupo	23.940	23.940			
Créditos a empresas del grupo	11.426	11.426	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Cartera de valores a largo plazo	642	642	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	76.562	158.055
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.520	4.341	Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 4.d)	69.706	92.308
Imposiciones a largo plazo	10.200	-	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	400	-
Provisiones	(21.426)	(21.426)	Total acreedores a largo plazo	146.668	250.363
Total inmovilizado	358.943	375.190			
			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	19.247	29.177	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	572.017	526.330
ACTIVO CIRCULANTE:			Acreeedores comerciales	205.958	269.489
Existencias	621.143	794.681	Deudas por compras o prestaciones de servicios	112.775	150.853
Estudios y trabajos en curso (Nota 8)	620.842	794.080	Deudas representadas por efectos a pagar	69.501	65.794
Material diverso	301	601	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	23.682	52.842
Deudores	1.250.253	1.227.709	Otras deudas no comerciales	136.054	186.323
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	705.081	798.058	Administraciones Públicas (Nota 11)	99.848	152.093
Empresas del grupo y asociadas, deudoras (Nota 13)	426.344	393.936	Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 4.d)	19.509	20.995
Deudores varios	30.963	96.627	Remuneraciones pendientes de pago	0	530
Personal	441	262	Otras deudas	16.697	12.705
Administraciones públicas (Nota 11)	126.790	113.920	Ajustes por periodificación	115.858	115.288
Provisiones	(39.366)	(175.094)	Total acreedores a corto plazo	1.029.887	1.097.430
Inversiones financieras temporales	12.019	22.144			
Participaciones en empresas asociadas (Nota 13)	10.775	10.359			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.244	1.585			
Imposición a corto plazo (Nota 12)	0	10.200			
Tesorería	62.760	20.010			
Ajustes por periodificación	16.347	13.517			
Total activo circulante	1.962.522	2.078.061			
TOTAL ACTIVO	2.340.712	2.482.428	TOTAL PASIVO	2.340.712	2.482.428

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1996.

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPESA)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (Notas 1, 2, 3 y 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	HABER	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:			INGRESOS DE EXPLOTACIÓN:		
Reducción de existencias de productos terminados	173.538	282.139	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	2.857.677	3.005.637
Gastos de personal (Nota 14)	1.481.409	1.487.377	Otros ingresos de explotación	13.673	9.179
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	53.248	53.631		2.871.350	3.014.816
Variación de las provisiones de tráfico	0	463			
Otros gastos de explotación (Nota 14)	1.005.849	946.286			
	2.714.644	2.769.896			
Beneficio de explotación	157.306	244.920	Pérdida de explotación	0	0
Gastos financieros y asimilados	94.760	131.706	Ingresos financieros	6.736	2.862
			Resultados financieros negativos	88.024	128.844
Beneficio de las actividades ordinarias	69.282	116.076	Pérdida de las actividades ordinarias	0	0
Gastos extraordinarios (Nota 14)	21.814	93.073	Beneficios en enajenación de inmovilizado	50	75
Resultados extraordinarios positivos	0	0	Ingresos extraordinarios (Nota 14)	10.210	17.614
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	57.728	40.692	Resultados extraordinarios negativos	11.554	75.384
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	0	0	PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	0	0
			Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO (beneficio)	57.728	40.692	RESULTADO DEL EJERCICIO (pérdida)	0	0

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1996

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPESA)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(1) Actividad de la Sociedad

Informes y Proyectos, S.A. (INYPESA) se constituyó en Madrid el 3 de octubre de 1970 y su principal actividad es la realización de estudios y trabajos de ingeniería en diferentes campos (obras hidráulicas, agronomía, infraestructura del transporte, medio ambiente, estudios y proyectos relativos a desarrollo social, industrial, geología y geotecnia, etc.).

El domicilio social actual se encuentra en Madrid, calle General Díaz Porlier, 49.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio por la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) *Obligación de consolidar*

Al amparo del Real Decreto 1815/1991, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, la Sociedad tiene la obligación de presentar cuentas anuales e informe de gestión consolidados. La Sociedad no las ha formulado dado que el efecto de consolidar sus participaciones al 31 de diciembre de 1996 sería poco significativo en relación a las cuentas anuales individuales a dicha fecha, tal y como se desprende de la información contenida en la Nota 7.

c) *Principios contables*

Para los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero con anterioridad al 1/1/91, a excepción del edificio adquirido en "lease-back" registrado en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" del balance de situación adjunto, la Sociedad sigue el criterio de contabilizarlos de acuerdo con la disposición transitoria quinta del Plan General de Contabilidad, que así lo permite, cargando únicamente las cuotas satisfechas en cada período a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente y activando el valor residual de los bienes una vez vencido el contrato y ejercida la opción de compra.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero con posterioridad al 1/1/91, figuran en el balance de situación como Inmovilizado inmaterial (Principal + valor residual), siendo amortizados de acuerdo con la vida útil del bien objeto del contrato de arrendamiento financiero.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Dividendos	37.500
Reservas voluntarias	20.228
	57.728

(4) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1996, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Inmovilizado material*

El inmovilizado material se halla valorado a su coste de adquisición.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios	50
Instalaciones y utillaje	17
Elementos de transporte	10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4-7
Otro inmovilizado material	10

En relación con el epígrafe "Equipos para proceso de información" destacar que INYPSA ha variado los años de vida útil estimada de 7 a 4 años, atendiendo a las indicaciones contenidas en el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades que aceleró el ritmo de agotamiento de los mismos.

INYPSA se acogió en 1985 a los beneficios fiscales derivados del Real Decreto-Ley 2/1985, de 30 de abril, sobre medidas de política económica, en relación con la libertad de amortización de los activos fijos adquiridos con posterioridad al 9 de mayo de 1985. Con este motivo, cargó a la cuenta de resultados del ejercicio 1985, en concepto de amortizaciones, 135.129.000 pesetas, correspondientes al coste total de los activos adquiridos al amparo del citado Real Decreto-Ley, abonando ese mismo importe a la cuenta de "Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/1985". A partir de 1986 la Sociedad viene cargando anualmente a esta previsión con abono a la cuenta de amortización acumulada el importe correspondiente a cada ejercicio de la amortización técnica de dichos activos calculada de acuerdo con los años de vida útil indicados anteriormente (véase Notas 6 y 9). Las cuentas anuales recogen los importes pendientes de aplicar de esta previsión en la cuenta de otras reservas, una vez deducido el correspondiente impuesto diferido.

b) *Valores negociables y otras inversiones financieras análogas*

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa. Estas participaciones se hallan valoradas al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

c) *Reconocimiento de costes e ingresos por ventas en estudios y trabajos en curso*

La Sociedad registra los ingresos y los costes de sus estudios y trabajos en curso, cuya realización está amparada por contratos aprobados de forma definitiva por el cliente o por acuerdos pendientes de dicha aprobación, siguiendo el método denominado "grado de avance técnico", que resulta de relacionar el avance en la realización del proyecto a la fecha de las cuentas anuales con el presupuesto total de ingresos previsto para dicho proyecto. El beneficio generado en estos proyectos al cierre del ejercicio se obtiene por diferencia entre los ingresos correspondientes al avance técnico estimado y los costes reales incurridos.

La diferencia entre el ingreso obtenido al aplicar el porcentaje de avance técnico de cada proyecto a los ingresos totales estimados y la facturación realizada a los clientes se registra como "Existencias de estudios y trabajos en curso" (valoradas a precio de facturación) en el balance de situación.

En caso de que se generase una pérdida, la Sociedad registra la totalidad de la misma (la pérdida incurrida, así como la prevista para la terminación de la obra) en el momento de conocerse.

d) **Elementos del inmovilizado material adquiridos en arrendamiento financiero**

La Sociedad, para los contratos en vigor anteriores al 1/1/91, de acuerdo con lo explicado en la Nota 2.c, excepto para el contrato de "lease-back" que fue registrado en 1990 por su coste en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" del activo del balance de situación, sigue el criterio de registrar como gasto de cada ejercicio el importe de las cuotas (principal e intereses) satisfechos en el mismo por operaciones de arrendamiento financiero de elementos del inmovilizado material, registrando dentro del inmovilizado material el importe correspondiente a la opción de compra o valor residual del bien, una vez llegado el vencimiento de la operación. El importe cargado a los resultados del ejercicio 1996 por este concepto ascendió a 20.725.000 pesetas, que se encuentran registradas dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El efecto que sobre las cuentas anuales resultaría de registrar el inmovilizado adquirido como tal para su amortización y, consecuentemente, contabilizar como gasto de cada ejercicio la amortización correspondiente, no sería significativo.

Los derechos derivados de contratos posteriores a dicha fecha, se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas, más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

Al 31 de diciembre de 1996 el detalle de los contratos de arrendamiento financiero en vigor y las principales características de los mismos, es el siguiente:

Concepto	Miles de Pesetas		
	Contrato 1° (*) Edificios	Contrato 2° (**) Edificios	Contrato 3° (***) Edificios
Precio de contado	122.000	18.000	85.000
Total Cuotas a pagar	247.962	38.004	188.158
Cuotas pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1996:			
Total	66.675	17.574	71.640
Vencimiento antes de 12 meses	22.724	3.040	16.468
Valor residual del activo	20.496	3.105	15.000
Fecha de vencimiento de la operación	Enero 1999	Octubre 2001	Noviembre 1999

(*) Adquirido con anterioridad al 1/1/91 y, por tanto, no registrado en el balance de situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996.

- (**) Adquirido en 1991. Se encuentra registrado por la totalidad de su coste dentro del epígrafe de Inmovilizado inmaterial del balance de situación al 31 de diciembre de 1996.
- (***) Adquirido con anterioridad al 1/1/91 y sujeto a una operación de "lease-back". De acuerdo con el Plan General de Contabilidad, se encuentra registrado por su coste original dentro del epígrafe de Inmovilizado inmaterial del balance de situación al 31 de diciembre de 1996.

e) *Transacciones en moneda extranjera*

Los saldos de las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha de la operación o del perfeccionamiento del contrato que los generó. Las diferencias que se pondrían de manifiesto de haber sido convertidos estos saldos a los tipos de cambio a la fecha del balance no serían significativas.

f) *Ingresos y gastos*

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

g) *Indemnizaciones por despido*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad ha venido registrando como gasto de cada ejercicio el importe de las indemnizaciones correspondientes al mismo a medida que se decidía el número y las personas concretas a las que afectaban los despidos y se llegaba a acuerdos con ellas. La Sociedad no prevé gastos significativos por estos conceptos en los próximos meses.

El gasto registrado en el ejercicio 1996 en concepto de indemnizaciones por despido asciende a 19.196.000 pesetas y se encuentra registrado dentro del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 14).

h) *Uniones Temporales de Empresas*

La Sociedad lleva a cabo determinados proyectos de forma conjunta con otras sociedades mediante la constitución de uniones temporales de empresas (UTE's). Las cuentas anuales no recogen los efectos que resultarían de integrar proporcionalmente las cuentas de estas UTE's. No obstante, esta integración no tendría efectos significativos en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1996 (véase Nota 13).

i) *Impuesto sobre beneficios*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo inicial, neto	19.020	8.678	27.698
Adiciones	-	9.204	9.204
Bajas netas	-	-	-
Amortizaciones	(420)	(3.139)	(3.559)
Saldo final, neto	18.600	14.743	33.343

(6) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, baja o reducciones	Saldo final
Coste:				
Edificios	181.654	-	-	181.654
Instalaciones y utillaje	184.467	4.495	(70)	188.892
Mobiliario y enseres	200.890	5.910	-	206.800
Elementos de transporte	17.193	-	-	17.193
Equipos para proceso de información	386.251	10.332	-	396.583
Otro inmovilizado material	12.529	-	-	12.529
Total Coste	982.984	20.737	(70)	1.003.651
Amortización acumulada:				
Edificios	(24.160)	(3.602)	-	(27.762)
Instalaciones y utillaje	(100.581)	(11.159)	18	(111.722)
Mobiliario y enseres	(164.032)	(7.600)	-	(171.632)
Elementos de transporte	(11.415)	(1.203)	-	(12.618)
Equipos para proceso de información	(341.797)	(29.293)	-	(371.090)
Otro inmovilizado material	(12.430)	(99)	-	(12.529)
Total amortización acumulada	(654.415)	(52.956) (*)	18	(707.353)

- (*) El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 49.750.000 pesetas. El importe restante, 3.206.000 pesetas, corresponde al traspaso de una parte de la Previsión Libertad de Amortización RDL 2/85 (véanse Notas 4.a y 9).

El total de los bienes del Inmovilizado material que están totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1996, asciende a 226.390.000 de pesetas.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1996 la cobertura de estos riesgos es adecuada y suficiente.

A la fecha de este informe la Sociedad tiene prestadas las siguientes garantías hipotecarias:

- Dos plantas de la calle General Díaz Porlier (Madrid), donde se encuentran las oficinas centrales, están hipotecadas en garantía de un préstamo de Caja Rioja por un importe de 85 millones de pesetas, aproximadamente. (véanse Nota 10). Adicionalmente, existe una segunda hipoteca sobre la planta 3ª, como consecuencia del fraccionamiento de pago concedido por la Agencia Estatal Tributaria, cuyo pago fue hecho efectivo. Esta segunda hipoteca se encuentra pendiente de cancelación registral.
- Una planta de la Avenida Gran Vía de Carlos III de Barcelona se encuentra hipotecada en garantía de un préstamo de Caja de Cataluña por un importe de 13 millones de pesetas, aproximadamente (véase Nota 10).

(7) **Inmovilizaciones Financieras**

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio de las distintas cuentas que lo componen es el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Coste:				
Participaciones en empresas del grupo:				
- INYPSA MAROC, S.A.	10.000	-	-	10.000
- I2T, S.A.	11.090	-	-	11.090
- EURHIDRA	2.850	-	-	2.850
Total participaciones en empresas del grupo	23.940	-	-	23.940
Créditos a empresas del grupo:				
- INYPSA MAROC, S.A.	11.426	-	-	11.426
Otras inversiones	642	-	-	642
Depósitos y Fianzas	4.341	179	-	4.520
Imposiciones a largo plazo	-	10.200	-	10.200
Total Coste	40.349	10.379	-	50.728
Provisión depreciación de inversiones:				
- INYPSA MAROC, S.A.	(21.426)	-	-	(21.426)
Total provisión depreciación de inversiones	(21.426)	-	-	(21.426)

La información más relevante sobre las participaciones sin cotización oficial en empresas del grupo al 31 de diciembre de 1996, es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Ingeniería de Información del Territorio	Europea de Recursos Hidráulicos
	(I2T, S.A.)	(EURHIDRA)
Nombre:		
Dirección:	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid
Actividad:	Informática	Ingeniería
Fracción de capital que se posee directamente:	100%	100%
Capital:	21.600 (*)	10.000 (*)
Capital pendiente de desembolsar:	- (*)	(7.500) (*)
Reservas y Resultados negativos acumulados:	(3.945) (*)	335 (*)
Resultados ejercicio:		
Ordinarios	(96) (*)	50 (*)
Extraordinarios:	-	-
Valor según libros de la participación:	11.090	2.850

(*) Datos obtenidos de los balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996, no auditados, de estas sociedades.

No se incluye la misma información respecto a la sociedad Inypsa Maroc, S.A. por encontrarse esta sociedad prácticamente sin actividad.

Adicionalmente, la Sociedad tiene registrada en su balance con coste cero la participación en Inypsa, S.A. de C.V., sociedad mejicana en la que participa en el 49% de su capital. Esta sociedad fue creada para la realización de uno de los proyectos de ingeniería encargados a la Sociedad en Méjico y que ha finalizado prácticamente en diciembre de 1995, estando en estos momentos sin actividad.

(8) Estudios y Trabajos en curso

La actividad de la Sociedad se centra fundamentalmente en la realización de proyectos de ingeniería.

Los aspectos más significativos de los proyectos de la Sociedad en curso al 31 de diciembre de 1996 son los siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Ingresos totales presu- puestados	Ingresos reconoci- dos hasta el 31-12-96	Facturación realizada al Cliente	Existencias al 31-12-96
Proyectos finalizados al 31 de diciembre de 1996	6.720	6.720	6.510	(a) 211
Proyectos con un grado de avance superior al 95%	965	946	790	155
Otros Proyectos en curso	4.417	2.095	2.189	(94)
Proyectos amparados en acuerdos pendientes de aprobación definitiva por el cliente	560	349	-	349
	12.662	10.110	9.489	621

- (a) Estas existencias corresponden a la producción no facturada al cliente al 31 de diciembre de 1996 valorada de acuerdo con el criterio que se explica en la Nota 4-c.

La Sociedad tiene proyectos en cartera pendientes de ejecución para un período de 16 meses, aproximadamente.

(9) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Dividendos	Previsión Libertad de Amortiz.	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 1995	500.000	100.000	445.728	-	31.340	40.692
Distribución del resultado del ejercicio 1995	-	-	15.692	25.000	-	(40.692)
Aplicación Previsión Libertad de Amortización R.D.L. 2/85	-	-	-	-	(2.084)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	57.728
Saldos al 31 de diciembre de 1996	500.000	100.000	461.420	25.000	29.256	57.728

Capital Suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 1996 está representado por 500.000 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona la totalidad de sus acciones.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 1993 se aprobó la delegación en el Consejo de Administración para que en una o varias veces acuerde aumentar el capital social hasta en un importe de 250 millones de pesetas en el plazo y límites legales. Dicha autorización tiene una vigencia de cinco años.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 1996 se autorizó a la Sociedad a adquirir acciones propias por sí misma, o a través de Sociedades en las que sea dominante. Los términos de dicha autorización son los siguientes:

- Número máximo de acciones: 25.000, o las que representen hasta un 5% del capital social de la Sociedad en el momento de su adquisición.
- Precio de adquisición: entre 500 y 5.000 pesetas por acción.
- Vigencia de la autorización: 18 meses.

Reserva legal

Al 31 de diciembre de 1996 la reserva legal ha alcanzado el límite establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Previsión Libertad de Amortización **Real Decreto-Ley 2/1985**

La Sociedad se acogió en 1985 a los beneficios fiscales derivados del Real Decreto-Ley 2/1985, de 30 de abril, sobre medidas de política económica, en relación con la libertad de amortización de los activos fijos adquiridos con posterioridad al 9 de mayo de 1985. Por ello, constituyó una previsión por un importe total de 135.129.000 pesetas con cargo a los resultados de 1985, correspondiente al coste total de los activos adquiridos al amparo de la citada disposición legal (véase Nota 4.a). Esta previsión, denominada "Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/1985" tuvo, por ello, el carácter de partida deducible en la base del Impuesto sobre Sociedades de 1985.

En el balance de situación adjunto se han incluido como fondos propios dentro del epígrafe "Reservas", el importe pendiente de aplicar al 31 de diciembre de 1996, 45.009.000 pesetas, una vez deducido el 35% en concepto de Impuesto sobre Sociedades diferido, que asciende a 15.753.000 pesetas, clasificado dentro de la cuenta "Provisiones para impuestos" del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1996.



(10) Deudas con entidades de créditoa) *Largo plazo*

El detalle de los préstamos a largo plazo existentes al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente :

Entidad	Millones de Pesetas			
	Saldo al 31/12/96	Vencimiento		
		1998	1999	2000 y sig.
Caja Rioja (*)	65	19	19	27
Caja de Cataluña (**)	11	11	-	-
Total	76	30	19	27

(*) Hipoteca sobre dos plantas de la calle General Díaz Porlier, 49 (Madrid).
(Véase Nota 6).

(**) Hipoteca sobre una planta de la Avda. Carlos III, 124 (Barcelona). (Véase Nota 6).
Con fecha 30 de diciembre de 1996, se amortizaron 60.000.000 de pesetas,
quedando un saldo pendiente de 13.000.000 de pesetas.

El tipo medio de interés correspondiente a estos préstamos hipotecarios oscila en torno al 8,13% anual.

b) *Corto plazo*

	Millones de Pesetas		
	Límite	Dispuesto	Tipo interés medio
Líneas de Crédito	590	549	7,47%
Descuento		2	7,00%
	590	551	
Vencimiento a corto plazo de préstamos a largo plazo		21	8,13%
		572	

Los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio por estos préstamos ascienden a 7.566.000 pesetas y se encuentran registrados al 31 de diciembre de 1996 en el epígrafe del Pasivo "Ajustes por periodificación", del balance de situación adjunto.

(11) Hacienda Pública y Situación Fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible estimada del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			57.728
Diferencias temporales: Con origen en ejercicios anteriores	-	9.193	(9.193)
Base imponible (resultado fiscal)			48.535

La base imponible del ejercicio 1996 se encuentra pendiente de declaración y será compensada con la base imponible negativa pendiente de compensar del ejercicio 1993.

La base imponible negativa del ejercicio 1993 pendiente de compensar, su correspondiente importe y plazo máximo de compensación, sin considerar la que se aplique en el ejercicio 1996, es la siguiente:

Ejercicio	Importe Miles de Pesetas	Plazo máximo para compensar
1993	121.006	2.000

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los siete ejercicios siguientes. El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1996 no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas.

En 1996, la Sociedad ha sido notificada por el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) de sus resoluciones, de fechas 5 y 17 de julio de 1996, sobre los recursos correspondientes a los ejercicios 1984 y 1985. En base a las mismas se reconocen en parte las tesis de la Sociedad eliminándose las sanciones y, en consecuencia, se disminuyen las cantidades reclamadas a un importe de 77 millones de pesetas.

Al existir en dicha resolución argumentos a favor de la Empresa, los administradores de la Sociedad han decidido recurrir la misma ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional.

Asimismo, durante 1996 la Sociedad ha sido notificada por el Tribunal Económico-Administrativo Regional (TEAR) de su resolución, de fecha 24 de septiembre de 1996, sobre las actas correspondientes a los ejercicios 1986 a 1989, disminuyéndose las cantidades reclamadas a un importe total de 112 millones de pesetas.

No obstante, la resolución del TEAR discrepa de la emitida por el TEAC, razón por la cual los administradores de la Sociedad han interpuesto el oportuno Recurso de Alzada ante el TEAC.

Por lo tanto, de aplicarse por el TEAC, para los ejercicios 1986 a 1989, la misma doctrina que la seguida para los ejercicios 1984 y 1985, la deuda tributaria se reduciría de forma significativa.

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tenía recurridas ante el TEAR actas de inspección, por un importe total de 28 millones de pesetas, correspondientes a las liquidaciones por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas - Retenciones del Trabajo Personal, del ejercicio 1991 y por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990.

Con fecha 29 de enero de 1997, INYPSA y el propietario último de la Sociedad suscribieron un contrato por el cual este último se obliga a satisfacer, ante la Hacienda Pública, los importes por los que finalmente se liquiden las actas correspondientes a los ejercicios 1984 a 1990, ambos inclusive, por lo que, al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad no tiene registrada en el balance de situación adjunto provisión alguna por estos conceptos.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 1993 a 1996 para todos los impuestos que le son aplicables. No se espera que se devenguen pasivos adicionales para la Sociedad como consecuencia de la inspección, en su caso, de dichos ejercicios.

(12) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad ha presentado avales para el buen fin de sus proyectos en curso de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Pesetas
En pesetas	971.373
En moneda extranjera	218.828

A dicha fecha, el balance de situación adjunto no recoge provisión alguna en concepto de garantía de responsabilidad civil de los proyectos, ya que en opinión de los Administradores de la Sociedad, la mayoría de éstos no están sometidos a garantía contractual. No obstante, la Sociedad tiene suscrita una póliza de seguros para cubrir posibles riesgos por este concepto.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de la prestación de estas garantías, se produzcan pasivos adicionales que afecten de forma significativa a las cuentas anuales del ejercicio 1996.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tiene presentados tres avales ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, y uno ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Madrid, por un importe global de 107.490.000 pesetas, avales que están garantizando una parte de las actas levantadas por la inspección fiscal (véase Nota 11).

Como consecuencia del aval presentado en 1995 ante el TEAR, por un importe de 15.643.530 (véase Nota 11), la Sociedad procedió a efectuar una imposición de 10.000.000 de pesetas en la Entidad Financiera concesionaria del mismo.

(13) Uniones Temporales de Empresas y Sociedades Vinculadas

A continuación se detallan las Uniones Temporales de Empresas más significativas en las que la Sociedad ha tenido participación durante 1996, así como los porcentajes de participación en las mismas.

Nombre de la U.T.E.	Porcentaje de participación
INITEC-INYPSA-EMPRESARIOS AGRUPADOS	34,36
INYPSA-SEGURPRESA	58,00
INYPSA-WAT	50,00
ARVE-90	30,00
INYPSA-SEGURPRESA II	50,00
INYPSA-E.N. ADARO	68,75
INYPSA-ANDICSA	75,00
CODEH-INYPSA	50,00
INYPSA-CGS-E.N. ADARO	20,00
INYPSA-SEGURPRESA III	50,00
INYPSA-SEGURPRESA IV	50,00
INYPSA-AEDSA	56,00
INITEC-INYPSA	44,00
INYPSA-SYNCONSULT	50,00
INYPSA-CGS	80,00
ARVE-94	30,00
INYPSA- ECOLOGÍA APLICADA	81,66
INYPSA-ATE I	70,00
INYPSA-ATE II	65,00
CODEH-INYPSA II	50,00
INYPSA-ATISAE	50,00
DENGA-INYPSA	50,00
INYPSA-IBERHIDRA	50,00

El efecto que resultaría de integrar proporcionalmente los balances de situación de las mismas al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Cuentas a cobrar	(16.926)
Tesorería	101.570
Otros activos	10.956
Total incremento activos	95.600
Acreedores a corto plazo	98.736
Total incremento pasivos	98.736
Total disminución resultado del ejercicio	(3.136)

El detalle de los principales saldos a cobrar y a pagar a Uniones Temporales en las que la Sociedad posee participación al 31 de diciembre de 1996, así como de las principales transacciones realizadas con las mismas durante el ejercicio es el siguiente:

Epígrafe del balance de situación o de la cuenta de pérdidas y ganancias	Miles de Pesetas	
	Saldo Deudor o (Acreedor)	Gastos o (Ingresos)
Participaciones en empresas asociadas	10.775	
Cuentas a cobrar	405.689	
Ventas		(1.173.132)

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha registrado ventas a sociedades del grupo y vinculadas por importe de 36.628.000 pesetas, y los gastos por servicios exteriores procedentes de transacciones con sociedades vinculadas ascienden a 61.760.000 pesetas. Como consecuencia de estas transacciones, el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1996 incluía los siguientes saldos con dichas sociedades:

	Miles de Pesetas
Cuentas a cobrar	20.655
Acreedores comerciales	23.681

(14) Ingresos y gastos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las diferentes áreas de actividad de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Ingeniería Civil	772.613
Ingeniería Recursos Naturales	530.441
Ingeniería Industrial	931.233
Exterior	623.390
Total	2.857.677

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	1.186.981
Seguridad Social	241.913
Primas asistencia Consejo (Nota 15)	22.821
Otros gastos sociales	29.694
	1.481.409

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1996, distribuidas por categorías, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº de Empleados
Directivos	5
Titulados Superiores	88
Titulados Medios	38
Resto	81
Total	212

El desglose del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Trabajos realizados por otras empresas	519.785
Arrendamientos y cánones	95.035
Servicios profesionales independientes	123.118
Tributos	5.499
Otros gastos	262.411
Total	1.005.848

Los importes más significativos del capítulo "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1996 son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Gastos extraordinarios	
Indemnizaciones por despido (Nota 4-g)	19.196
Gastos Asistencia a Junta General	1.965
Otros	653
	21.814
Ingresos extraordinarios	
Incorporación resultado ejercicio 1995	
UTE's participadas	2.426
Otros	7.834
	10.260

(15) Retribución y otras Prestaciones al Consejo de Administración

El Consejo de Administración ha recibido durante el ejercicio 1996, en concepto de prima de asistencia, la cantidad de 22.821.000 pesetas (véase Nota 14). Los consejeros que además son ejecutivos de la Sociedad, han percibido como sueldos en el ejercicio de 1996 la cantidad de 15.900.000 pesetas.

No existen anticipos ni créditos concedidos por la Sociedad a los Administradores, ni hay asumidas otras obligaciones por su cuenta, ni en materia de pensiones, seguros de vida ni de ningún tipo.

(16) Cuadros de Financiación de los Ejercicios Anuales 1996 y 1995.

APLICACIONES	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	ORÍGENES	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	120.967	104.705
Inmov. materiales	20.737	26.527			
Inmov. inmateriales	9.204	564	Enajenación de inmovilizado:		
Inmov. financieros	10.379	198	Inmov. materiales e inmateriales	52	-
			Inmov. financieras	-	-
Dividendos	25.000		Fianzas y depósitos recibidos a L/P	400	-
Cancelación o traspaso a C/P de deudas a L/P					
Empréstitos y otros pasivos contingentes	104.095	53.922			
TOTAL APLICACIONES	169.415	81.211	TOTAL ORÍGENES	121.419	104.705
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	23.494	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	47.996	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	173.538	-	282.139
Deudores	22.544	-	-	112.116
Acreeedores	68.113	-	378.863	-
Inversiones financieras temporales	-	10.125	6.831	-
Tesorería	42.750	-	11.306	-
Ajustes por periodificación	2.260	-	20.749	-
TOTAL	135.667	183.663	417.749	394.255
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	47.996	23.494	-

La conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1996	1995
Resultado del ejercicio:		
Beneficio/(Pérdida)	57.728	40.692
Dotación a las amortizaciones	53.248	53.631
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	9.930	10.382
Pérdidas en venta inmovilizado material	61	-
Recursos procedentes de (aplicados en) las operaciones	120.967	104.705

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las anteriores cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración el día 17 de marzo de 1997. Estas cuentas anuales van extendidas en 25 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.



José Mª Pineda Revira



Carlos del Ama Gutiérrez



Ladislao de Arriba Alvarez



Juan Grau Almirall



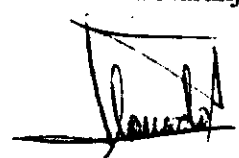
Edo. Javier Grau Almirall



David Naranjo Villalonga



Ramón Pascual Canals



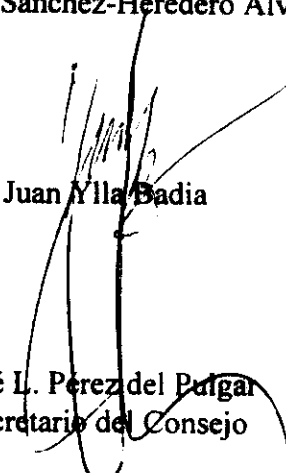
Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez



Eduardo Sanz Calabia



Juan Ylla Badia



José L. Pérez del Pulgar
Secretario del Consejo

INFORME DE GESTIÓN

El ejercicio 1996 se ha visto marcado por una serie de circunstancias que han influido en el sector y, por consiguiente, en los niveles de actividad de las empresas. Entre otras podríamos destacar el retraimiento de la economía española en la primera parte del año (según los datos de la Contabilidad Nacional, el PIB creció un 1.9% en términos reales en el primer semestre), la convocatoria de elecciones anticipadas para el 3 de marzo de 1996, el retraso en la formación del nuevo gobierno y, consiguientemente, de los equipos de gestión de los diferentes Organismos Públicos. Hechos que provocaron el aplazamiento forzoso de numerosas decisiones de inversión que aún hoy en día, una vez despejadas las incógnitas políticas, no han sido activadas por cuanto el saneamiento de las cuentas públicas es el objetivo prioritario para el Gobierno, con el fin de conseguir el ingreso de España en la tercera fase de la Unión Monetaria.

Sin embargo, aunque estos hechos han tenido un impacto significativo para el sector, especialmente en lo referente a Obra Civil, no han tenido una especial repercusión para INYPSA, ya que los mismos se han visto atenuados por la diversificación existente en la organización. Efectivamente, la empresa lleva a cabo una serie de actividades que la permiten acometer proyectos multidisciplinarios en diversos subsectores, tales como, Desarrollo Social (con proyectos tan diversos como el programa de apoyo al proceso gerencial, en Bolivia, el programa de diseños de ingeniería y arquitectura de hospitales, en la República de Panamá, o la redacción del proyecto y del estudio de seguridad e higiene de un Centro de Salud en Zaragoza), Energía, con especial impronta en el negocio Nuclear, Agronomía, Geología y Geotécnia, Hidráulica o Infraestructura del Transporte, tanto en el ámbito local como en el internacional, y que han permitido a la Sociedad tener una menor dependencia de la obra civil.

Por todo ello, para INYPSA, el ejercicio 1996 puede considerarse como positivo ya que aunque la cifra de negocio ha disminuido en 144 millones de pesetas, el beneficio del ejercicio se ha incrementado en 17 millones de pesetas respecto al obtenido en 1995, 57.728.000 pesetas en 1996 frente a los 40.069.000 pesetas de 1995.

Por otra parte, destacar, en relación con la cifra de negocio, que a esta fecha, INYPSA dispone de una cartera de pedidos para un periodo aproximado de 16 meses. Asimismo, indicar que la cifra de existencias al cierre del ejercicio ascendía a 621 millones de pesetas, mientras que en 1995 era de 794 millones de pesetas (el decremento ha sido de 173 millones de pesetas).

Igualmente, señalar que los logros obtenidos en 1995, relativos a la mejora de la gestión y a la consolidación de nuestros negocios, han continuado en 1996, ya que se ha mantenido la mejora en cuanto a productividad y niveles de márgenes operativos. Si atendemos a los indicadores que reflejan la eficacia en la gestión de los recursos, observamos una disminución del endeudamiento financiero, incluyendo el corto y largo plazo, lo que conlleva una bajada de los costes financieros (37 millones de pesetas respecto a 1995).

habiendo pasado de representar el 4% de la cifra de negocio de INYPSA en 1995 al 3% en 1996.

Finalmente, indicar que durante 1996, INYPSA ha recibido notificaciones del TEAC sobre los recursos correspondientes a los ejercicios 1984 y 1985, en las que se acepta en parte las tesis mantenidas por la Sociedad, eliminándose las sanciones impuestas por la Inspección. Asimismo, también se ha recibido notificación del TEAR sobre los recursos correspondientes a los ejercicios 1986 a 1989, inclusive. Dicho organismo mantiene, para hechos idénticos, una línea doctrinal diferente a la expuesta por el TEAC, manteniéndose en este caso las sanciones impuestas por la Inspección, aunque reducidas al 60%. No obstante, la deuda tributaria disminuye de forma significativa.

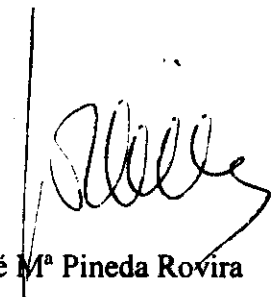
Sin embargo indicar que con fecha 29 de enero de 1997, INYPSA suscribió un contrato con el propietario último de la empresa por el cual este último se obliga a satisfacer, ante la Hacienda Pública, los importes por los que finalmente se liquiden las actas correspondientes a los ejercicios 1984 a 1990, ambos inclusive, por ello, al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad no tiene registrada en el balance de situación provisión alguna por estos conceptos.

En lo que respecta a la autocartera, la Sociedad no ha realizado durante el ejercicio 1996 operación alguna, bien por la propia Sociedad o por personas vinculadas a la misma. Asimismo, la Sociedad no ha desarrollado prácticamente actividad de investigación y desarrollo durante el período.

Desde la fecha de cierre de ejercicio no ha existido acontecimiento significativo en el desarrollo normal de la Sociedad.

Aún considerando el impacto negativo que tendrá en la inversión a realizar por la Administración, tanto Central como Autonómica, la política de ajuste seguida por el Gobierno, política que se estima necesaria para corregir los desequilibrios macroeconómicos existentes, las perspectivas para 1997 son favorables debido a la cifra de cartera de pedidos, a la mejora en la gestión, como consecuencia de la consolidación de nuestros negocios, y a la disminución de los costes.

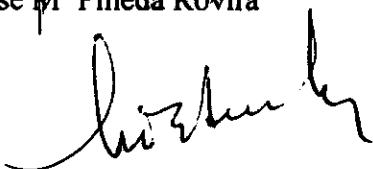
El anterior Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración el día 17 de marzo 1997, y va extendido en 3 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los Administradores.



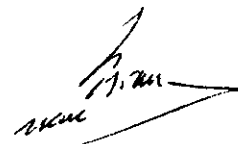
José Mª Pineda Rovira



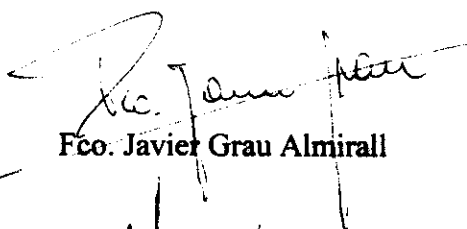
Carlos del Ama Gutiérrez



Ladislao de Arriba Alvarez




Juan Grau Almirall



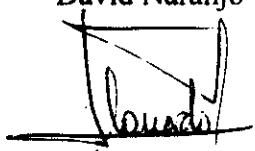
Fco. Javier Grau Almirall



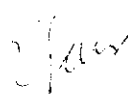
David Naranjo Villalonga



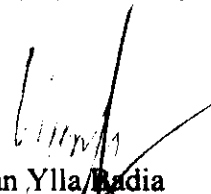
Ramón Pascual Canals



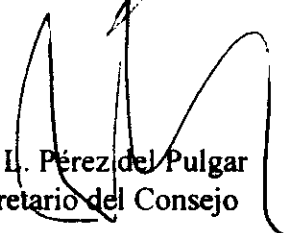
Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez



Eduardo Sanz Calabia



Juan Ylla Badia



José L. Pérez del Pulgar
Secretario del Consejo