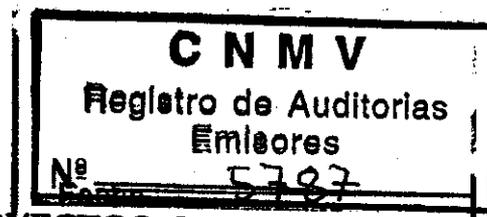


ARTHUR ANDERSEN



INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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 1998 y 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 del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 13 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. El desarrollo actual y futuro del sector de la ingeniería en España, en el corto y medio plazo ha motivado que la Sociedad haya procedido a aplicar determinadas decisiones de reestructuración de su Organización y a evaluar, desde una perspectiva de máxima prudencia, el coste estimado que las mismas supondrán en los próximos ejercicios.

Debido al carácter extraordinario que dicha reorganización interna supone en el curso habitual del negocio de la Sociedad y a su indudable efecto positivo en los ejercicios venideros, los Administradores de la Sociedad han considerado oportuno registrar la compensación de dicho coste, 120 millones de pesetas, revirtiendo el mismo importe de las reservas voluntarias con abono al epígrafe "Ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998. Aun cuando las reservas voluntarias son de libre disposición por parte de la Junta General de Accionistas, la normativa contable española no contempla su reversión si bien, dicho aspecto, no afecta a los resultados operativos del año ni altera el importe de los Fondos Propios de la Sociedad.

4. En nuestra opinión, excepto por la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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 principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

26 de marzo de 1999

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPISA)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (Notas 1, 2, 3 y 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	31.533	35.154	Capital suscrito	500.000	500.000
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	21.000	21.000	Reservas	504.483	608.820
Aplicaciones informáticas	33.554	30.458	Reserva legal	100.000	100.000
Amortizaciones	(23.021)	(16.304)	Reserva voluntaria	379.394	481.648
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	195.978	266.878	Previsión libertad de amortización R.D.L. 2/85	25.089	27.172
Terrenos y construcciones	124.848	181.654	Pérdidas y ganancias	94.673	58.154
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	391.116	388.848	Total fondos propios	1.099.156	1.166.974
Otro inmovilizado	452.133	437.648			
Amortizaciones	(772.119)	(741.272)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:	93.810	14.630
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	28.697	29.370	Provisiones para impuestos (Nota 9)	13.509	14.630
Participaciones en empresas del grupo	23.940	23.940	Provisiones	80.301	0
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)	0	54.541
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	3.915	4.588	Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 4.d)	21.785	45.863
Imposiciones a largo plazo (Nota 12)	10.200	10.200	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	(40)	(40)
Provisiones	(21.426)	(21.426)		21.745	100.364
Total inmovilizado	256.208	331.402	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	827.408	658.084
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIO EJERCICIOS	8.531	12.551	Acreeedores comerciales	189.045	235.216
			Deudas por compras o prestaciones de servicios	110.056	103.336
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas representadas por efectos a pagar	47.506	107.374
Existencias	665.119	460.241	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	31.483	24.506
Estudios y trabajos en curso (Nota 8)	659.237	455.259	Otras deudas no comerciales	177.062	189.166
Material diverso	5.882	4.982	Administraciones públicas	117.481	150.217
Deudores	1.568.173	1.522.311	Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 4.d)	21.837	20.357
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	941.739	815.140	Otras deudas	37.744	18.592
Empresas del grupo y asociadas, deudoras (Nota 13)	474.992	562.684	Ajustes por periodificación	169.956	111.722
Deudores varios	40.126	24.210	Total acreedores a corto plazo	1.363.471	1.194.188
Personal	2.540	1.197			
Administraciones públicas	117.041	119.543			
Provisiones	(8.265)	(463)			
Inversiones financieras temporales	34.841	75.304			
Participaciones en empresas asociadas (Nota 13)	12.797	12.060			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.244	1.244			
Imposición a corto plazo (Nota 12)	20.800	62.000			
Tesorería	17.787	32.395			
Ajustes por periodificación	27.523	41.952			
Total activo circulante	2.313.443	2.132.203			
TOTAL ACTIVO	2.578.182	2.476.156	TOTAL PASIVO	2.578.182	2.476.156

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998.

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYP SA)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (Notas 1,2,3 y 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:			INGRESOS DE EXPLOTACIÓN:		
Reducción de existencias de productos terminados	0	160.902	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	2.673.596	2.744.474
Gastos de personal (Nota 14)	1.569.815	1.497.044	Aumento de existencias de productos terminados	204.878	
Dotaciones para amortización de inmovilizado	42.429	50.103	Otros ingresos de explotación	12.100	14.468
Variación de las provisiones de tráfico	7.802	(37.240)		2.890.574	2.758.942
Otros gastos de explotación (Nota 14)	1.184.046	976.559			
	2.804.092	2.647.368			
Beneficio de explotación	86.482	111.574	Pérdida de explotación	0	0
Gastos financieros y asimilados	65.691	66.993	Ingresos financieros	5.701	27.030
			Resultados financieros negativos	59.990	39.963
Beneficio de las actividades ordinarias	26.492	71.611	Pérdida de las actividades ordinarias	0	0
Gastos extraordinarios (Nota 4)	122.786	32.979	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 14)	59.768	4.000
Resultados extraordinarios positivos	68.181	0	Ingresos extraordinarios (Nota 14)	131.199	15.522
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	94.673	58.154	Resultados extraordinarios negativos	0	13.457
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	0	0	PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	0	0
			Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO (beneficio)	94.673	58.154	RESULTADO DEL EJERCICIO (pérdida)	0	0

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1998.

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPSA)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(1) Actividad de la Sociedad

Informes y Proyectos, S.A. (INYPSA) se constituyó en Madrid el 3 de octubre de 1970 y su principal actividad es la realización de estudios y trabajos de ingeniería y consultoría en campos de actividad tan diversos como los relacionados con el desarrollo social, la energía y la industria, los recursos de la tierra y la ingeniería civil.

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 1998 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 por el valor al cortado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra, 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 consiste en la aplicación de la totalidad del beneficio por importe de 94.673.000 pesetas a reservas voluntarias.

(4) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1998, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Inmovilizaciones materiales*

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. El efecto de dicho cambio de porcentajes de amortización en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 no es significativo.

INYPESA 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 (véanse 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) *In novilizaciones financieras*

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 subsista 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) satisfechas 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 1998 por este concepto ascendió a 18.967.000 pesetas, que se encuentra registrado 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 1998 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 1998:			
Total	-	10.821	32.801
Vencimiento antes de 12 meses	-	2.796	19.041
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 1998. La Sociedad ha ejercido a su vencimiento la opción de compra existente sobre este edificio.

- (**) 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 1998.
- (***) 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 1998.

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 de cierre del balance de situación 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.

En el ejercicio 1998, y debido a las tendencias que está marcando el sector de la ingeniería, se ha acometido una importante reorganización interna de la Sociedad que ha exigido una nueva reasignación de recursos, técnicos y humanos, y la aplicación de determinadas medidas de optimización de su organización.

Estas acciones han exigido una reestructuración de plantilla que se procede a acometer entre el propio ejercicio y el siguiente. Teniendo en consideración la singularidad de estas decisiones y el carácter excepcional de las mismas, el coste de este



plan de reestructuración, estimado en 120 millones de pesetas, se ha registrado como "Gasto extraordinario" en la cuenta de pérdidas y ganancias, de las que 39.571.000 pesetas corresponden a indemnizaciones satisfechas en 1998 (véase Nota 14). Por otra parte, teniendo en cuenta que los efectos de esta medida tienen una clara incidencia plurianual, se ha compensado económicamente este coste con una disposición equivalente de reservas voluntarias, que se ha registrado como "Ingreso extraordinario".

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 1998 (véase Nota 13).

i) *In puesto 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, entendido 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	18.180	16.974	35.154
Adiciones	-	3.096	3.096
Amortizaciones	(420)	(6.297)	(6.717) (*)
Saldo final, neto	17.760	13.773	31.533

- (*) El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 6.657.000 pesetas. El importe restante, 60.000 pesetas, corresponde al traspaso de la operación de "lease-back" (véase Nota 4-d).

(6) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Coste:				
Terrenos y construcciones	181.654	-	(56.806)	124.848
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	388.848	2.268	-	391.116
Otro inmovilizado	437.648	14.485	-	452.133
Total Coste	1.008.150	16.753	(56.806)	968.097
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(31.365)	(2.656)	8.130	(25.891)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(287.625)	(17.910)	-	(305.535)
Otro inmovilizado	(422.282)	(18.411)	-	(440.693)
Total amortización acumulada	(741.272)	(38.977) (*)	8.130	(772.119)

(*) El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 35.772.000 pesetas. El importe restante, 3.205.000 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 1998, asciende a 408.747.000 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 1998 la cobertura de estos riesgos es adecuada y suficiente.

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición de este epígrafe y el movimiento habido 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 MARROC, 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 MARROC, S.A.	11.426	-	-	11.426
Otras inversiones	642	-	-	642
Depósitos y Fianzas	4.588	375	(1.048)	3.915
Imposiciones a largo plazo	10.200	-	-	10.200
Total Coste	50.796	375	(1.048)	50.123
Provisión de depreciación de inversiones:				
- INYPSA MARROC, S.A.	(21.426)	-	-	(21.426)
Total provisión de 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 1998, es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Ingeniería de Información del Territorio	Europea de Recursos Hidráulicos
Nombre:	(I2T, S.A.)	(EURHIDRA)
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:	(4.075) (*)	424 (*)
Resultados ejercicio:		
Ordinarios	(661) (*)	42 (*)
Extraordinarios:	-	-
Valor según libros de la participación:	11.090	2.850

(*) Datos obtenidos de los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998, 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.

(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 1998 son los siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Ingresos totales presu- puestados	Ingresos reconoci- dos hasta el 31-12-98	Facturación realizada al Cliente	Existencias al 31-12-98
Proyectos finalizados al 31 de diciembre de 1998	5.862	5.862	5.677	(a) 185
Proyectos con un grado de avance superior al 95%	1.604	1.582	1.480	102
Otros Proyectos en curso	4.613	1.812	1.645	167
Proyectos amparados en acuerdos pendientes de aprobación definitiva por el cliente	244	205	-	205
	12.323	9.461	8.802	659

(a) Estas existencias corresponden a la producción no facturada al cliente al 31 de diciembre de 1998 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 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas						
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Previsión Libertad de Amortiz.	Resultado del ejercicio	Dividendos	Atención Estatutaria
Saldos al 31 de diciembre de 1997	500.000	100.000	481.648	27.172	58.154	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 1997	-	-	17.746	-	(58.154)	37.500	2.908
Reducción de Reserva Voluntaria (Nota 14)	-	-	(120.000)	-	-	-	-
Aplicación Previsión Libertad de Amortización R.D.L. 2/85	-	-	-	(2.083)	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	(37.500)	(2.908)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	94.673	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	500.000	100.000	379.394	25.089	94.673	-	-

Capital Suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 1998 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 31 de marzo de 1998 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.

Dicha autorización no ha sido ejercida durante el ejercicio 1998

Reserva legal

Al 31 de diciembre de 1998 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 1998, que asciende a 38.598.000 pesetas, una vez deducido el 35% en concepto de Impuesto sobre Sociedades diferido, que asciende a 13.509.000 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 1998.



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

Durante el mes de marzo de 1998 se procedió a cancelar los préstamos con garantía hipotecaria que la sociedad mantenía con Caja Rioja y Caja Cataluña.

b) *Corto plazo*

	Millones de Pesetas		
	Límite	Dispuesto	Tipo interés medio
Líneas de Crédito	800	731	4,54%
Líneas de Descuento	280	96	4,20%
	1.080	827	

Los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio por estos créditos ascienden a 4.453.000 pesetas y al 31 de diciembre de 1998 se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación", del Pasivo 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 ha 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)			94.673
Diferencias temporales:			
Con origen del ejercicio	80.991	(179.767)	(98.776)
Con origen en ejercicios anteriores	1.198	(10.531)	(9.333)
Base imponible (resultado fiscal)	82.189	(190.298)	(13.436)

La base imponible del ejercicio 1998 se encuentra pendiente de declaración.

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 1998, es la siguiente:

Ejercicio	Importe Miles de Pesetas	Plazo máximo para compensar
1993	69.645	2.003

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los diez ejercicios siguientes. El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1998 no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas.

Al 31 de diciembre de 1998 la situación de las actas pendientes era la siguiente:

- a) Audiencia Nacional: las correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1984, 1985, 1986, 1988 y 1989.
- b) Tribunal Económico-Administrativo Central: la correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 y la correspondiente al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas-Retenciones del Trabajo Personal, del ejercicio 1991.

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 1998 la Sociedad no tiene registrada en el balance de situación adjunto provisión alguna por estos conceptos.

La Sociedad tiene pendiente de inspección los ejercicios 1994 a 1998 para el Impuesto sobre Sociedades y de 1995 a 1998 para el resto de los impuestos. No se espera que se devenguen pasivos adicionales significativos 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 1998, 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	1.103.169
En moneda extranjera	852.992

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 1998.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene presentados avales ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, 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 que se presentó en su día ante el TEAR, por un importe de 15.643.530 pesetas (véase Nota 11), la Sociedad procedió a efectuar una imposición de 10.000.000 de pesetas en la Entidad Financiera concesionaria del mismo.

Como consecuencia de los avales prestados al Instituto Nacional de Reforma Agraria de la República de Bolivia, en concepto de garantía de fiel cumplimiento y de pago anticipado y por un importe total de 303.630.000 pesetas, la Sociedad procedió a efectuar una imposición de 62.000.000 de pesetas en la Entidad Financiera concesionaria del mismo. Al 31 de diciembre de 1998 el saldo de dicha imposición ascendía a 20.800.000 pesetas.

(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 1998, 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-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
INYPSA-ATISAE	50,00
D ENGA-INYPSA	50,00
INYPSA-INFRAESTRUC. Y ECOLOGÍA	50,00
INYPSA-INGENIERÍA 10	50,00
ARVE-97	32,60
INYPSA-GIRSA	64,00
INYPSA-HIFRENSA-INITEC	15,00
INYPSA-OFITECO	50,00
INYPSA-NOVOTECNI	50,00
INYPSA-GRAFOS-TRAGSATEC	30,00
INYPSA-DENGA II	95,00
INYPSA-ÁNGEL MARTÍNEZ RIDAO	60,00
INYPSA-APIMA	70,00
INYPSA-GATCI	25,00
ARVE-98	32,60

El efecto que resultaría de integrar proporcionalmente los balances de situación de las mismas al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Cuentas a cobrar	(175.898)
Tesorería	80.675
Otros activos	323.339
Total incremento activos	228.116
Acreeedores a corto plazo	227.813
Total incremento pasivos	227.813
Total incremento resultado del ejercicio	303

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 1998, 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	(Ingresos)
Participaciones en empresas asociadas	12.797	
Cuentas a cobrar	457.365	
Ventas		(958.195)

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha registrado ventas a sociedades del grupo y vinculadas por importe de 40.198.000 pesetas, y los gastos por servicios exteriores procedentes de transacciones con sociedades vinculadas ascienden a 105.176.000 pesetas. Como consecuencia de estas transacciones, el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1998 incluía los siguientes saldos con dichas sociedades:

	Miles de Pesetas
Cuentas a cobrar	17.627
Acreeedores comerciales	31.483

(14) Ingresos y gastosa) *Cifra de negocios*

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
Desarrollo Social	190.524
Energía e Industria	941.967
Recursos de la Tierra	721.343
Ingeniería Civil	819.762
Total	2.673.596

b) *Gastos de personal*

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	1.265.878
Seguridad Social	250.237
Primas asistencia Consejo (Nota 15)	25.000
Otros gastos sociales	28.700
	1.569.815

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1998, distribuidas por categorías, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº de Empleados
Directivos	19
Ingenieros y Licenciados	107
Técnicos	52
Administrativos y Auxiliares	35
Total	213

c) Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Trabajos realizados por otras empresas	550.689
Arrendamientos y cánones	101.691
Servicios profesionales independientes	228.530
Tributos	9.739
Otros gastos	293.397
Total	1.184.046

d) Resultados extraordinarios

Los importes más significativos del capítulo "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1998 son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Gastos extraordinarios	
Gastos asistencia a Junta General	2.494
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 4-g)	119.872
Otros	420
	122.786

Ingresos extraordinarios	
Incorporación resultado ejercicio 1997 UTE's participadas	622
Beneficios en enajenación de inmovilizado	59.768
Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 4-g)	120.000
Otros	10.577
	190.967

Los epígrafes "Ingresos extraordinarios" y "Gastos extraordinarios" presentan importes muy similares, que tienden a su compensación económica y recogen, en su práctica totalidad, los gastos correspondientes a la reestructuración de la Sociedad definida en el ejercicio, dentro del plan de reorganización global establecido y la compensación efectuada a través de las reservas voluntarias disponibles.

(15) Retribución y otras Prestaciones al Consejo de Administración

Durante el presente ejercicio las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ascienden a 43.700.000 pesetas por todos los conceptos.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene créditos o anticipos concedidos por la Sociedad.

(16) Planes de adecuación al año 2.000

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad ha valorado el impacto que el "efecto 2.000" pudiera producir en los sistemas informáticos. La conclusión es que dicho efecto no influirá significativamente, por lo que no se considera necesario llevar a cabo inversiones ni otro tipo de operaciones como consecuencia del mencionado "efecto 2.000"

La Sociedad estima que el importe de los gastos y pérdidas derivadas de la adecuación de las aplicaciones informáticas o de otras instalaciones, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ocasionarse, no serán significativas.



(17) Cuadros de Financiación de los Ejercicios Anuales 1998 y 1997.

APLICACIONES	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	ORÍGENES	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	101.424	114.953
Inmov. materiales	16.753	18.499			
Inmov. inmateriales	3.096	7.261	Enajenación de inmovilizado:		
Inmov. financieras	375	666	Inmov. materiales e inmateriales	48.736	-
			Inmov. Financieras	1.048	598
Dividendos	37.500	37.500			
Atenciones estatutarias	2.908	-			
Cancelación o traspaso a C/P de deudas a L/P					
Empréstitos y otros pasivos contingentes	78.619	45.805			
Fianzas y depósitos	-	440			
TOTAL APLICACIONES	139.251	110.171	TOTAL ORÍGENES	151.208	115.551
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	11.957	5.380	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	204.878	-	-	160.902
Deudores	45.862	-	272.058	-
Acreedores	-	111.049	-	168.437
Inversiones financieras temporales	-	40.463	63.285	-
Tesorería	-	14.608	-	30.365
Ajustes por periodificación	-	72.663	29.741	-
TOTAL	250.740	238.783	365.084	359.704
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	11.957	-	5.380	-

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

	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Resultado del ejercicio:		
Beneficio	94.673	58.154
Dotación a las amortizaciones	42.430	50.103
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	4.020	6.696
Efecto neto de ingresos y gastos extraordinarios (Nota 4-g)	(39.699)	-
Recursos procedentes de las operaciones	101.424	114.953

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las anteriores cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración el día 24 de marzo de 1999. 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 M. Pineda Rovira

Ladislao de Arriba Alvarez



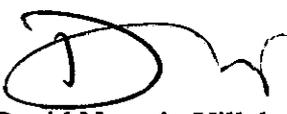
Ramón Pascual Canals

Eduardo Sanz Calabia



Carlos del Ama Gutiérrez

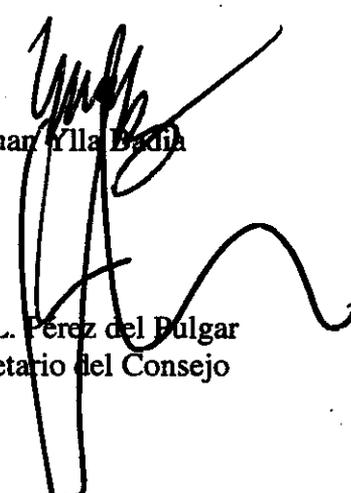
Juan Grau Almirall



David Naranjo Villalonga

Juan Ylla Badia

José L. Pérez del Pulgar
Secretario del Consejo




INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPESA)

La economía española ha consolidado en 1998 su ciclo expansivo, apoyado en gran parte, en la reducción de los tipos de interés y la contención fiscal necesaria para nuestra incorporación a la Unión Monetaria. Por tanto el crecimiento del PIB cerrará el año cercano al 3,8 por ciento. Esta situación de auge, con estabilidad macroeconómica y con un elevado potencial de crecimiento, permitirá que los efectos reales de las crisis asiática e iberoamericana sobre la economía española sean relativamente reducidos y menores que para el resto de los países industrializados, en general, y para los de la UME, en particular.

La coyuntura para 1999, a pesar del impacto negativo de las crisis asiática e iberoamericana sobre el sector exterior, será todavía claramente expansiva, porque se aprovecha de la inercia actual de la demanda interna, la cual seguirá siendo la protagonista, con un crecimiento del 4,7 por ciento, de la formación bruta de capital tipo que se intensificará hasta el 9,3 por ciento, lo que supone una contribución al crecimiento del PIB superior a dos décimas y, de la contención de los costes empresariales, lo que facilitará el mantenimiento de la evolución favorable de los beneficios de las empresas. La inversión en bienes de equipo ha continuado aumentando a tasas fuertes (del orden del 12 por ciento) espoleada por los bajos tipos de interés, aunque desacelerándose por el enfriamiento de las expectativas en el sector industrial. Por el contrario, la inversión en construcción seguirá acelerando su ciclo alcista (en torno al 7,5 por ciento), entre otras cosas por el carácter específico de su producción que se dirige casi exclusivamente al mercado doméstico, lo que la protege de las perturbaciones de la crisis asiática y la iberoamericana además de que la bajada de los tipos de interés aumenta la demanda del sector, máxime cuando las expectativas futuras de precios son alcistas. La inversión se verá impulsada también por la mayor inversión pública y la estimulación de proyectos con la componente privada de este agregado.

En cuanto a Informes y Proyectos, S.A., señalar que la cifra de ingresos de explotación ha ascendido en 1998 a 2.891 millones de pesetas, lo que representa un incremento de 132 millones de pesetas respecto a 1997 (4,8 por ciento en porcentaje) y el beneficio antes de impuestos a 94,7 millones de pesetas (58,2 millones de pesetas en 1997), lo que representa un aumento del 62,7 por ciento.

La cifra de negocio de los dos últimos ejercicios se distribuye de la siguiente forma:

Millones de Pesetas		
	1998	1997
Desarrollo Social	190,5	236,3
Energía e Industria	942,0	787,0
Recursos de la Tierra	721,3	726,0
Ingeniería Civil	819,8	994,3
	2.673,6	2.743,6

El menor importe del capítulo de Ingeniería Civil se ha debido fundamentalmente a que la adjudicación de los contratos correspondientes a 1998 se ha producido en el último trimestre del año, en vez de en el primer semestre como se esperaba. Esta demora en la adjudicación ha originado que la facturación de estos contratos (600 millones de pesetas, aproximadamente) se traslade a 1999.

El Capital Social al finalizar el ejercicio era de 500 millones de pesetas, cotizando las acciones en la Bolsa de Madrid y Barcelona.

El resultado del ejercicio fue de 94,7 millones de pesetas, equivalente al 3,54 por ciento de la cifra de negocio, y el beneficio por acción fue de 189,4 pesetas. Sin embargo, en relación con el resultado del ejercicio señalar que en este año 1998, debido a las tendencias que está marcando el sector de la ingeniería, la Sociedad ha acometido una importante reorganización interna. Debido al carácter extraordinario que dicha reorganización supone y a su indudable efecto positivo en los ejercicios venideros, es por lo que los Administradores de la Sociedad han considerado oportuno registrar la compensación de dicho coste, 120 millones de pesetas, revirtiendo el mismo importe de las reservas voluntarias con abono al epígrafe "Ingresos y beneficios extraordinarios", de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Esta reversión de las reservas voluntarias se someterá a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que será aprobada sin ninguna modificación.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

La cifra de negocios de la Sociedad se prevé que alcance un importe aproximado a los 3.400 millones de pesetas, manteniéndose el porcentaje de resultado del ejercicio en el mencionado 3,5 por ciento sobre la cifra de negocio.

Informes y Proyectos, S.A. continuará con su plan de expansión en el mercado exterior y de diversificación de sus actividades, con ello se pretende el logro de una mayor posición en los mercados competitivos, así como en la rentabilidad de la misma, manteniendo la confianza de sus accionistas.

3. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Informes y Proyectos, S.A. no poseía al finalizar el ejercicio ninguna acción propia.

4. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

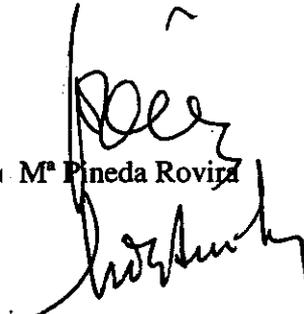
Informes y Proyectos, S.A. ha mantenido el normal desarrollo de sus actividades durante los primeros meses de 1999, no habiéndose producido acontecimiento significativo alguno.



La Sociedad no ha acordado la adopción de las reglas voluntarias sobre funcionamiento del Consejo de Administración a que se refiere el informe de la Comisión creada por acuerdo del Consejo de Ministros de 28 febrero 1997.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a horizontal line and a small upward stroke.

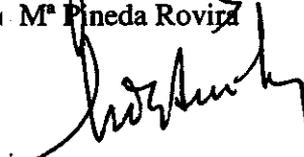
El anterior Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración el día 24 de marzo de 1991, y va extendido en 4 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los Administradores.



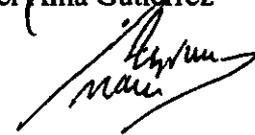
José Mª Pineda Rovira



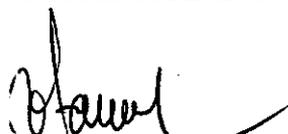
Carlos del Ama Gutiérrez



Ladislao de Arriba Alvarez



Juan Grau Almirall



Ramón Pascual Canals



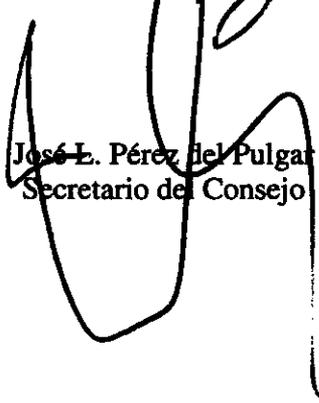
David Naranjo Villalonga



Eduardo Sanz Calabia



Juan Ylla Bañir



José L. Pérez del Pulgar
Secretario del Consejo