

Informes y Proyectos, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
al 31 de diciembre de 2001
junto con el Informe de los Auditores

Madrid, 1 de abril de 2002

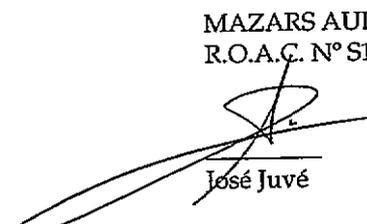
Informe de Auditoria de Cuentas Anuales

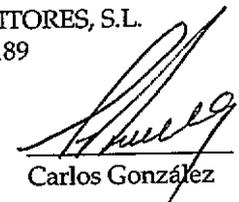
A los accionistas de INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **INFORMES Y PROYECTOS, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001, 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 2001. 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 **INFORMES Y PROYECTOS, S.A.**

Madrid, 1 de abril de 2002

MAZARS AUDITORES, S.L.
R.O.A.C. N° S1189


José Juvé


Carlos González

UNY001A0151



INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPSA)
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2001

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPISA)

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (Notas 1, 2, 3 y 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	37.575	22.986	Capital suscrito	499.158	500.000
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	33.000	18.000	Reservas	635.149	603.037
Aplicaciones informáticas	45.426	39.952	Reserva legal	100.000	100.000
Amortizaciones	(40.851)	(34.966)	Reserva voluntaria	515.474	482.119
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	198.381	201.797	Previsión libertad de amortización R.D.L. 2/85	18.833	20.918
Terrenos y construcciones	132.462	132.462	Reserva Indisponible Redenominación	842	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	428.546	416.385	Pérdidas y ganancias	(305.627)	33.353
Otro inmovilizado	517.739	493.212	Total fondos propios	828.680	1.136.390
Amortizaciones	(880.366)	(840.262)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	30.457	32.878	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:	13.091	28.362
Participaciones en empresas del grupo	23.940	24.789	Provisiones para impuestos (Nota 9)	10.140	11.263
Créditos a empresas del grupo	11.426	11.426	Provisiones	2.951	17.099
Cartera de valores a largo plazo	642	642			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	5.875	7.447	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Imposiciones a largo plazo (Nota 12)	10.000	10.000	Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 5)	8.445	0
Provisiones	(21.426)	(21.426)	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	0	(40)
Total inmovilizado	266.413	257.661	Deudas con entidades de crédito	166.451	198.661
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.079	192		174.896	198.621
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias	372.915	322.796	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	608.389	624.824
Estudios y trabajos en curso (Nota 8)	369.182	319.063	Acreeedores comerciales	461.194	207.315
Material diverso	3.733	3.733	Deudas por compras o prestaciones de servicios	352.555	128.479
Deudores	1.593.040	1.837.212	Deudas representadas por efectos a pagar	31.546	44.883
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.282.579	1.351.935	Deudas con Emp. del grupo y Asociadas (Nota 13)	77.093	33.953
Empresas del grupo y asociadas, deudoras (Nota 13)	251.997	319.947	Otras deudas no comerciales	80.023	113.387
Deudores varios	85.725	156.201	Administraciones públicas	74.689	92.152
Personal	0	1.447	Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 5)	5.334	5.268
Administraciones públicas	26.612	30.813	Otras deudas	0	15.967
Provisiones	(53.873)	(23.131)	Ajustes por periodificación	327.392	266.558
Inversiones financieras temporales	53.159	60.753	Total acreedores a corto plazo	1.476.998	1.212.084
Participaciones en empresas asociadas (Nota 13)	15.914	13.422			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	0	1.244			
Imposición a corto plazo (Nota 12)	37.245	46.087			
Tesorería	200.355	71.548			
Ajustes por periodificación	6.704	25.295			
Total activo circulante	2.226.173	2.317.604			
TOTAL ACTIVO	2.493.665	2.575.457	TOTAL PASIVO	2.493.665	2.575.457

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPESA)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (Notas 1, 2, 3 y 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:			INGRESOS DE EXPLOTACIÓN:		
Reducción de existencias de productos terminados		107.983	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	3.534.067	3.418.629
Gastos de personal (Nota 14)	1.509.274	1.590.785	Aumento de existencias de productos terminados	50.119	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	42.784	42.890	Otros ingresos de explotación	9.847	22.439
Variación de las provisiones de tráfico	10.100	14.866		3.594.033	3.441.068
Otros gastos de explotación (Nota 14)	2.037.588	1.596.990			
	3.599.746	3.353.514			
Beneficio de explotación		87.554	Pérdida de Explotación	5.713	
Gastos financieros y asimilados	102.892	82.054	Ingresos financieros	5.490	3.912
			Resultados financieros negativos	97.402	78.142
Beneficio de las actividades ordinarias		9.412	Pérdida de las actividades ordinarias	103.115	
Gastos extraordinarios (Nota 14)	205.188	103.891	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 14)		123.175
			Ingresos extraordinarios (Nota 14)	2.676	4.657
Resultados extraordinarios positivos		23.941	Resultados extraordinarios negativos	202.512	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		33.353			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)					
RESULTADO DEL EJERCICIO (beneficio)		33.353	RESULTADO DEL EJERCICIO (pérdida)	305.627	

Las Notas 1 a 16 en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2001

INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPSA)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(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.

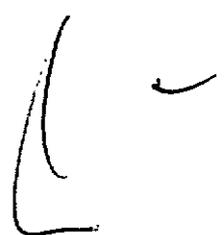
(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

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 2001 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.



(3) Distribución de Resultados

La propuesta de absorción de pérdidas formulada por los Administradores de la Sociedad consiste en la aplicación de la totalidad de la pérdida por importe de 305.626.855 pesetas a Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores.

(4) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2001, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Inmovilizaciones inmateriales*

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero figuran en el balance de situación como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra, siendo amortizados de acuerdo con la vida útil del bien objeto del contrato de arrendamiento financiero.

Las aplicaciones informáticas se valoran al coste de adquisición y se amortizan de forma lineal considerando una vida útil de cuatro años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 5.885 miles de pesetas.

b) *Inmovilizaciones materiales*

El inmovilizado material figura 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
Otro inmovilizado material	10

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 minoró anualmente a esta previsión abonando a la cuenta de amortización acumulada el importe correspondiente a la dotación técnica de dichos activos 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 (véase nota 9).

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 36.899 miles de pesetas

c) *Inmovilizaciones financieras*

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa. Las participaciones figuran valoradas a su coste de adquisición. Se crean las correspondientes provisiones por depreciación cuando el coste de adquisición es superior al que resulta de aplicar criterios valorativos racionales admitidos en la práctica, es decir, el valor teórico contable que corresponda a dichas 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 y atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

d) *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.

e) ***Transacciones en moneda extranjera***

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera de estados no participantes del Euro se valoran al cierre del ejercicio a los tipos de cambio vigentes en ese momento. Las diferencias entre estos tipos de cambio y los correspondientes a las fechas en que se registraron las transacciones se imputan a resultados cuando son negativos (pérdidas latentes) y por el contrario, cuando son positivos (beneficios latentes) se recogen en el pasivo del balance, imputándose a resultados en el ejercicio en que se realizan.

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) ***Provisión para responsabilidades***

De acuerdo con la reglamentación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad sigue la práctica de constituir una provisión por el coste estimado de indemnizaciones, cuando la Dirección de la Sociedad acuerde un plan de reestructuración. Las indemnizaciones a pagar al personal, no incluidas en un plan de reestructuración, se imputan al ejercicio en que se acuerda la baja, mediante dotaciones que afectan al resultado corriente.

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 incorporan la integración proporcional de las cuentas de las UTE's. No obstante, dicha integración no tendría efectos significativos en las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 (véase Nota 13).

i) ***Impuesto sobre Sociedades***

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado contable 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 los pagos a cuenta.

(5) Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Coste:				
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	18.000	15.000	-	33.000
Aplicaciones informáticas	39.952	5.474	-	45.426
Total Coste	57.952	19.474	-	78.426
Total amortización acumulada	(34.966)	(5.885)	-	(40.851)

Al 31 de diciembre de 2001 el detalle del contrato de arrendamiento financiero en vigor y las principales características del mismo, es el siguiente:

Concepto	Miles de Pesetas
Precio de contado	14.555
Total Cuotas a pagar	16.000
Cuotas pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2001	13.333
Vencimiento antes de 12 meses	5.333
Valor residual del activo	444
Fecha de vencimiento de la operación	Julio 2004

(6) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Coste:				
Terrenos y construcciones	132.462	-	-	132.462
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	416.385	12.161	-	428.546
Otro inmovilizado	493.212	24.527	-	517.739
Total coste	1.042.059	36.688	-	1.078.747
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(27.616)	(2.649)	-	(30.265)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(341.381)	(18.268)	-	(359.649)
Otro inmovilizado	(471.265)	(19.187)	-	(490.452)
Total amortización acumulada	(840.262)	(40.104) (*)	-	(880.366)

- (*) El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 36.899 miles de pesetas. El importe restante, 3.205 miles de pesetas, corresponde al traspaso de una parte de la Previsión Libertad de Amortización RDL 2/85 (véanse Notas 4 y 9).

El total de los bienes del Inmovilizado material que están totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001, asciende a 558.000 miles 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 2001 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 MAROC, S.A.	10.000	-	-	10.000
- I2T, S.A.	11.090	-	-	11.090
- EURHIDRA	2.850	-	-	2.850
- INYPSA - EL SALVADOR	849	-	(849)	-
Total participaciones en empresas del grupo	24.789	-	(849)	23.940
Créditos a empresas del grupo:				
- INYPSA MAROC, S.A.	11.426	-	-	11.426
Otras inversiones	642	-	-	642
Depósitos y Fianzas	7.447	1.413	(2.985)	5.875
Imposiciones a largo plazo	10.000	-	-	10.000
Total Coste	54.304	1.413	(3.834)	51.883
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 2001, es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Ingeniería de Información del Territorio	Europea de Recursos Hidráulicos	Inypsa Maroc, S.A.
	(I2T, S.A.)	(EURHIDRA)	
Nombre:			
Dirección:	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	18 Rue Mahatma Ghandi RC nº 09. Tanger
Actividad:	Informática	Ingeniería	Ingeniería
Fracción de capital que se posee directamente:	100%	100%	100%
Capital:	21.600 (*)	10.000 (*)	10.000 (**)
Capital pendiente de Desembolsar:	- (*)	(7.500) (*)	- (**)
Reservas y Resultados negativos acumulados:	(3.524) (*)	(328) (*)	(11.264) (**)
Resultados ejercicio:			
Ordinarios	(36) (*)	(71) (*)	(5.391) (**)
Extraordinarios:	-	-	-
Coste según libros de la participación:	11.090	2.850	10.000

- (*) Datos obtenidos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001, no auditados, de estas sociedades.
- (**) Datos correspondientes a 31/12/00, debido a que no existió actividad durante el ejercicio 2001.

(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 2001 son los siguientes:

Las Existencias al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 369.182 miles de pesetas.

Estas existencias corresponden a la producción no facturada al cliente al 31 diciembre de 2001 valorada de acuerdo con el criterio que se explica en la Nota 4.

La Sociedad tiene proyectos en cartera pendientes de ejecución por 4.143.069 miles de pesetas.

(9) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Capital suscrito	Reserva legal	Otras Reservas	Previsión Libertad de Amortiz.	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2000	500.000	100.000	482.119	20.918	33.355
Reserva Indisponible por redenominación del Capital Social a euros.	(842)		842		
Distribución del resultado del ejercicio 2000		-	33.355	-	(33.355)
Aplicación Previsión Libertad de amortización R.D.L. 2/85	-	-	-	(2.085)	-
Resultado del ejercicio (Pérdida)	-	-	-	-	(305.627)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	499.158	100.000	516.326	18.833	(305.627)

El capital social una vez efectuada la redenominación a euros asciende a 3.000.000 de euros, estando totalmente suscrito y desembolsado, constituido por 3.000.000 de acciones al portador de 1euro de valor nominal cada una de cada una de ellas.

Capital Suscrito

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2001 se acordó redenominar la cifra del capital social y del valor nominal de las acciones en euros, reduciendo el capital con el único objetivo de ajustar al céntimo más próximo el valor nominal de las acciones. Todo ello de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 11, 21 y 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre la introducción del euro.

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

Al ser al portador las acciones de Inypsa, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. Siguiendo las prescripciones del Real Decreto 377/1991, sus posteriores desarrollos y la circular 2/1991 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre declaración obligatoria de las participaciones directas e indirectas en el capital social superiores al 5%, Inypsa recibió las siguientes comunicaciones de participaciones significativas:

Accionistas	% Participación
Viaquin, S.A.	15,98
Doble A. Promociones, S.A.	15,24
Promociones Keops, S.A.	15,15
Sufi, S.A.	8,11
Luis Solera Gutierrez	7,08
Eduardo Sanz Calabia	6,12

Reserva legal

Al 31 de diciembre de 2001 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-b). 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 2001, que asciende a 28.973.000 pesetas, una vez deducido el 35% en concepto de Impuesto sobre Sociedades diferido, que asciende a 10.140.000 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 2001.

(10) Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de pesetas				Tipo interés
	Límite	Dispuesto	Corto Plazo	Largo Plazo	
Líneas de Crédito	825.000	739.788	573.337	166.451	4,2%
Líneas de Descuento	45.000	35.052	35.052	-	4,3%
	870.000	774.840	608.389	166.451	

Al 31 de diciembre de 2001 los intereses devengados y no pagados por estos créditos ascienden a 4.945 miles de pesetas y se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodicidad", del pasivo del balance de situación adjunto.

(11) Hacienda Pública y Situación Fiscal

a) *El detalle de los saldos con la Hacienda Pública es el siguiente:*

	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	26.612	
Hacienda Pública, acreedor por IVA		17.440
Organismos Seguridad Social		22.020
Hacienda Pública, retenciones IRPF		33.425
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos		1.804
	26.612	74.689

b) *La conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto es la siguiente:*

Resultado contable del ejercicio	(305.627)
<u>Diferencias permanentes</u>	
Gastos por impuesto	
Otros	
<u>Diferencias temporales</u>	6.090
Con origen en el ejercicio	
Resultado fiscal del ejercicio	(299.537)

c) *Diferimiento por reinversión*

En 1998 la empresa enajenó activos fijos por valor de 108.443 miles de pesetas obteniendo un beneficio de 59.768 miles de pesetas, acogiéndose al régimen de diferimiento por reinversión.

A 31 de diciembre de 2000 la empresa ha reinvertido la totalidad del importe, 108.443 miles de pesetas según detalle adjunto.

	Miles de Pesetas			
	1997	1998	1999	2000
Bienes Inmuebles	-	-	15.000	2.983
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	6.753	2.268	12.909	7.151
Equipos Informáticos	9.678	14.485	23.279	-
Aplicaciones Informáticas	7.261	3.096	3.580	-
TOTAL ANUAL	23.692	19.847	54.768	10.134
TOTAL ACUMULADO		43.541	98.309	108.443

La empresa decidió imputar la renta en la base imponible linealmente en los siete ejercicios posteriores al cierre del período impositivo en que venza el plazo de reinversión, es decir la totalidad de la renta, 59.768 miles de pesetas está pendiente de incorporar a la base imponible, y se imputará linealmente entre los años 2002 y 2008, ambos inclusive a razón de 8.538 miles de pesetas por año.

En el 2000 la empresa ha enajenado activos fijos por valor de 150.000 miles de pesetas obteniendo un beneficio de 123.153 miles de pesetas, acogiéndose la empresa al régimen de diferimiento por reinversión.

A 31 de diciembre de 2001 la empresa ha reinvertido 89.023 miles de pesetas (según detalle adjunto), teniendo pendiente de reinvertir 60.977 miles de pesetas.

	Miles de Pesetas	
	2000	2001
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	8.508	12.161
Equipos Informáticos	21.535	24.527
Aplicaciones Informáticas	2.818	19.474
TOTAL ANUAL	32.861	56.162
TOTAL ACUMULADO		89.023

La Sociedad decidió imputar la renta en la base imponible linealmente en los siete ejercicios posteriores al cierre del período impositivo en que venza el plazo de reinversión,

es decir la totalidad de la renta, 123.153 miles de pesetas, está pendiente de incorporar a la base imponible, y se imputará linealmente entre los años 2004 y 2010 ambos incluidos a razón de 17.593 miles de pesetas por año.

e) Bases imponibles negativas pendientes de compensación

Las bases imponibles negativas pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2001, son las siguientes:

Ejercicio	Importe Miles de Pesetas	Plazo máximo para compensar
1993	69.645	2.003
1998	13.436	2.008
1999	40.660	2.009
2000	109.151	2.010
2001	299.537	2.011
Total	532.429	

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 2001 no recoge, por prudencia, el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas, correspondiente al 35% de las bases imponibles negativas pendientes de compensación.

f) Actas fiscales

La Sociedad tiene levantadas actas por la Administración Tributaria por la inspección realizada de los ejercicios 1984-1991.

Al 31 de diciembre de 2001 la situación de las actas pendientes de resolución era la siguiente:

- a) Tribunal Supremo: la correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1985.
- b) Audiencia Nacional: las correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1984, 1986, 1988 y 1989.
- c) 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 20 de enero de 2000 la Audiencia Nacional ha estimado en parte el recurso Contencioso-Administrativo correspondiente al ejercicio 1984, al admitir como gasto deducible la provisión para insolvencias dotada respecto a la deuda del Gobierno de la República Dominicana, por importe de 26.193 miles de pesetas por lo que el Acta correspondiente a dicho ejercicio ascendería a 395 miles de pesetas.

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 incluidos, por lo que, al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad no tiene registrada en el balance de situación adjunto provisión alguna por estos conceptos.

Durante 1999 y como consecuencia de este contrato, la Sociedad recibió del anterior accionista un anticipo de 100 millones de pesetas.

La Sociedad tiene pendiente de inspección los ejercicios 1997 a 2001 para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 1998 a 2001 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

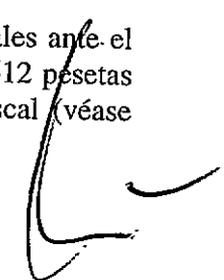
Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad ha presentado avales para el buen fin de sus proyectos en curso de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas
En pesetas	1.019
En moneda extranjera	824

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 2001.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tiene presentados avales ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, por un importe global de 71.045.612 pesetas 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 19.867.000 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 a la Comisión de Comunidades Europeas, correspondiente al Proyecto de ADRSHA GRAM II (BANGLADESH), en concepto de garantía de fiel cumplimiento y de pago anticipado por un importe total de 139.639.450 pesetas, la Sociedad procedió a efectuar una imposición de 37.244.807 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 2001, 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 II	50,00
CODEH-INYPSA	50,00
INYPSA-CGS-E.N. ADARO	20,00
INYPSA-SEGURPRESA III	50,00
INYPSA-SEGURPRESA IV	50,00
INITEC-INYPSA	44,00
INYPSA-SYNCONSULT	50,00
INYPSA-CGS	80,00
DENGA-INYPSA	50,00
INYPSA-INFRAESTRUC. Y ECOLOGÍA	50,00
INYPSA-INGENIERÍA 10	50,00
INYPSA-GIRSA	64,00
INYPSA-HIFRENSA-INITEC	15,00
INYPSA-OFITECO	50,00
INYPSA-GRAFOS-TRAGSATEC	30,00
INYPSA-DENGA II	95,00
INYPSA-APIMA	70,00
INYPSA-GATCI	25,00
ARVE-98	32,60
INYPSA-TECNA	90,45
INYPSA-ASESORÍA TÉCNICA	70,00
INYPSA-C.G.S. I	50,00
INYPSA-C.G.S. II	50,00
INYPSA-APIMA II	70,00
ARVE-00	45,00
INYPSA-DENGA III	30,00
INYPSA-INFRAESTRUCTURA Y ECOLOGÍA	40,00
IVA-LEYENG	50,00
INYPSA-C.G.S. III	50,00

El efecto que resultaría de integrar proporcionalmente los balances de situación de las mismas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Total disminución de activos	62.622
Total disminución de pasivos	60.412
Total incremento resultado del ejercicio	2.210

En el efecto anterior, no se incluye el que resultaría de integrar proporcionalmente las UTEs, ARVE 98 y ARVE 00 dado que el resultado de los proyectos gestionados por dichas UTEs no serían reconocidos hasta la finalización de los mismos.

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 2001, así como de las principales transacciones realizadas con las mismas durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Saldo Deudor	(Ingresos)
Participaciones en empresas asociadas	15.914	
Cuentas a cobrar	211.286	
Ventas		(278.792)

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha registrado ventas a sociedades del grupo y vinculadas por importe de 2.103 miles de pesetas, y los gastos por servicios exteriores procedentes de transacciones con sociedades vinculadas ascienden a 257.428 miles de pesetas. Como consecuencia de estas transacciones, el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2001 incluía los siguientes saldos con dichas sociedades:

	Miles de Pesetas
Cuentas a cobrar	40.711
Acreedores comerciales	77.093

(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	590.312
Energía e Industria	528.969
Recursos de la Tierra	938.398
Ingeniería Civil	1.476.388
Total	3.534.067

b) Gastos de personal

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	1.183.531
Seguridad Social	257.286
Primas asistencia Consejo (Nota 15)	23.000
Otros gastos sociales	45.457
Total	1.509.274

Al 31 de diciembre de 2001 el número de personas empleadas, distribuidas por categorías, era el siguiente:

Categoría Profesional	Nº de Empleados
Directivos	14
Ingenieros y Licenciados	100
Técnicos	33
Administrativos y Auxiliares	37
Total	184

c) *Otros gastos de explotación*

El desglose del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Trabajos realizados por otras empresas	1.056.027
Arrendamientos y cánones	106.511
Servicios profesionales independientes	501.378
Tributos	10.455
Otros gastos	363.217
Total	2.037.588

d) *Resultados extraordinarios*

Los importes más significativos del capítulo "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2001 son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Gastos extraordinarios	
Gastos asistencia a Junta General	923
Gastos y pérdidas extraordinarias	204.265
	205.188
Ingresos extraordinarios	
Otros ingresos extraordinarios	2.676
	2.676

La partida de gastos extraordinarios alcanza esta cifra debido a dos factores:

Regularización de trabajos en curso correspondientes a proyectos iniciados con anterioridad al ejercicio 2001, sin movimientos en el ejercicio actual y sin posibilidad de facturación al cliente.

Las indemnizaciones de personal de estructura, se corresponden con despidos realizados en el ejercicio 2001, de carácter extraordinario. Los puestos correspondientes a este personal no han sido cubiertos.

(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 23.000 miles de pesetas por todos los conceptos.

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

(16) Cuadros de Financiación de los Ejercicios Anuales 2001 y 2000.

APLICACIONES	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	ORÍGENES	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Recursos aplicados en las Operaciones	266.600	56.539	Recursos obtenidos en las operaciones	-	-
Adquisiciones de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales	19.474	2.818	Inmovilizaciones materiales	-	30.834
Inmovilizaciones materiales	36.688	40.177	Inmovilizaciones financieras		1.092
Inmovilizaciones financieras	1.413	4.711	Emprestitos deudas largo plazo	252.414	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	8.445	5.439			
TOTAL APLICACIONES	332.620	109.684	TOTAL ORÍGENES	252.414	31.926
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	80.206	77.758
TOTAL	332.620	109.684	TOTAL	332.620	109.684

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	50.119	-	-	192.550
Deudores	-	244.172	250.451	-
Acreedores	72.059	-	-	56.912
Inversiones financieras temporales	-	7.594	28.941	-
Tesorería	128.807	-	-	16.663
Ajustes por periodificación	-	79.425	-	91.025
TOTAL	250.985	331.191	279.392	357.150
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE				
Aumento (Disminución)	-	(80.206)	-	(77.758)

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

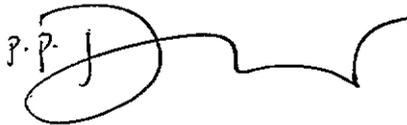
	Miles de Pesetas	
	2001	2000
Resultado del ejercicio:	(305.627)	33.353
Dotación amortización inmovilizado	42.784	42.890
Gastos a distribuir transferidos al resultado	(887)	251
Variación provisiones a largo plazo	(15.271)	(21.874)
Perdida en enajenación de inmovilizado financiero	3.834	(123.174)
Otros resultados extraordinarios	8.567	12.015
Recursos aplicados en las operaciones	(266.600)	(56.539)

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

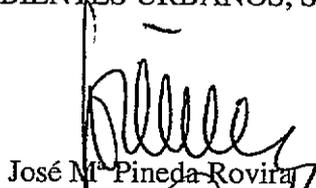
Las anteriores cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el día 25 de marzo de 2002. Estas cuentas anuales van extendidas en 25 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.



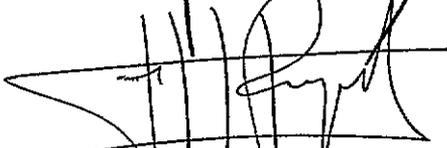
Enrique de Adama y Miñón



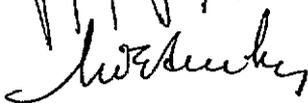
AMBIENTES URBANOS, S.A.



José M.ª Pineda Rovira



Fco. Javier Gómez Puyuelo



Ladislao de Arriba Álvarez
Presidente del Consejo



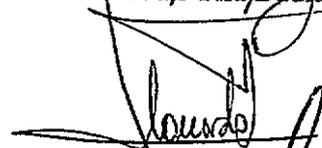
Carlos del Ama Gutiérrez



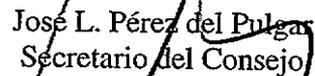
Ramón Pascual Canals



Juan Ylla Badia



GRUPO DELTA, S.A.



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 Compañía presenta un crecimiento del 7,9% en términos de valor total de la producción con respecto al ejercicio 2000. Se tiene que el valor total de la producción ascendió a 3.594 millones de pesetas que representa un incremento de 261 millones de pesetas. En el ejercicio 2000 el crecimiento de este parámetro se situaba en el 2,2%, lo que pone de manifiesto la evolución positiva durante el 2001. Es necesario decir que parte de esta producción se realizó con recursos ajenos, tal como se aprecia en el incremento de las cifras de gastos externos y de explotación, y de ahí que el valor añadido ajustado (valor total de la producción menos gastos externos de explotación) sea inferior en 179 millones de pesetas al del ejercicio anterior.

El resultado bruto de explotación antes de amortizaciones, variación provisiones de circulante y gastos financieros se sitúa en 48 millones de pesetas lo que representa un 1,3% sobre la producción y un 3,1% sobre el valor añadido ajustado. Se nota una reducción de rentabilidad de 3 puntos con relación al ejercicio anterior, fruto de la mayor necesidad de subcontratación para realizar los trabajos. Después de restar las amortizaciones y las dotaciones de dudoso cobro, similares al ejercicio 2000, se llega a un resultado neto de explotación de -6 millones de pesetas. En la partida de resultados financieros se ha producido un incremento de 20 millones con respecto al ejercicio anterior y ello es debido al efecto negativo de las diferencias de cambio.

De esta forma la Compañía presenta un resultado ordinario negativo de 103 millones de pesetas.

En cuanto al capítulo de Resultados Extraordinarios, el aumento de los gastos extraordinarios se debe básicamente a la indemnizaciones realizadas al personal y al ajuste negativo de la valoración de la producción en los proyectos de larga duración (plurianuales) y que por su carácter se consideran como no periódicos al evaluar los resultados futuros de la Compañía.

En cuanto a la situación patrimonial de la Compañía, decir que la situación es similar a las cifras del ejercicio 2000, y que se mejora el fondo de maniobra fruto de una mejor gestión de tesorería, cuentas a cobrar y cuentas a pagar.

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Madrid y Barcelona.



2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPISA)

La cifra de ingresos de explotación se prevé que crezca en el ejercicio 2002.

Informes y Proyectos, S.A. se plantea el ejercicio 2002 como el ejercicio de mejora de competitividad, consolidación de sus actividades en el exterior, así como el de incremento de sus competencias en el mercado local, derivado de una mayor base tecnológica, una mayor diversificación geográfica y búsqueda y desarrollo de nuevas oportunidades de mercado.

Se espera unos ratios de evolución del negocio superiores a los del ejercicio 2001, y no solo en rentabilidad, sino también en Cash flow, recursos humanos, procesos y competitividad comercial.

3. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Informes y Proyectos, S.A. no poseía al finalizar el ejercicio ninguna acción propia, ni ha ejercido a lo largo de 2001 la autorización que se le otorgó en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2000, para adquirir acciones propias que representen hasta un 5 por ciento del capital social.

4. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. (INYPISA)

Informes y Proyectos, S.A. ha mantenido el normal desarrollo de sus actividades durante los primeros meses del ejercicio 2002, no habiéndose producido acontecimiento significativo alguno.

5. OTROS HECHOS

Informes y Proyectos, S.A. 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 el acuerdo del Consejo de Ministros de 28 de febrero de 1997.



El anterior Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración celebrado el día 25 de marzo de 2002, y va extendido en 3 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los Administradores.



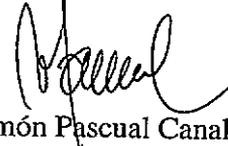
Enrique de Aldama y Miñon



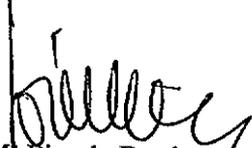
Carlos del Ama Gutiérrez



Ambientes Urbanos S.A.



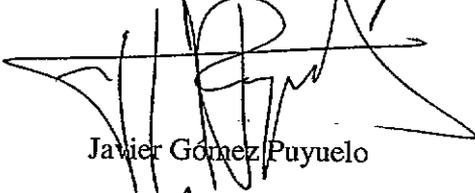
Ramón Pascual Canals



José M. Pineda Rovira



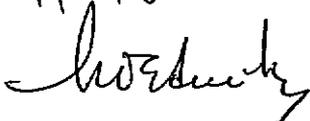
Juan Ylla Badia



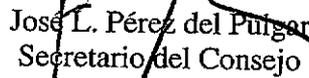
Javier Gómez Puyuelo



Grupo Inmobiliario Delta S.A.



Ladislao de Arriba Alvarez
Presidente



José L. Pérez del Pulgar
Secretario del Consejo

