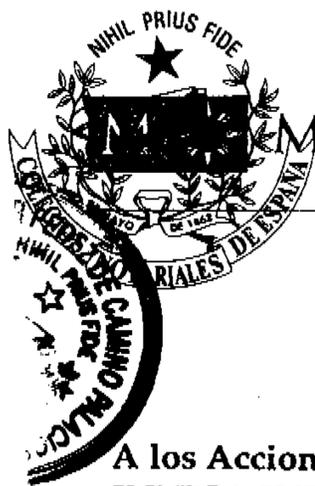


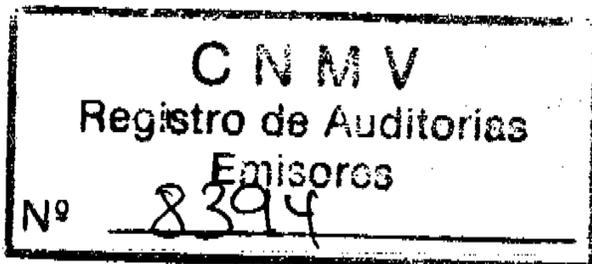
Informes y Proyectos, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2003
junto con el Informe de los Auditores

Madrid, 1 de abril del 2004



MAZARS



Informe de Auditoria de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. al 31 de diciembre de 2003 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 2003, 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 2003. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Madrid, 1 de abril de 2004

MAZARS AUDITORES, S.L.
Nº ROAC S1189

Miembro ejerciente
MAZARS AUDITORES, S.L.

Año 2004 nº 01SD-000165/20
COPIA GRATUITA

Carlos González

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable a la industria en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre

IN0001A0153

Claudio Coello, 124, 2º, 28006 Madrid Teléfono: + 34 915 624 030 Fax: + 34 915 610 224 e-mail: auditoria@mazars.es
Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo, Zaragoza

MAZARS Auditores, S.L. Domicilio Social: Avda. Diagonal, 609, planta 10, 08028 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111. Inscripción 1ª. N.I.F. B-61622262
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

NT2819741



INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 2003

NT2819742

INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31/12/02 Y 31/12/03
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INMOVILIZADO INMATERIAL	245.815	267.357	CAPITAL SUSCRITO	4.500.000	3.000.000
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	176.264	229.751	RESERVAS	2.207.527	1.867.277
Aplicaciones informáticas	432.503	342.469	Reserva legal	601.012	601.012
Amortizaciones	-362.952	-304.863	Reserva voluntaria	1.601.435	3.086.039
INMOVILIZADO MATERIAL	1.033.564	633.517	Previsión libertad de amortización R.D.L. 2/85	0	0
Terrenos y construcciones	754.450	447.399	Reserva indisponible Redenominación	5.061	5.061
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.388.792	2.277.002	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	0	-1.816.854
Otro inmovilizado	3.240.244	3.187.650	Autocartera	0	12.020
Amortizaciones	-5.349.921	-5.278.534	PERDIDAS Y GANANCIAS	1.841.224	340.251
INMOVILIZADO FINANCIERO	203.314	211.760	TOTAL FONDOS PROPIOS	8.548.752	5.207.528
Participaciones en empresas del grupo	150.002	150.002			
Créditos a empresas del grupo	0	68.671			
Cartera de valores a largo plazo	0	3.854			
Depositos y fianzas constituidos a largo plazo	53.413	58.005	Provisión para impuestos	0	0
Imposiciones a largo plazo	60.000	60.000	Provisión para Riesgos y Gastos	369.255	1.221.560
Provisiones	-60.101	-128.773	TOTAL PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	369.255	1.221.560
ACCIONES PROPIAS	0	12.020			
TOTAL INMOVILIZADO	1.482.693	1.124.654			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.030	5.031			
EXISTENCIAS	1.435.238	116.425	Acreedores por arrendamiento financiero	36.988	36.807
Estados y trabajos en curso	1.435.238	116.425	Otras Deudas a Largo Plazo	0	0
Materiales diversos	0	0	Deudas con entidades de crédito	0	0
DEUDORES	8.322.847	8.515.625	TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	36.988	36.807
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.249.706	6.628.347			
Empresas del grupo y asociadas, deudoras	0	1.025.827	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO CP	0	0
Deudores varios	79.151	974.769	ACREEDORES COMERCIALES	3.213.743	4.896.342
Administraciones públicas	194.931	210.467	Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.439.424	3.903.950
Provisiones	-200.941	-323.784	Deudas representadas por efectos a pagar	214.318	295.391
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	1.167.996	1.287.507	Deudas con Emp. del grupo y Asociadas	560.001	697.001
Participaciones en empresas asociadas	0	62.959	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	1.416.644	2.013.745
Imposición a corto plazo	1.167.996	1.224.548	Administraciones públicas	400.184	3.069.847
TESORERÍA	3.517.154	4.087.274	Acreedores por arrendamiento financiero	45.944	40.747
			Otras deudas	970.516	903.350
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	14.443.235	14.006.832	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.343.575	1.760.537
TOTAL ACTIVO	15.928.958	15.136.517	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.973.962	8.670.623
			TOTAL PASIVO	15.928.958	15.136.517



INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Reducción de existencias de productos terminados		2.124.840			
Gastos de personal	5.286.582	7.900.429			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	129.475	305.317	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	24.751.786	27.069.953
Variación de las provisiones de tráfico	140.239	0	Aumento de existencias de productos terminados	1.318.812	0
Otros gastos de explotación	18.742.252	15.421.480	Otros ingresos de explotación	91.376	115.190
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	24.298.548	25.752.065	TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	26.161.974	27.185.143
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	1.863.426	1.433.078	PERDIDA DE EXPLOTACIÓN	0	0
Gastos financieros y asimilados	269.226	588.002	Ingresos financieros	232.070	6.608
RESULTADO FINANCIERO POSITIVO	0	0	RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO	37.156	581.394
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.826.269	851.683	PERDIDA ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Gastos extraordinarios	32.522	2.752.206	Beneficios en enajenación de inmovilizado	47.477	2.240.774
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	14.955	0	Ingresos extraordinarios	0	0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.841.224	340.251	RESULTADO EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	511.432
Impuesto sobre Sociedades	0	0	PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO (beneficio)	1.841.224	340.251	RESULTADO DEL EJERCICIO (pérdida)	0	0

INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(1) Actividad de la Sociedad

Inypsa Informes y Proyectos, S.A. 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 2003 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.

Para aportar una mayor información de la Sociedad se incluyen las cuentas de las UTE's mediante integración proporcional.

(3) Distribución de Resultados.

El resultado del ejercicio 2003 una vez tenidos en cuenta todos los gastos e ingresos derivados del mismo asciende a 1.841.224 € de beneficio. El Consejo de Administración propondrá la siguiente distribución del resultado:



Reserva Legal	184.122,40 Euros
Reserva Voluntaria	1.342.101,60 Euros
Dividendo	315.000,00 Euros

Con fecha 30 de marzo de 2004, el Consejo de Administración ha acordado el reparto de un dividendo a cuenta por importe de 225.000 euros (Nota 16).

(4) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración del sus cuentas anuales para el ejercicio 2003, 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 de 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.

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

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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



Provisión para Riesgos y Gastos

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

El balance y las cuentas de pérdidas y ganancias de la UTE's en la que participa la Sociedad, han sido incorporados mediante integración proporcional en función del porcentaje de participación. Dicha integración se ha realizado practicando las oportunas eliminaciones tanto de saldos activos y pasivos, como de ingresos y gastos recíprocos.

No existen diferencias significativas en las normas de valoración de la Uniones Temporales de empresas de la compañía.

A continuación se detallan las Uniones Temporales de Empresas más significativas en las que la Sociedad ha tenido participación hasta 31 de diciembre de 2003, así como los porcentajes de participación en las mismas.

Como resultado de la integración el resultado y el patrimonio resultante no presenta variaciones significativas.

Nombre de la U.T.E.	% Participación
INYPASA/DENGA	50,00%
INYPASA GHESA II	50,00%
INYPASA ATE U.T.E.(INYATE)	50,00%
INYPASA/ANGEL MARTINEZ UTE	50,00%
INYPASA ADARO U.T.E.	50,00%
INYPASA-ATE/UTE(ATEINY)	50,00%
INYPASA-ATISAE/UTE	50,00%
INYPASA/C.G.S. UTE	50,00%
INYPASA/C.G.S. UTE	50,00%
INYPASA-TECNA/UTE	50,00%
INYPASA-DENGA/UTE	50,00%
INYPASA-ECOLOG.APLICADA/UTE	50,00%
INYPASA INFRAESTR.ECOLOGIA/UTE	50,00%
INYPASA-C.G.S./UTE	95,00%
INYPASA-DENGA II /UTE (Louro)	50,00%
UTE/GRAFOS-INYPASA-TRAGSATEC	50,00%
CGS-INYPASA-INIMA/UTE	33,00%
INYPASA-IVA LEYENG / UTE	50,00%
INYPASA-DENGA III / UTE	30,00%
INYPASA INFRAEST.ECOLOGIAII/UTE	40,00%
INYPASA-OFITECO/UTE	50,00%
INYPASA-APIMA/UTE	70,00%
INYPASA-APIMA II / UTE	70,00%
UTE D.O. VILLENA	70,00%
UTE/ INYPASA E IBERHIDRA SL 333	62,50%
UTE/MS INGENIEROS E INYPASA S.L	50,00%
INYPASA MS GRANELL	38,00%
INYPASA-ATC/UTE	70,00%
ARVE-2000/UTE	41,50%
ARVE-2002 UTE	50,00%
INYPASA Y PAYD INGENIEROS UTEII	50,00%
INYPASA-PAYD INGENIEROS UTE I	50,00%
INYPASA-INGENIERIA 10 S.A./UTE	100,00%

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.

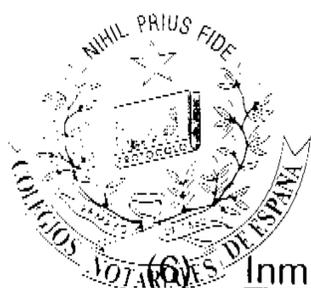
(5) **Inmovilizaciones inmateriales**

El movimiento del periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o traspasos	Saldo final
Coste:				
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	229.751	54.694	-108.182	176.264
Aplicaciones informáticas	342.469	90.034		432.503
Total Coste	572.220	144.728	-108.182	608.767
Amortización acumulada	-304.863	-82.434	24.345	-362.952
Valor Neto	267.357			245.815

Al 31 de diciembre de 2003 el detalle de los contratos de arrendamiento financiero en vigor y las principales características de los mismos, son los siguiente:

CONTRATOS de LEASING					TOTAL
Precio de contado	90.152	31.417	28.758	25.937	176.264
Total Cuotas a pagar	96.165	34.769	29.379	26.280	186.593
Cuotas pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003	16.028	17.384	23.667	21.170	78.249
Vencimiento antes de 12 meses	16.028	8.692	9.793	8.760	43.273
Valor residual del activo	2.671	724	558	730	4.683
Fecha de vencimiento de la operación	julio-04	enero-06	junio-06	junio-06	



(6) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo final
Coste:			
Terrenos y construcciones	447.399	307.051	754.450
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.277.002	111.790	2.388.792
Otro inmovilizado	3.187.650	52.594	3.240.244
Total coste	5.912.052	471.435	6.383.486
Amortización acumulada:			
Terrenos y construcciones	110.200	10.923	121.123
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.093.580	37.575	2.131.155
Otro inmovilizado	3.074.754	22.889	3.097.643
Total amortización acumulada	5.278.534	71.387	5.349.921

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 2003 la cobertura de estos riesgos es adecuada y suficiente.

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición de este epígrafe y el movimiento habido durante el periodo comprendido desde 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003 de las distintas cuentas que lo componen es el siguiente:

	€			
	Saldo Inicial	Adiciones o dotaciones	Salidas o bajas	Saldo final
Participaciones en empresas del grupo:				
- INYPSA MAROC, S.A.	60.101	-	-	60.101
- I2T, S.A.	66.652	-	-	66.652
- EURHIDRA	17.129	-	-	17.129
- INYPSA HEREDIA CONSULTORES S.L.	6.120	-	-	6.120
Total participaciones en empresas del grupo	150.002	-	-	150.002
Créditos a empresas del grupo:				
- INYPSA MAROC, S.A.	68.671	-	68.671	0
Otras inversiones	3.854	-	3.854	0
Depósitos y Fianzas	58.005	-	4.592	53.413
Imposiciones a largo plazo	60.000	-	-	60.000
Total Coste	190.530	-	77.117	113.413
Provisión depreciación de inversiones:				
- INYPSA MAROC, S.A.	128.773	-	68.671	60.101
Total provisión depreciación de inversiones	128.773	-	68.671	60.101

La información más relevante sobre las participaciones sin cotización oficial en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

	Ingeniería de Información del Territorio	Europea de Recursos Hidráulicos	Inypsa Maroc, S.A.	Inypsa Heredia Consultores S.L.
Nombre:	(I2T, S.A.)	(EURHIDRA)		
Dirección:	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	18 Rue Mahatma Ghandi RC n ^a 09. Tanger	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid
Actividad:	Informática	Ingeniería	Ingeniería	Consultoría
Fracción de capital que se posee directamente:	100%	100%	100%	51%
Capital: Capital pendiente de desembolsar:	129.819 (*) (*)	60.101 (*) (45.075) (*)	60.101 (**) (**)	12.000 (*) (*)
Reservas y Resultados negativos acumulados:	(21.426) (*)	2.478 (*)	(**)	(3.405) (*)
Resultados ejercicio:	(217)	1.348	-	26.843
Coste según libros de la participación:	66.652	17.129	60.101	6.120

(*) Datos obtenidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003, no auditados, de estas sociedades

(**) Datos correspondientes a 31/12/00, debido a que no existió actividad durante los ejercicios 2001, 2002 y 2003.

(8) Estudios y Trabajos en curso

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

Las existencias a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 1.435.238 euros, corresponden a la producción no facturada al cliente al 31 de diciembre de 2003 valorada de acuerdo con el criterio que se explica en la Nota 4.

La Sociedad tiene proyectos en cartera pendientes de ejecución por 30.264.000 euros.



Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" al 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva Indisp. Euros	Resultados Neg. Ej. Ant.	Reserva para Acciones Propias	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2002	3.000.000	601.012	3.086.038	5.061	(1.836.855)	12.020	340.251
Distribución del resultado del ejercicio 2002					340.251		(340.251)
Eliminación Rdos Neg. Ej. Anteriores.			(1.484.583)		1.496.604	(12.020)	
Ampliación Capital	1.500.000						
Resultado Ejercicio 2003							1.841.224
Saldos al 31 de diciembre de 2003	4.500.000	601.012	1.601.455	5.061	0	-	1.841.224

El capital social asciende a 4.500.000 de euros, estando totalmente suscrito y desembolsado, constituido por 4.500.000 de acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

La Junta General de accionistas del 15 de diciembre de 2003 acordó aumentar capital en la cifra de 1.500.000 € mediante asignación gratuita a los anteriores accionistas a razón de una nueva acción por cada tres antiguas, con cargo a reservas de libre disposición. El folleto informativo se encuentra registrado por la CNMV desde el 18 de Marzo de 2004.

Capital Suscrito

Durante el ejercicio 2003 se realizó una ampliación de capital por importe de 1.500.000 euros de nominal mediante aportaciones dinerarias que fue totalmente suscrita y desembolsada, otorgando los mismos derechos que las anteriores acciones y disfrutando del derecho a dividendos a partir del 1 de enero de 2003.

La ampliación de capital figura inscrita en el Registro Mercantil con fecha 4 de abril de 2003. Asimismo, las acciones fueron admitidas a negociación en los mercados secundarios oficiales con fecha 10 de junio de 2003 (Bolsas de Madrid y Barcelona), previa verificación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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:

Accionista	% Participación
Maria Paz Pérez Aguado	24,94 %
Promociones Keops, S.A.	24,82 %
Doble A Promociones, S.A.	19,95 %
Diversificación y Desarrollo, S.L.	8,00 %
Reverter 17, SL.	7,12 %

Reserva legal

La reserva legal no es disponible por los accionistas. Debe dotarse el 10% del beneficio del ejercicio hasta alcanzar al menos el 20% del capital social.

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.

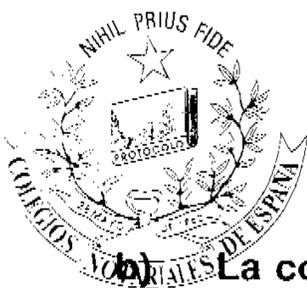
(10) Provisión para riesgos y gastos

Corresponde a la parte pendiente de pago al personal como consecuencia del expediente de regulación de empleo aprobado con fecha 19 de agosto de 2002 por la Dirección General de Trabajo.

(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	194.931	
Hacienda Pública, acreedor por IVA		200.657
Organismos Seguridad Social		75.007
Hacienda Pública, retenciones IRPF		124.520
	194.931	400.184



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

Resultado contable del periodo	1.841.224
Diferencias Permanentes	-558.739
<u>Diferencias temporales</u>	
Con origen en el ejercicio	1.106.205
Con origen en ejercicios anteriores	-1.137.906
Aplicación Bases Imponibles Negativas	974.823
Resultado fiscal del ejercicio	275.960
Cuota	96.586
Deducción por Reinversión	56.985
Deducción por Doble Imposición	9.601
Cuota Liquida	0

c) **Diferimiento por reinversión**

En 1998 enajenó activos fijos por valor de 651.756 € obteniendo un beneficio de 359.213 €, acogándose al régimen de diferimiento por reinversión.

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad ha reinvertido la totalidad del importe, 651.755 €, según detalle adjunto:

	1997	1998	1999	2000
Bienes Inmuebles	-	-	90.152	17.928
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	40.586	13.631	77.585	42.978
Equipos Informáticos	58.166	87.057	139.910	-
Aplicaciones Informáticas	43.639	18.607	21.516	-
TOTAL ANUAL	142.391	119.295	329.163	60.906
TOTAL ACUMULADO		261.686	590.849	651.755

La empresa decidió imputar la renta en la base imponible linealmente en los siete ejercicios posteriores al cierre del período impositivo en que vencía el plazo de reinversión, es decir de la totalidad de la renta, 359.213 €. En el ejercicio 2002, 90.152 € de activos reinvertidos se vendieron por lo que se incorpora a la base imponible en este ejercicio la renta correspondiente que asciende a 49.687 €, dicha cifra supone un 13,83% sobre la total; quedando pendiente una renta de 309.526 €, de la cual se incorpora a la base imponible en este ejercicio 44.218 € y el resto se imputará linealmente entre los años 2003 a 2008 a razón de 44.218 € por año. A diciembre de 2003 se procede a imputar la parte correspondiente lineal dentro del cálculo del impuesto de sociedades 44.218 euros estando pendientes de imputar linealmente hasta el final del 2008 221.090 euros.

En el 2000 la empresa enajenó activos fijos por valor de 901.518 € obteniendo un beneficio de 740.164 €, acogiéndose la empresa al régimen de diferimiento por reinversión.

A 31 de diciembre de 2003 la empresa ha reinvertido la totalidad del importe, 901.518 €, según detalle adjunto:

	2000	2001	2002	2003
Otro Inmovilizado	51.134	73.089	45.256	75.531
Equipos Informáticos	129.428	147.410	75.974	51.282
Aplicaciones Informáticas	16.937	117.041	69.454	48.982
	197.499	337.540	190.684	175.795
TOTAL ACUMULADO		535.039	725.723	901.518

La Sociedad decidió imputar la renta en la base imponible linealmente en los siete ejercicios posteriores al cierre del periodo impositivo en que venza el plazo de reinversión, es decir la totalidad de la renta, 740.164 €, está pendiente de incorporar a la base imponible, y se imputará linealmente entre los años 2004 y 2010 ambos incluidos a razón de 105.736 € por año.

En el 2002 la empresa ha enajenado activos fijos por valor de 2.512.834 € obteniendo un beneficio de 2.240.774 €. La empresa pretende beneficiarse de la deducción por reinversión en el momento en que se produzca la misma y dentro del plazo correspondiente con límite diciembre de 2005. En el periodo enero-diciembre 2003 la empresa ha reinvertido 319.512 euros, lo que supone un 12,72% del precio de venta final según el detalle adjunto:

	2003
Terrenos y construcciones	285.269
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.723
Otro inmovilizado	21.520
TOTAL ANUAL	319.512
TOTAL ACUMULADO	319.512

La empresa procede a deducirse en la cuota el 20% del 12,72% de la base imponible generada, lo que supone 56.985 euros.

d) Bases imponibles negativas pendientes de compensación.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2003, son las siguientes:

EJERCICIO	LÍMITE	Base Imp. Ejercicios Anteriores	Base Imp. Aplicada	Base Imp. Pendiente
2001	2016	1.258.387	972.901	285.486
		1.258.387	972.901	285.486



De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes. El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 no recoge, por prudencia, el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas, correspondiente al 35% de las bases imponibles negativas pendientes de compensación.

e) 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 2003 la situación de las actas pendientes de resolución era la siguiente:

a) Tribunal Supremo: la correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1985.

b) Tribunal Económico-Administrativo Central: la correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990.

Con fecha 20 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.

Durante 1999 y como consecuencia de este contrato, la Sociedad recibió del anterior accionista un anticipo de 601.012 €.

La Sociedad tiene pendiente de inspección los ejercicios 1999 a 2003 para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2000 a 2003 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) Saldos y Transacciones con Sociedades del Grupo y Asociadas

Sociedades del Grupo	Saldos	Transacciones
EURHIDRA	-457.103	3.724.691
I2T	-70.602	0
INYPSA HEREDIA CONSULTORES	-32.296	27.841
	560.001	3.752.532

13) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad ha presentado avales para el buen fin de sus proyectos en curso de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros
En euros	8.779.570
En moneda extranjera	7.655.702

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 al 31 de diciembre de 2003.

(14) Ingresos y gastos.a) Cifra de negocios

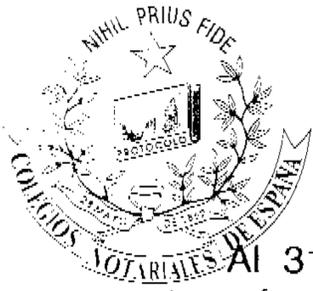
La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las diferentes áreas de actividad de la Sociedad es la siguiente:

	MILES DE €
Energía y Medio Ambiente	6.509
Desarrollo Territorial y Social	11.057
Ingeniería civil	7.186
TOTAL	24.752

b) Gastos de Personal.

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2003 es el siguiente:

	€
Sueldos y salarios	4.323.820
Seguridad Social	777.465
Primas de Asistencia Consejo	77.149
Indemnizaciones	884
Otros Gastos Sociales	107.264
TOTAL	5.286.582



Al 31 de diciembre de 2003 el número de personas empleadas, distribuidas por categorías, era el siguiente:

	Nº Empleados
Directivos	8
Ingenieros y Licenciados	64
Técnicos	20
Administrativos y Auxiliares	5
TOTAL	97

c) Otros gastos de explotación.

El desglose del epígrafe "Otros Gastos de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2003 es el siguiente:

	€
Trabajos realizados por otras empresas	11.381.504
Arrendamientos y cánones	698.374
Servicios profesionales independientes	1.889.818
Tributos	51.981
Otros Gastos	4.720.575
TOTAL	18.742.257

En la cuenta de Servicios Profesionales Independientes se incluyen los honorarios de la auditoria de cuentas, que ha ascendido a 27.300 euros. Dicho epígrafe no incluye otros servicios prestados por el propio auditor o por otras sociedades vinculadas.

(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 77.149 € por todos los conceptos.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la LSA, introducido por la ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la ley 24/1988, de 28 de julio, del mercado de valores y el texto refundido de la LSA, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan que los miembros del consejo de administración no tienen participación (directa o indirectamente), no forman parte de consejos de administración, ni desempeñan funciones directivas o de administración, en sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad.

(16) Hechos posteriores

Con fecha 30 de marzo de 2004, los Administradores han acordado el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003 de 225.000 euros.

Los Administradores de la Sociedad, han examinado, a partir de los estados contables al 31 de diciembre de 2003, las cifras que para llevar a cabo dicho reparto exige el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y ha llegado a las siguientes conclusiones:

- a) Al 31 de diciembre de 2003, el beneficio de la Sociedad, antes de impuestos, asciende a 1.841.224 euros.
- b) El beneficio que resulta, libremente distribuible, asciende a 1.657.102 euros, ya que:
- La dotación a la reserva legal asciende a 184.122 euros.
 - La Sociedad no presenta en su activo partidas de gastos amortizables o fondo de comercio.
 - Se estima que el Impuesto de Sociedades a pagar sobre dicho beneficio asciende a 0 euros, debido a la compensación de base imponible negativas de ejercicios anterior.
- c) No existen pérdidas de ejercicios anteriores.
- d) Los estados contables provisionales formulados de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades anónimas) ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos.

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución:

Concepto	Fecha del acuerdo 30.03.04
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	2.527
Aumentos de tesorería previstos a un año:	
(+) Por operaciones de cobro corrientes	28.678
(+) Por operaciones de financieras	1.100
Disminuciones de tesorería previstas a un año:	
(+) Por operaciones de pago corrientes	28.879
(+) Por operaciones de financieras	2.351
Tesorería disponible a un año	1.075

* Datos en miles de euros

(17) Variación del capital circulante de los Ejercicios Anuales 2003 y 2002.

APLICACIONES	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	ORÍGENES	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Recursos aplicados en las operaciones	48.502	423.054	Recursos obtenidos en las operaciones	1.168.901	
Extraordinarios	-		Aportaciones Accionistas		
Adquisiciones de Inmovilizado:			Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales	36.546	100.871	Inmovilizaciones inmateriales		
Inmovilizaciones materiales	471.435	89.814	Inmovilizaciones materiales		69.647
Inmovilizaciones financieras		98.814	Inmovilizaciones financieras	8.446	
Acciones propias		12.020			
Gastos a distribuir		4.373	Enajenación acciones propias	12.020	
Traspaso a corto plazo de Deuda a largo plazo		1.014.339	Traspaso a corto plazo de Deuda a largo plazo	2.852	
TOTAL APLICACIONES	556.483	1.743.285	TOTAL ORÍGENES	2.692.219	2.576.408
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	2.135.736	833.592	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL	2.692.219	2.576.877	TOTAL	2.692.219	2.756.408

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	€			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.318.813	-	-	2.124.839
Deudores	-	192.778	-	1.058.738
Acreedores	2.282.371	-	-	3.657.307
Inversiones financieras temporales	-	119.511	968.015	-
Tesorería	-	570.121	2.883.116	-
Ajustes por periodificación	-	583.038	166.837	-
Deudas con entidades de crédito c/p	-	-	3.656.492	-
TOTAL	3.601.184	1.465.448	7.674.460	6.840.884
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE Aumento (Disminución)	2.135.736		833.576	

La conciliación del resultado con los recursos procedentes de (aplicación en) las operaciones es el siguiente;

	Euros	
	2003	2002
Resultado del ejercicio	1.841.224	340.251
Dotación amortización inmovilizado	129.475	305.317
Gastos a distribuir transferidos al resultado	3.030	5.827
Variación de provisiones a largo plazo riesgos y gastos	-852.305	1.203.824
Beneficios en enajenación de inmovilizado material	47.477	-2.278.273
Otros resultados extraordinarios	-	-
Recursos aplicados obtenidos en las operaciones	1.168.901	-423.054

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las anteriores cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el día 30 de marzo de 2004. Estas cuentas anuales van extendidas en 18 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

Carlos de Ama Gutiérrez

~~Luis Solera Gutiérrez~~
REVERTER 17, S.A.

Juan Francisco Lazcano Acedo

~~Fco. Javier Gómez Puyuelo~~

Ladislao de Arriba Azcona
DOBLE A PROMOCIONES, S.A.

Leonardo Sánchez Heredero
GRUPO INMOBILIARIO DELTA, S.A.

Ladislao de Arriba Álvarez
Presidente del Consejo

~~José L. Pérez del Pulgar~~
Secretario del Consejo



INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

INYPSA obtuvo un beneficio de 1,841 millones de euros durante el ejercicio 2003, lo que supone multiplicar por 5,41 el conseguido en el ejercicio 2002.

La rentabilidad sobre producción aumento hasta el 7,06% gracias a la mejora de la competitividad, la adaptación de los medios productivos a las necesidades de la empresa y la optimización de los costes de estructura.

Para obtener este resultado la empresa ha incrementado notablemente la producción por empleado hasta los 119 miles de euros, lo que supone en torno a un 31,4% superior a la del año anterior; y la producción se ha incrementado en un 4,51% a pesar de la disminución de la plantilla media de 275 a 219 empleados.

Con estos resultados, Inypsa da por concluida satisfactoriamente la primera fase de su plan estratégico, la cual se ha orientado hacia la rentabilidad y el crecimiento consolidando además la internacionalización de la compañía.

Los buenos resultados del ejercicio han incrementado la solidez de la compañía alcanzando los fondos propios un 53,67% del total activo, lo que supone una solvencia superior a la habitual en las empresas del sector. En esta línea el Fondo de Maniobra supera los 7,4 millones de euros, habiendo conseguido la compañía por segundo año consecutivo registrar un nulo endeudamiento bancario.

A todo lo anterior contribuyo la ampliación de capital de 1,5 millones de euros realizada mediante aportaciones dinerarias a la par que fue íntegramente suscrita y desembolsada, lo que muestra la confianza de los accionistas en la empresa.

Las acciones de la sociedad cotizan en las bolsas de Madrid y Barcelona, y con objeto aumentar la liquidez del valor mediante la puesta en circulación de un mayor número de títulos, así como retribuir al accionista, la Junta General el 15 de diciembre de 2003 acordó una ampliación de capital de 1,5 millones de euros con cargo a reservas lo que dejaría a la

compañía con una cifra de Capital Social de 6 millones de euros. Ampliación de capital actualmente en curso.

Los trabajos contratados pendientes de ejecutar a 31 de diciembre de 2003 superaban los 30 millones de euros y garantizan más del 60% de la producción presupuestada para el ejercicio 2004.

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

Una vez concluida satisfactoriamente la primera fase de su plan de estratégico, orientada a crecimiento y rentabilidad, se emprende una nueva etapa que persigue un cambio en la dimensión de la compañía mediante adquisiciones o fusiones de otras empresas con actividades complementarias.

Con independencia de las operaciones de fusión/adquisición antes citadas, el presupuesto de INYPSA contempla un crecimiento de la producción en torno al 20%, manteniendo una similar rentabilidad porcentual en cuanto al resultado de explotación (7%).

3. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

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

4. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA INYPSA INFORMES Y PROYECTOS

Inypsa ha mantenido el normal desarrollo de sus actividades durante el ejercicio 2004.

Merece especial mención dentro del desarrollo normal de su actividad la adjudicación de importantes contratos, durante los primeros meses del ejercicio, como el "Apoyo a la Adopción de Tecnología para la Secretaría de Estado de Agricultura de la República Dominicana" (3 MM de USD), "La construcción; diseño, producción, funcionamiento y mantenimiento de los contenidos; y desmontaje del Pabellón de España en la Exposición Aichi 2005(Japón), junto con la empresa FOA (12,5 MM de €) y la preadjudicación en fase de negociación de "la modernización del sistema informático predial y ejercicios de las campañas de catastro y regularización de la tenencia de la tierra en Ecuador" (en torno a 10 MM de USD)





La CNMV procedió a registrar el folleto informativo de la ampliación de capital en el mes de Marzo de 2004, de modo que se espera esta acabada durante el primer semestre del ejercicio 2004.

5. OTROS HECHOS

La Junta General de Accionistas de 3 junio 2003 acordó instituir el Comité de Auditoria. A tal con las siguientes competencias: Informar en Junta a los accionistas en materias relacionadas con la auditoria; proponer al Consejo, para que éste lo someta a la Junta, el nombramiento de auditores, y las condiciones de su contratación; supervisar los servicios de auditoria interna, informando sobre la designación y remoción de su director, la remuneración de éste y el presupuesto del departamento; conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno; relacionarse con los auditores externos; informar las cuentas anuales y la información periódica que se somete a los órganos reguladores de los mercados.

En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 3.1 del Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, el Consejo de Administración aprobó el 23 noviembre 1993 un Reglamento Interno de Conducta que fue sometido a la aprobación de la CNMV.

Se encuentran al presente en elaboración los Reglamentos de la Junta General y del Consejo. El Consejo se propone someter un texto de Reglamento de la Junta a la que se celebre para pronunciarse sobre las cuentas anuales del ejercicio 2003, de modo que pueda entrar en vigor dentro del plazo establecido por la disposición transitoria primera de la Ley 26/2003, de 17 de julio.

A la misma Junta se comunicará el texto de Reglamento de Consejo que este órgano habrá aprobado antes, igualmente a fin de que pueda entrar en vigor dentro del plazo establecido por la citada disposición transitoria.

En cuanto al informe de gobierno corporativo, se hará publico anualmente, la primera vez en relación al ejercicio económico de 2003, conforme a lo establecido por la disposición transitoria primera de la Ley 26/2003, de 17 de julio.

La pagina web de la sociedad www.inypsa.es contiene disponible para todos los accionistas aquella información requerida por la Ley 26/2003, de 17 de julio.

El anterior Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración celebrado el día 30 de marzo de 2004, y va extendido en 3 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmado a continuación todos los Administradores.

Carlos del Ama Gutiérrez

Luis Solera Gutiérrez
REVERTER 17, S.A.

Juan Francisco Lazcano Acedo

Fco. Javier Gómez Puyuelo

Ladislao de Arriba Azcona
DOBLA PROMOCIONES, S.A.

Leonardo Sánchez Heredero
GRUPO INMOBILIARIO DELTA, S.A.

Ladislao de Arriba Alvarez
Presidente del Consejo

José L. Pérez del Pulgar
Secretario del Consejo

TESTIMONIO DE LEGITIMACION.- YO, FRANCISCO JAVIER PEREZ DE CAMINO PALACIOS, NOTARIO DE MADRID Y DE SU ILUSTRE COLEGIO.-----

DOY FE: Que la presente fotocopia reproduce fiel y exactamente su original, con el que concuerda y ha sido cotejada, por lo que la legitimo y que consta de catorce folios de papel de los Colegios Notariales de España, sellados con el de mi Notaría, de la serie NT números 2819740 los doce siguientes en orden correlativo y el presente, y anotada en el Libro indicador con el numero 2635

Madrid, a 21 ABR. 2004

015 SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



006182594A

A24423517