

Informes y Proyectos, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2004
junto con el Informe de los Auditores



Madrid, 1 de abril del 2005

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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004, 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 2004. 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.

Madrid, 1 de abril de 2005

MAZARS AUDITORES, S.L.
Nº ROAC S1189


Carlos González

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.

Año 2005 Nº A1-006055
COPIA GRATUITA

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

INYP001A0154

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)

INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 2004**

l.

INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
 BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Cifras expresadas en euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03	PASIVO	31.12.04	31.12.03
INMOVILIZADO					
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	279.277	245.815	Capital suscrito	7.400.000	4.500.000
Derechos sobre bienes en régimen de arrendam. Financiero	185.217	176.264	Reservas	833.752	2.207.528
Aplicaciones informáticas	553.792	432.503	Reserva legal	785.135	601.012
Amortizaciones	(459.732)	(362.952)	Reserva voluntaria	43.556	1.601.455
	1.356.394	1.033.584	Reserva indisponible red denominación	5.061	5.061
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)			Pérdidas y ganancias (beneficio)	1.667.876	1.841.224
Terrenos y construcciones	919.876	754.450	TOTAL FONDOS PROPIOS (Nota 9)	9.901.630	9.549.752
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.081.161	2.388.791	TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 10)	97.170	369.255
Otro inmovilizado	3.099.376	3.240.244			
Amortizaciones	(3.744.019)	(5.349.921)			
	223.606	203.314	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)			Préstamos y otras deudas	-	-
Participaciones en empresas del Grupo	188.958	150.002	Acreedores por arrendamiento financiero	62.643	36.988
Depósitos y Fianzas constituidas a largo plazo	34.749	53.413	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	62.643	36.988
Imposiciones a largo plazo	60.000	60.000	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Provisiones	(60.101)	(60.101)	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
TOTAL INMOVILIZADO	1.859.277	1.482.693	Préstamos y otras deudas	60.838	45.944
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.050	3.030	Acreedores por arrendamiento financiero	60.838	45.944
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES COMERCIALES		
EXISTENCIAS			Deudas por compras o prestaciones de servicios	7.861.294	5.273.888
Estudios y trabajos en curso (Nota 8)	6.084.724	4.627.122	Deudas representadas por efectos a pagar	7.268.670	4.499.569
	6.084.724	4.627.122	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 12)	379.619	214.318
DEUDORES			OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
Cilientes por ventas y prestaciones de servicios	8.519.170	8.322.847	Administraciones públicas (nota 11)	1.693.170	1.654.131
Deudores varios	8.879.908	8.249.706	Remuneraciones pendientes de pago	530.139	400.184
Administraciones Públicas (Nota 11)	22.418	79.151	Otras deudas	369.481	283.430
Provisiones	4.010	194.931	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	9.615.302	6.973.963
	(387.166)	(200.941)	AJUSTES POR PERIODIFICACION		
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES					
Imposición a corto plazo	3.293.926	1.167.996			
Tesorería	3.293.926	1.167.996			
	5.044.838	3.517.154			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	22.942.658	17.635.119			
TOTAL ACTIVO	24.805.985	19.120.842	TOTAL PASIVO	24.805.985	19.120.842

Las notas referidas forman parte de la memoria

INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
 CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Cifras expresadas en euros)

GASTOS	GASTOS		INGRESOS	
	2004	2003	2004	2003
GASTOS				
Reducción de estudios y trabajos en curso	28.837.822	24.526.504	31.083.897	26.161.974
Aprovisionamientos	479.754	-	31.083.897	24.843.162
Consumo de explotación	17.827.835	12.007.283	30.274.247	24.751.786
Otros gastos externos	267.107	625.779	809.650	91.376
Gastos de personal (Nota 14)	17.560.728	11.381.504	-	-
Sueldos y salarios	5.318.537	5.286.582	-	1.318.812
Cargas sociales	4.453.866	4.401.853	-	-
Dotaciones para amortizac. de Inmovilizado	864.671	884.729	-	-
Variación de las provisiones de tráfico	272.342	129.475	-	-
Otros gastos de explotación	186.225	140.239	-	-
Servicios exteriores	4.753.129	6.962.925	-	-
Tributos	4.697.939	6.910.944	-	-
	55.190	51.981	-	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	2.246.079	1.635.470	-	-
Gastos Financieros por deudas	3.688	41.226	31.912	232.069
Otros gastos financieros	66.910	94.932	-	-
Diferencias negativas de Cambio	155.730	-	-	94.888
RESULTADO FINANCIERO POSITIVO	-	190.799	194.416	-
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.051.659	1.826.269	-	-
Pérdida en enajenación de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	-	-	-	47.477
Gastos extraordinarios	61.658	32.522	-	-
RESULTADO EXTRAORDINARIO POSITIVO	-	14.955	61.658	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.990.001	1.841.224	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	322.123	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	1.667.878	1.841.224	-	-

INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(1) Actividad de la Sociedad

Inypsa Informes y Proyectos, S.A. se constituyó en Madrid el 3 de octubre de 1970, el domicilio social actual se encuentra en Madrid, calle General Díaz Porlier, 49. Podemos encuadrar su objeto social dentro de los siguientes campos:

- a) En los campos de la ingeniería y arquitectura, considerándose incluidas las actividades que se refieran a agricultura, ganadería, pesca, industria, energía, minería, obras públicas, edificación, urbanismo, instalaciones electrónicas, instalaciones radioeléctricas, cartografía, catastros, geotecnia, hidrología y medio ambiente: La realización de estudios e informes, proyectos, dirección o ejecución de obras, el mantenimiento y explotación de las mismas, así como la presentación de servicios, incluidos los de los análisis, ensayos y control técnico.
- b) En los campos de marketing, la economía y las finanzas, lo social y lo laboral: La realización de estudios e informes.
- c) La presentación de servicios de mantenimiento de equipos e instalaciones.
- d) La presentación de servicios de información, publicidad, administrativos y comunicaciones
- e) La presentación de servicios administrativos específicamente en materia de encuestas, toma de datos y servicios analógicos.
- f) La presentación de servicios especializados de higienización, desinfección, desinsectación y desratización.
- g) La presentación de servicios de recogida, tratamiento e incineración de residuos y desechos urbanos.
- h) La presentación de servicios de tratamiento de iodos.
- i) La presentación de servicios de tratamiento de residuos radiactivos y ácidos.
- j) La presentación de servicios de tratamiento de residuos de centros sanitarios y clínicas veterinarias.
- k) La presentación de servicios de tratamiento de residuos oleosos.
- l) La presentación de servicios de mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones informáticos y de telecomunicaciones.
- m) La presentación de servicios de explotación y control de sistemas informáticos e infraestructuras telemáticas, incluyendo servicios de localización y movilidad.
- n) La presentación de servicios de limpieza urbana
- ñ) La promoción, construcción y explotación de centros de residencia geriátrica

En todo caso, quedan excluidas aquellas actividades sujetas a legislación especial.



ñ) La promoción, construcción y explotación de centros de residencia geriátrica

En todo caso, quedan excluidas aquellas actividades sujetas a legislación especial.

(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 consolidadas. La Sociedad no las ha formulado dado que el efecto de consolidar sus participaciones al 31 de diciembre de 2004 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.

c) **Comparación de la información**

A los efectos de realizar una mejor presentación del Balance de Situación Adjunto, la facturación realizada a los clientes por un importe superior a los ingresos estimados calculados de acuerdo al avance técnico, se incluyen en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del Balance, anteriormente se mostraban en el epígrafe de "Estudios y trabajos en curso" disminuyendo el saldo deudor de dicha cuenta. Por ello las cifras del ejercicio 2003 correspondientes a los "estudios y trabajos en curso" han sido modificados y se han incluido en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo.

Las cifras comparativas del ejercicio 2003 del Balance de situación así como las cifras comparativas del ejercicio del cuadro de financiación en lo relativo a "Estudios y trabajos en curso" y "Ajustes de periodificación pasivo" han sido modificadas.

(3) Distribución de Resultados.

El resultado del ejercicio 2004 una vez tenidos en cuenta todos los gastos e ingresos derivados del mismo asciende a 1.667.878 euros de beneficio, después de impuestos. El Consejo de Administración propondrá la siguiente distribución del resultado:

Reserva Legal	166.788 Euros
Reserva Voluntaria	1.167.514 Euros
Dividendo	333.576 Euros

Con fecha 29 de marzo de 2005, el Consejo de Administración acordó el reparto de un dividendo a cuenta por importe de 98.110 Euros (Nota 17).

(4) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración del sus cuentas anuales para el ejercicio 2004, 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 positiva 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), mientras que si la diferencia es negativa, es decir que, la facturación realizada a los clientes es superior a los ingresos estimados de acuerdo con el avance técnico, se registran en Ajustes de periodificación de pasivo del Balance de situación adjunto.

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.

g) Provisión para Riesgos y Gastos / Obligaciones con el personal

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) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al formalizar la operación, considerando deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a un año y como largo plazo aquellas cuyo vencimiento es superior.

i) 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 en las que la Sociedad ha tenido participación al 31 de diciembre de 2004, así como los porcentajes de participación en las mismas.

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

INYPISA - INSERCO	65%
INYPISA - INFRAESTRUCTURA Y ECOLOGIA II/UTE	50%
INYPISA - APIMA II/UTE	70%
UTE D.O. VILLENA	70%
UTE/ INYPISA E IBERHIDRA S.L.	63%
UTE/ INYPISA - FOA	100%
UTE/ MS INGENIEROS E INYPISA S.L.	50%
INYPISA MS GRANELL	38%
INYPISA-ATC/UTE	70%
ARVE 2000/UTE	50%
INYPISA - PAID INGENIEROS UTE II	50%
INYPISA - PAID INGENIEROS UTE I	50%
INYPISA-INGENIERIA 10 S.A. / UTE (*)	50%

(*) El 50% restante pertenece a Eurhidra, sociedad 100% de INYPISA

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 2004 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o traspasos	Saldo final
Coste:				
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	176.264	99.105	(90.152)	185.217
Aplicaciones informáticas	432.503	31.137	90.152	553.792
Total Coste	608.767	130.242	0	739.009
Amortización acumulada	(362.952)	(96.780)		(459.732)
Valor Neto	245.815	33.462	0	279.277

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de los contratos de arrendamiento financiero en vigor y las principales características de los mismos, son los siguientes:

CONTRATOS DE LEASING							Total
Precio de contado	31.417	28.758	25.937	36.873	34.722	27.709	185.217
Total Cuotas a pagar	34.769	29.379	26.280	37.052	35.325	28.231	191.035
Cuotas pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004	8.692	13.891	12.426	25.800	30.418	27.447	118.674
Vencimiento antes de 12 meses	8.692	9.805	8.771	12.384	11.775	9.411	60.838
Valor residual del activo	724	558	730	1.029	981	785	4.807
Gasto por intereses diferidos	335	281	260	754	1.184	1.236	4.050
Gasto intereses año 2004	836	519	471	731	398	70	3.025
Fecha de vencimiento de la operación	enero-06	junio-06	junio-06	febrero-07	agosto-07	diciembre-07	

El importe totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2004 asciende a 232.089 euros.

(6) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o traspasos	Saldo final
Coste:				
Terrenos y construcciones	754.450	165.426	-	919.876
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.388.791	304.102	(1.611.732)	1.081.161
Otro inmovilizado	3.240.244	28.864	(169.732)	3.099.376
Total coste	6.383.485	498.392	(1.781.464)	5.100.413
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(121.123)	(66.451)	-	(187.574)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.131.155)	(74.502)	1.611.732	(593.925)
Otro inmovilizado	(3.097.643)	(34.609)	169.732	(2.962.520)
Total amortización acumulada	(5.349.921)	(175.562)	1.781.464	(3.744.019)
VALOR NETO	1.033.564	322.830	-	1.356.394

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 2004 la cobertura de estos riesgos es adecuada y suficiente.

El importe totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado material en uso al 31 de diciembre de 2004 asciende a 2.726.680 euros.

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición de este epígrafe y el movimiento habido durante el periodo comprendido desde 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2004 de las distintas cuentas que lo componen es el siguiente:

	euros			
	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	45.076	-	62.205
- INYPSA HEREDIA CONSULTORES S.L.	6.120	-	(6.120)	-
Total participaciones en empresas del grupo	150.002	45.076	(6.120)	188.958
Créditos a empresas del grupo:				
- INYPSA MAROC, S.A.	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
Depósitos y Fianzas	53.413	4.240	(22.904)	34.749
Imposiciones a largo plazo	60.000	-	-	60.000
Total Coste	113.413	4.240	(22.904)	94.749
Provisión depreciación de inversiones:				
- INYPSA MAROC, S.A.	(60.101)	-	-	(60.101)
Total provisión depreciación de inversiones	(60.101)	-	-	(60.101)
Total inmovilizado financiero	203.314			223.606

La información más relevante sobre las participaciones sin cotización oficial en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

	Ingeniería de Información del Territorio	Europea de Recursos Hidráulicos	Inypsa Maroc, S.A.
Nombre:	(IZT, S.A.)	(EURHIDRA)	
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:	129.819 (*)	60.101 (*)	60.101 (**)
Capital pendiente de desembolsar:	- (*)	- (*)	- (**)
Reservas y Resultados negativos acumulados:	(22.101) (*)	0 (*)	(**)
Resultados ejercicio:	189	2.397	-
Coste según libros de la participación:	66.652	60.101	60.101

(*) Datos obtenidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, no auditados, de estas sociedades

(**) Datos obtenidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 debido a que no existió actividad durante los ejercicios 2001, 2002, 2003 y 2004. Datos no auditados.

(8) Estudios y Trabajos en curso y Ajustes por periodificación de pasivo

La clasificación de los proyectos en curso a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Existencias	Ajustes por periodificación	
	Estudios y trabajos en curso	Ingresos Anticipados	Anticipos recibidos
Proyectos en curso	6.084.724	3.414.274	1.714.966

Las existencias corresponden a la producción no facturada a 31 de diciembre de 2004 y los ajustes por periodificación de pasivo corresponden a la facturación anticipada a dicha fecha.

La Producción contratada pendiente de ejecutar a 31 de diciembre de 2004 asciende a 37.317.450 euros.

(9) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" al 31 de diciembre de 2004 ha sido el siguiente:

	euros					TOTAL
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva Indisp. Euros	Resultado del ejercicio	
Saldos al 31 de diciembre de 2003	4.500.000	601.012	1.601.455	5.061	1.841.224	8.548.752
Distribución del resultado del ejercicio 2003		184.123	1.657.101		(1.841.224)	-
Reparto Dividendos			(315.000)		-	(315.000)
Ampliaciones de Capital	2.900.000		(2.900.000)			-
Resultado Ejercicio 2004					1.667.878	1.667.878
Saldos al 31 de diciembre de 2004	7.400.000	785.135	43.556	5.061	1.667.878	9.901.630

El capital social asciende a 7.400.000 de euros, estando totalmente suscrito y desembolsado, constituido por 7.400.000 de acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una de cada una de ellas.

Capital Suscrito

Durante el ejercicio 2004 se realizaron dos ampliaciones de capital por importe de 1.500.000 euros y 1.400.000, respectivamente, de nominal, otorgando los mismos derechos que las anteriores acciones; disfrutando del derecho a dividendos a partir del 1 de enero de 2004 las primeras, y participando en los beneficios desde la fecha en que fueron admitidas a cotización las segundas.

La ampliación de capital por importe de 1.500.000 euros figura inscrita en el Registro Mercantil con fecha 5 de mayo de 2004. Asimismo, las acciones fueron admitidas a negociación en los mercados secundarios oficiales con fecha 21 de mayo de 2004 (Bolsas de Madrid y Barcelona), previa verificación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicha ampliación corresponde a 1.500.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, procedentes de la ampliación de capital realizada por la entidad a la par con cargo a reservas en abril 2004.

La ampliación de capital por importe de 1.400.000 euros figura inscrita en el Registro Mercantil con fecha 15 de diciembre de 2004. Asimismo, las acciones fueron admitidas a negociación en los mercados secundarios oficiales con fecha 30 de diciembre de 2004 (Bolsas de Madrid y Barcelona), previa verificación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicha ampliación corresponde a 1.400.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una procedente de la ampliación de capital con cargo a la cuenta de reservas disponibles en Octubre 2004, llevada a cabo en la proporción de 7 acciones nuevas por cada 30 antiguas, siendo las acciones emitidas a la par liberada.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona la totalidad de sus acciones, por lo que 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
Pérez Aguado, Maria Paz (*)	24,937
Promociones Keops, SA. (*)	23,988
Doble A Promociones SA. (*)	19,946
Gómez Puyuelo, F. Javier (**)	8,000
Solera Gutiérrez, Luis (**)	7,116

* Participación directa

** Participación indirecta

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) **Provisiones 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	4.010	-
Hacienda Pública, acreedor por IVA	-	263.501
Organismos Seguridad Social	-	104.931
Hacienda Pública, retenciones IRPF	-	161.707
	4.010	530.139

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

Resultado contable del periodo	1.667.878
Diferencias Permanentes	(610.086)
Gto. por Impuesto de Sociedades	322.123
<u>Diferencias temporales</u>	
Con origen en el ejercicio	345.519
Con origen en ejercicios anteriores	(473.983)
Aplicación Bases Imponibles Negativas	(283.564)
Resultado fiscal del ejercicio	967.887
Tipo impositivo 35%	338.760
Deducciones	
Deducción por Reversión	(88.348)
Otras deducciones	(13.443)
Cuota líquida	236.969
Pagos a cuenta por doble Imposición	(236.969)
Impuesto sobre sociedades a pagar	0

c) Determinación del gasto por impuesto

Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2004	236.969
otros	85.154
Gasto por impuesto	322.123

d) Diferimiento por reversión

En 1998 enajenó activos fijos por valor de 651.756 euros obteniendo un beneficio de 359.213 euros, acogiéndose al régimen de diferimiento por reversión.

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad ha reinvertido la totalidad del importe, 651.755 euros, 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 euros. En el ejercicio 2002, 90.152 euros 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 euros, dicha cifra supone un 13,83% sobre la total; quedando pendiente una renta de 309.526 euros, de la cual se incorpora a la base imponible en este ejercicio 44.218 euros y el resto se imputará linealmente entre los años 2003 a 2008 a razón de 44.218 euros por año. A diciembre de 2004 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 176.872 euros.

En el 2000 la empresa enajenó activos fijos por valor de 901.518 euros obteniendo un beneficio de 740.164 euros, 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 euros, 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 euros, 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 euros por año. A diciembre de 2004 se procede a imputar la parte correspondiente lineal dentro del cálculo del impuesto de sociedades 105.736 euros estando pendientes de imputar linealmente hasta el final del 2008 634.426 euros.

En el 2002 la empresa ha enajenado activos fijos por valor de 2.512.834 euros obteniendo un beneficio de 2.240.774 euros. 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 ejercicio 2003 se reinvertieron 319.512 €, lo que supone un 12,72% del precio de venta final y se dedujo en cuota el 20% del 12,72% de la base imponible generada (56.985€). En el periodo enero-diciembre 2004 la empresa ha reinvertido 495.376 euros, lo que supone un 19,71% del precio de venta final según el detalle adjunto:

	2003	2004
Aplicaciones informáticas	-	31.138
Terrenos y construcciones	285.269	165.426
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.723	269.948
Otro inmovilizado	21.520	28.864
TOTAL ANUAL	319.512	495.376
TOTAL ACUMULADO	319.512	814.888

La empresa procede a deducirse en la cuota el 20% del 19,71% de la base imponible generada, lo que supone 88.348 euros.

e) Bases imponibles negativas pendientes de compensación.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2004, son las siguientes:

EJERCICIO	LÍMITE	Base Imp. Ejercicios Anteriores	Base Imp. Aplicada	Base Imp. Pendiente
2001	2016	283.564	283.564	-
		283.564	283.564	-

f) Actas fiscales

La Sociedad tiene levantada acta por la Administración Tributaria correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1985. El Tribunal Supremo con fecha 24 de junio de 2004 ha estimado en parte el recurso contencioso administrativo interpuesto por la Sociedad, estando a la espera de la liquidación definitiva por parte de la Agencia Tributaria.

Con fecha 29 de enero de 1997, INYPSA y el accionista anterior a dicha fecha 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 euros.

g) Ejercicios abiertos a inspección

La Sociedad tiene pendiente de inspección los ejercicios 2000 a 2004 para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001 a 2004 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	Prestación de servicios
EURHIDRA	(142.714)	2.343.643
I2T	(70.291)	-
	(213.005)	2.343.643

(13) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha presentado avales para el buen fin de sus proyectos en curso de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros
En euros	13.385.189
En moneda extranjera	4.999.763

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 2004.

(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:

	<i>Miles de euros</i>
Energía y Medio Ambiente	6.142
Desarrollo Territorial y Social	13.479
Ingeniería civil	6.118
Gestión de la construcción	4.535
TOTAL	30.274

El desglose del importe neto de la cifra de negocios en función de los mercados geográficos son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>
Mercado Interior	18.164
Unión Europea	2.547
Resto países	9.563
TOTAL	30.274

b) **Gastos de Personal.**

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2004 es el siguiente:

Sueldos y salarios	4.302.286
Seguridad Social	797.361
Primas de Asistencia Consejo	151.580
Indemnizaciones	0
Otros Gastos Sociales	67.310
TOTAL	5.318.537

Al 31 de diciembre de 2004 el número de personas empleadas, distribuidas por categorías, era el siguiente:

	Nº Empleados
Directivos	5
Ingenieros y Licenciados	76
Técnicos	65
Administrativos y Auxiliares	19
TOTAL	165

El incremento del número de personas empleadas a fecha 31 de diciembre de 2004 se debe a la integración del total de la plantilla de una de las empresas del grupo, Europea de Recursos Hidráulicos, en Inypsa. Dicha integración tuvo lugar durante el mes de octubre de 2004.

a) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación.

El desglose de los epígrafes "Aprovisionamientos" y "Otros Gastos de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2004 es el siguiente:

Trabajos realizados por otras empresas	17.560.728
Arrendamientos y cánones	676.664
Servicios profesionales independientes	1.687.787
Tributos	55.190
Otros Gastos	2.600.595
TOTAL	22.580.964

En la cuenta de Trabajos realizados por otras empresas se incluyen los honorarios de la auditoria de cuentas, que ha ascendido a 16.400 euros. Dicho epígrafe no incluye otros servicios prestados por el propio auditor o por otras sociedades vinculadas, el cual asciende a 5.460 euros

(1) 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 151.580 euros 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.

(2) Actividad Medioambiental

Por la actividad desarrollada por la Sociedad no existen pasivos contingentes ni riesgos relacionados con el medioambiente.

(3) Hechos posteriores

Con fecha 29 de marzo de 2005, los Administradores han acordado el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004 de 98.110 euros.

Los Administradores de la Sociedad, han examinado, a partir de los estados contables al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, el beneficio de la Sociedad, después de impuestos, asciende a 1.667.878 euros.
- b) El beneficio que resulta, libremente distribuible, asciende a 1.501.090 euros, ya que:
- La dotación a la reserva legal asciende a 166.788 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 anteriores y a diversas deducciones y pagos cuenta (reversión, doble imposición...)
- 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 29.03.05
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	7.627
Aumentos de tesorería previstos a un año:	
(+) Por operaciones de cobro corrientes	31.257
(+) Por operaciones de financieras	3.294
Disminuciones de tesorería previstas a un año:	
(+) Por operaciones de pago corrientes	32.122
(+) Por operaciones de financieras	2.351
Tesorería disponible a un año	7.705

* Datos en miles de euros

(18) Variación del capital circulante de los Ejercicios Anuales 2004 y 2003.

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

	2004	2003
Resultado del ejercicio – Beneficio	1.667.878	1.841.224
Más:		
- Dotaciones a las amortizaciones	272.342	129.475
- Dotación a la Provisión para riesgos y Gastos	-	-
- Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	-
- Gastos a distribuir transferidos a resultados	3.025	3.030
Menos:		
- Beneficios en la enajenación del inmovilizado	-	(47.477)
	<u>1.943.245</u>	<u>1.926.252</u>

INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
 CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Cifras expresadas en euros)

APLICACIONES	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	ORIGENES	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Recursos aplicados en las operaciones			Recursos procedentes de las operaciones	1.943.245	1.926.252
Gastos a distribuir	4.045	-	Aportaciones de accionistas	1.500.000	1.500.000
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas a l/p	25.655	-
Inmovilizaciones inmateriales	130.242	144.728	Aumento ajustes de Periodificación	1.937.356	3.191.884
Inmovilizaciones materiales	498.392	471.435	Enajenación de inmovilizado	-	-
Inmovilizaciones financieras	49.316	-	Inmovilizaciones inmaterial	108.182	108.182
Dividendos	315.000	-	Inmovilizaciones materiales	46.452	46.452
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:			Inmovilizaciones financieras	29.024	8.446
Provisiones para riesgos y gastos	272.085	852.305	Enajenación de acciones propias	12.020	12.020
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:	177	177
TOTAL APLICACIONES	1.269.080	1.468.468	TOTAL ORIGENES	3.935.280	6.793.413
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	2.666.200	5.324.945	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	-
TOTAL	3.935.280	6.793.413	TOTAL	3.935.280	6.793.413

VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE

	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	1.457.602	-	4.510.693	-
Deudores	196.323	-	192.778	-
Acreedores	-	2.641.339	1.696.661	-
Inversiones financieras temporales	2.125.930	-	119.511	-
Tesorería	1.527.684	-	570.120	-
TOTAL VARIACIONES	5.307.539	2.641.339	6.207.354	882.409
VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	2.666.200	-	5.324.945	-

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las anteriores cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el día 29 de marzo de 2005. Estas cuentas anuales van extendidas en 21 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

Carlos del Ama Gutiérrez

Luis Solera Gutiérrez
REVERTER S.A.

Ladislao de Arriba Álvarez

Fco. Javier Gómez Puyuelo

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

Leonardo Sánchez Heredero
GRUPO INMOBILIARIO DELTA, S.A.

Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

José L. Pérez del Pulgar
Consejero y Secretario del Consejo

INFORME DE GESTIÓN

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

INYPSA obtuvo un beneficio antes de impuestos de 1,990 millones de euros durante el ejercicio 2004, lo que representa un incremento de más de un 8% respecto al beneficio antes de impuestos del ejercicio 2.003.

La rentabilidad sobre producción se mantiene en un 7%, de este modo la empresa confirma la evolución positiva iniciada en el pasado ejercicio, fundamentada esta en 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 172 miles de euros, lo que supone en torno a un 43% superior a la del año anterior; y la producción se ha incrementado en un 22,31% a pesar de la disminución de la plantilla media de 219 a 176 empleados (considerando INYPSA y EURHIDRA).

Los buenos resultados del ejercicio han incrementado la solidez de la compañía alcanzando los fondos propios un 39,9% del total activo, lo que supone una solvencia superior a la habitual en las empresas del sector. A esta solidez, además de la buena marcha de la compañía contribuyó las dos ampliaciones de capital realizadas a lo largo del ejercicio 2.004. La primera de ellas fue por importe de 1.500.000 euros figura inscrita en el Registro Mercantil con fecha 5 de mayo de 2004. Dicha ampliación corresponde a 1.500.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, procedentes de la ampliación de capital realizada por la entidad a la par con cargo a reservas en abril 2004.

La segunda por importe de 1.400.000 euros figura inscrita en el Registro Mercantil con fecha 15 de diciembre de 2004. Dicha ampliación corresponde a 1.400.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una procedentes de la ampliación de capital con cargo a la cuenta de reservas disponibles en Octubre 2004, llevada a cabo en la proporción de 7 acciones nuevas por cada 30 antiguas, siendo las acciones emitidas a la par liberada.



En esta línea de solidez financiera antes señalada, cabe destacar la cifra de Fondo de Maniobra que supera los 8 millones de euros (incluyendo ajustes por periodificación de pasivo), habiendo conseguido la compañía por tercer año consecutivo registrar un nulo endeudamiento bancario.

Los trabajos contratados pendientes de ejecutar a 31 de diciembre de 2004 superaban los 37 millones de euros y garantizan más del 80% de la producción presupuestada para el ejercicio 2005.

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

Se ha iniciado en el ejercicio 2.004 un nuevo ciclo en la vida de la compañía, enfocado al crecimiento de la compañía mediante la adquisición de empresas que puedan complementar la actividad de INYPSA. Se espera que a lo largo del ejercicio 2.005 se pueda concretar alguna de las operaciones abiertas.

Con independencia de las operaciones de fusión/adquisición antes citadas, el presupuesto de INYPSA contempla un crecimiento de la producción en torno al 10%, manteniendo una similar rentabilidad porcentual en cuanto al resultado de explotación (7%).

3. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

INYPSA 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 2005.

Merece especial mención dentro del desarrollo normal de su actividad la adjudicación de importantes contratos, durante los tres primeros meses del ejercicio, como el de "Asistencia Técnica para la Tramitación e Inscripción de Aprovechamientos en la Sección "A" del Registro de Aguas de la Cuenca Hidrográfica del Duero" por un valor de 2,2 millones de Euros. Además de la "Redacción de los proyectos informativos de las actuaciones urgentes aprobadas por el Real Decreto Ley 2/2004 que se integran en los sistemas de mejora del sistema de la Cuenca Hidrográfica del Segura" por un valor de 4.1 millones de Euros.

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION

El anterior informe de gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración celebrado el día 29 de marzo de 2005. Este informe de gestión se extiende en 3 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

Carlos del Ama Gutiérrez

Luis Solera Gutiérrez
REVERTEK IV S.A.

Ladislao de Arriba Álvarez

Fco. Javier Gómez Puyuelo

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

Leonardo Sánchez Heredero
GRUPO INMOBILIARIO DELTA, S.A.

Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

José L. Pérez del Pulgar
Consejero y Secretario del Consejo