

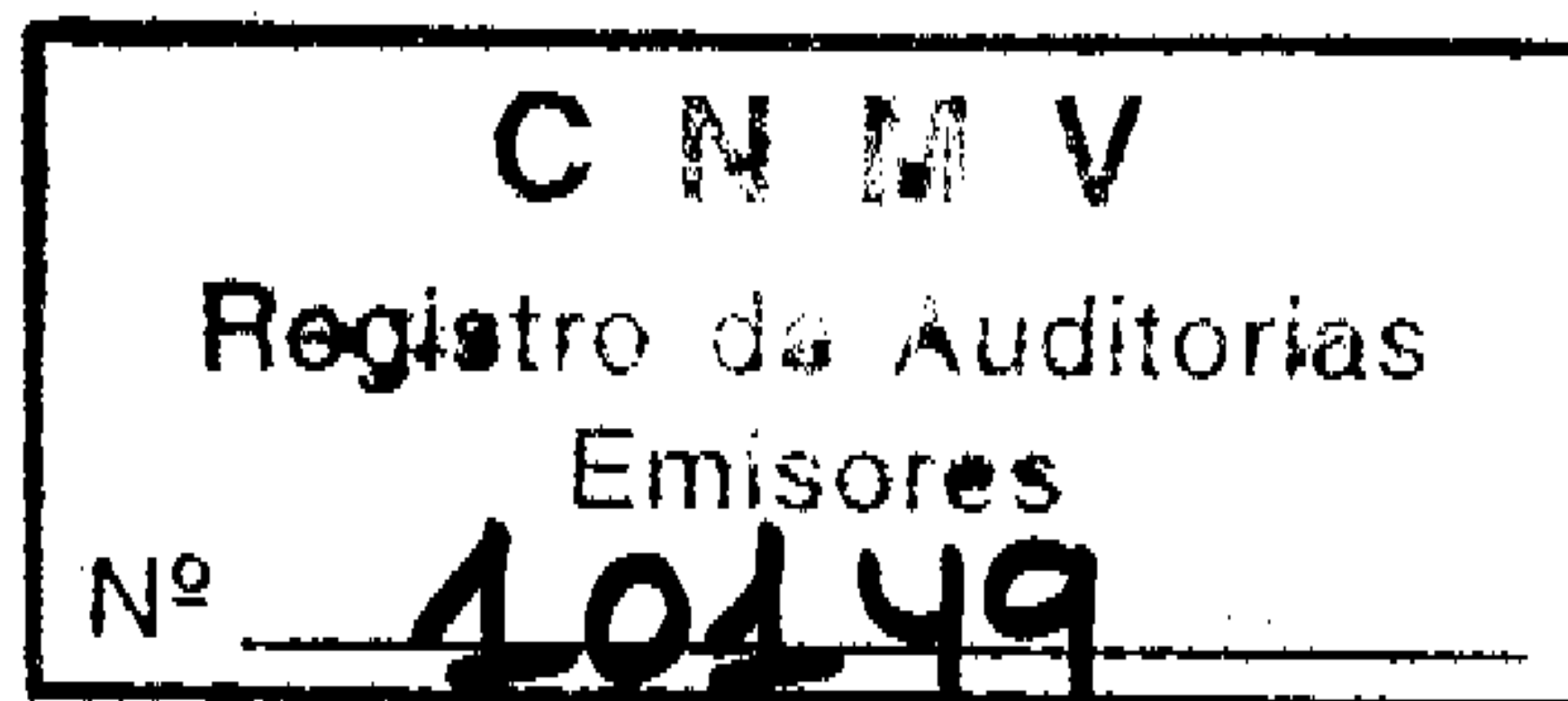
José Luis Pérez del Pulgar Barragán, Secretario del Consejo de Administración de INYPSA
INFORMES Y PROYECTOS SA

CERTIFICO: Que el ejemplar de las Cuentas Anuales individuales y consolidadas de esta Sociedad presentado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con escrito de 22 mayo 2007, número de entrada 054938, incorporado a los Registros de Auditorías de emisores con el número 10149, es reproducción exacta de las Cuentas Anuales que fueron formuladas por el Consejo de Administración en sesión de 28 marzo 2007, firmadas por todos los Administradores y sometidas a verificación de los auditores.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, libro la presente, con el Vº Bº del Sr. Presidente, en Madrid, a ocho de junio de dos mil siete.

Vº Bº
El Presidente,

Fdo.: Juan Francisco Lazcano Acedo



Informes y Proyectos, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2006
junto con el Informe de los Auditores

Madrid, 2 de abril del 2007

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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006, 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 2006. 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

Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.

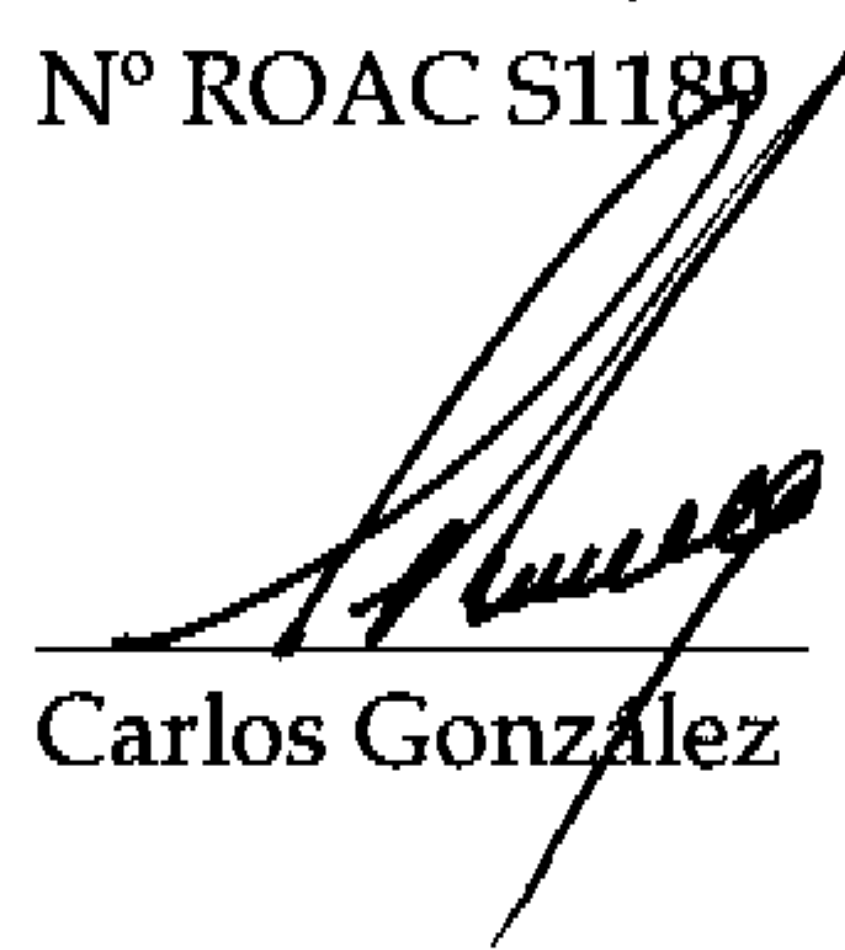
Año **2007** Nº **01/07/08649**
COPIA GRATUITA

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

INY001A0156

Madrid, 2 de abril de 2007

MAZARS AUDITORES, S.L.
Nº ROAC S1189


Carlos González

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: Calle Aragón, 271, 08007 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 2.006



INYPESA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Cifras expresadas en euros)

ACTIVO	31.12.06	31.12.05	PASIVO	31.12.06	31.12.05
INMOVILIZADO					
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	2.222.823	1.227.020	Capital suscrito	10.000.000	8.500.000
Investigación y Desarrollo	2.360.123	1.028.963	Reservas	1.150.245	1.068.054
Derechos sobre bienes en régimen de arrendam. Financiero	99.105	153.799	Reserva legal	1.127.323	951.922
Aplicaciones informáticas	614.246	571.448	Reserva voluntaria	17.861	111.071
Amortizaciones	(850.651)	(527.190)	Reserva indisponible redenominación	5.061	5.061
			Pérdidas y ganancias (beneficio)	2.357.537	1.754.013
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.282.546	1.414.734	TOTAL FONDOS PROPIOS (Nota 9)	13.507.782	11.322.067
Terrenos y construcciones	919.876	919.876	Subvenciones oficiales de capital	453.910	299.984
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.150.046	1.101.605	TOTAL ING A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	453.910	299.984
Otro inmovilizado	3.334.267	3.347.286			
Amortizaciones	(4.121.643)	(3.954.033)	TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	242.413	271.263
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	4.791.145	169.823	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
Participaciones en empresas del Grupo	4.803.293	188.958	Préstamos y otras deudas	4.085.755	-
Depósitos y Fianzas constituidas a largo plazo	47.953	40.966	Acreedores por arrendamiento financiero	2.795	20.636
Imposiciones a largo plazo	-	-	DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS (grupo)		
Provisiones	(60.101)	(60.101)	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	4.611.944	20.636
TOTAL INMOVILIZADO	8.296.514	2.811.577	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	300	1.336	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	16.670	41.339
			Préstamos y otras deudas	-	-
			Acreedores por arrendamiento financiero	16.670	41.339
			ACREEDORES COMERCIALES		
			Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.315.201	5.482.633
			Deudas representadas por efectos a pagar	3.017.937	5.039.325
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 11)	148.054	294.435
			OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	149.210	148.873
			Administraciones públicas (nota 10)	1.700.322	1.790.805
			Remuneraciones pendientes de pago	1.077.316	1.216.520
			Otras deudas	581.688	558.742
			TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	41.318	15.543
			AJUSTES POR PERIODIFICACION (nota 8)	5.032.193	7.314.777
				5.905.258	3.674.062
TOTAL ACTIVO	29.753.500	22.902.789	TOTAL PASIVO	29.753.500	22.902.789

El balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria forman una unidad

INYPASA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Cifras expresadas en euros)

	GASTOS		INGRESOS	
	2006	2005	2006	2005
GASTOS				
Reducción de estudios y trabajos en curso	27.261.712	33.992.968	29.445.757	36.049.260
Aprovisionamientos	2.089.991	-	29.445.757	36.049.260
Consumo de explotación	8.816.084	19.127.026	27.953.483	34.830.915
Otros gastos externos	494.151	3.463.869	161.113	139.321
Otros gastos externos	8.321.933	15.663.157	-	50.062
Gastos de personal (Nota 14)	8.982.970	8.480.072	1.331.161	1.028.962
Sueldos y salarios	7.451.201	7.104.565		
Cargas sociales	1.531.769	1.375.507		
Dotaciones para amortizac. de Inmovilizado	507.708	279.207		
Variación de las provisiones de tráfico	905.319	339.353		
Otros gastos de explotación	5.959.640	5.767.310		
Servicios exteriores	5.854.173	5.619.149		
Tributos	105.467	148.161		
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	2.184.045	2.056.292	-	-
Gastos Financieros por deudas	34.905	2.591	155.050	106.159
Otros gastos financieros	1.248	83.625	462.000	
Diferencias negativas de Cambio	83.253	221.823	163.275	101.539
RESULTADO FINANCIERO POSITIVO	660.919	-	-	100.341
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.844.964	1.955.951		
Pérdida en enajenación de Inmovilizado	-	-	600	-
Inmaterial, material y cartera de control	-	-	-	-
Gastos extraordinarios	1.021	45.051		
RESULTADO EXTRAORDINARIO POSITIVO	-	-	421	45.051
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.844.543	1.910.900	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	487.006	156.887		
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	2.357.537	1.754.013	-	-

El balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria forman una unidad

INYPISA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(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 tecnologías de la información y las comunicaciones, incluyendo la captura de información por medios electrónicos, informáticos y telemáticos; el desarrollo y mantenimiento de programas de ordenador; las telecomunicaciones; la explotación y control de sistemas informáticos e infraestructuras telemáticas, incluyendo los servicios de localización y movilidad; los servicios de certificación electrónica; los de evaluación y certificación tecnológica y , en general, la realización de todo tipo de servicios informáticos y telemáticos en su más amplio sentido.
- n) 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

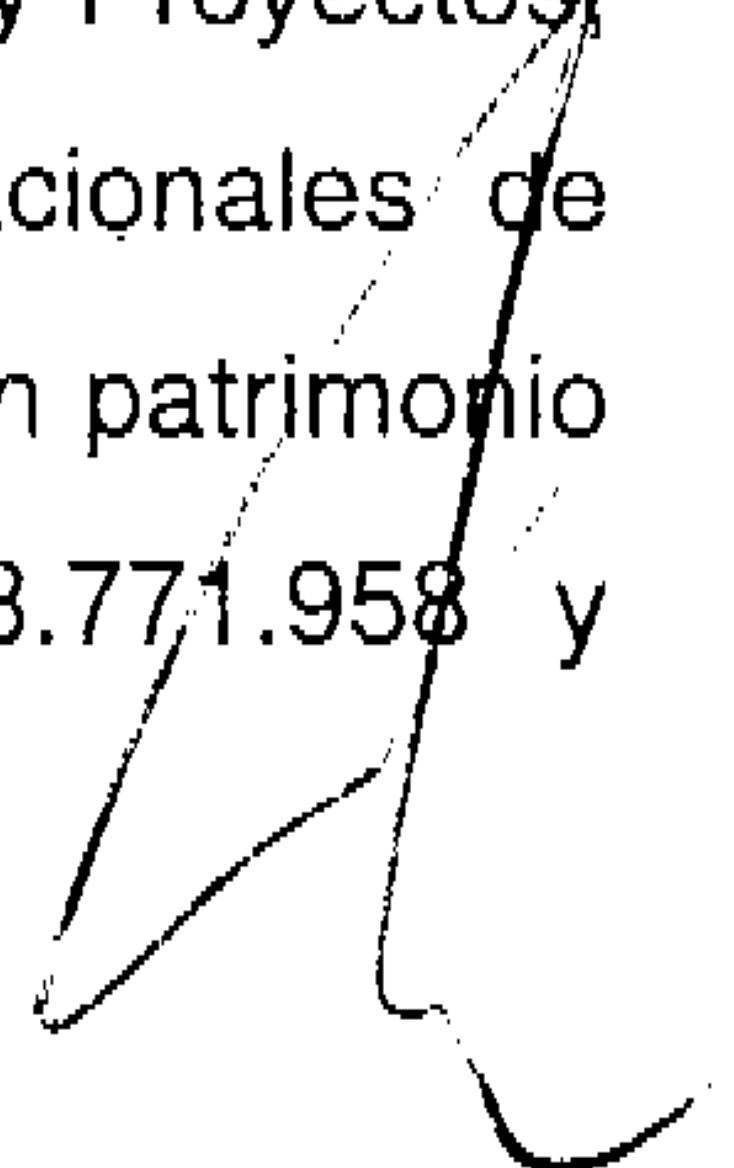
a) Imagen fiel

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

De acuerdo con la legislación vigente, Inypsa Informes y Proyectos, S.A. es la cabecera del conjunto de Sociedades que forman el Grupo Inypsa, por lo que la misma está obligada a formalizar separadamente cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas consolidadas han sido determinadas según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 de Inypsa Informes y Proyectos S.A. y Sociedades Dependientes preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), presentan un patrimonio consolidado y unos activos y resultados consolidados de 13.831.353, 33.771.958 y 2.477.087 euros respectivamente.



Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo Inypsa correspondientes al ejercicio 2006, formuladas por los Administradores, igualmente se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.

(3) Distribución de Resultados.

El resultado del ejercicio 2006 una vez tenidos en cuenta todos los gastos e ingresos derivados del mismo asciende a 2.357.537 euros de beneficio, después de impuestos. El Consejo de Administración propondrá la siguiente distribución del resultado:

Reserva Legal	235.753 Euros
Reserva Voluntaria	1.982.139 Euros
Dividendo	139.644 Euros

(4) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2006, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales.

Gastos de investigación y desarrollo:

Corresponden a proyectos de desarrollo realizados con medios propios y/o subcontratados a otras sociedades o instituciones, para los que existen proyectos específicos e individualizados, métodos de asignación, imputación y distribución temporal de los costes claramente establecidos y motivos fundados de éxito técnico. Asimismo, la financiación y rentabilidad económico-comercial de los proyectos está razonablemente asegurada, ya sea para su posterior comercialización o uso interno.

Los proyectos realizados con medios propios figuran valorados a coste de producción, que incluye el coste del personal directo asignado y el coste de los materiales y servicios utilizados.

Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

Los gastos de investigación y desarrollo se amortizarán linealmente en un período de cuatro años a partir de la comercialización y/o puesta en funcionamiento.

El Ministerio de Industria, Turismo, y Comercio han concedido financiación a dos de los tres proyectos en curso, en forma de subvención y préstamos de acuerdo con el Programa Nacional de Tecnologías de Servicios de la Sociedad de la Información. Las subvenciones concedidas se incluyen en el epígrafe del Balance de situación "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Otros elementos del inmovilizado inmaterial:

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

En este epígrafe se recoge las indemnizaciones a los empleados donde, de acuerdo con la reglamentación vigente, la Sociedad está obligada al pago de las mismas por rescisión de sus relaciones laborales. Adicionalmente, se incluye probables contingencias por posibles desviaciones en las estimaciones de costes de determinados proyectos.

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 2006, así como los porcentajes de participación en las mismas.

Nº	Nombre	%
G84215615	INYPASA - SGS - TECNIGRAL	40%
G84249226	INYPASA - TECNIGRAL	50%
G84149855	INYPASA - INSERCO	65%
G84455419	INYPASA - INSERCO II (SALILLAS)	65%
G84455542	INYPASA - INSERCO III (GURREA)	65%
G84048222	INYPASA-INFRA. Y ECO PZA11400	50%
G83065870	INYPASA INFRAEST.ECOLOGIA II /UTE	50%
G96969274	INYPASA-APIMA II / UTE	70%
G97361653	UTE D.O. VILLENA	70%
G97210140	UTE/MS INGENIEROS E INYPASA S.L	50%
G83430314	INYPASA MS GRANELL	38%
G83419283	ARVE-2002 - UTE	50%
G83342683	INYPASA Y PAYD INGENIEROS UTEII	50%
G34202705	INYPASA-PAYD INGENIEROS UTE I	50%
G84696202	INYPASA - ALG	50%
G84749365	DENGA-INYPASA	50%
G84880087	INCOSA-INYPASA-GTT UTE	33%
G84769678	INYPASA-KV CONSULTORES UTE	50%
G99093411	UTE PROJECT MANAGEMENT LOCAL	43%
G64332604	INYPASA-EGI UTE	50%
G84129949	ARVE-2004-UTE	37%

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

A continuación se relacionan las UTE's cerradas durante el año 2006:

Nº	Nombre	%
G84039304	INYPASA-FOA UTE	50%

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.

4

(5) Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento del periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas o dotaciones	Trasposos	Saldo final
Coste:				
Investigación y Desarrollo	1.028.963	1.331.160	-	2.360.123
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	153.799	-	(54.694)	99.105
Aplicaciones informáticas	571.448	16.861	25.937	614.246
Total coste	1.754.210	1.348.021	(28.757)	3.073.474
Amortización acumulada	(527.190)	(323.461)	-	(850.651)
Valor neto contable	1.227.020	1.024.560	(28.757)	2.222.823

En el curso del ejercicio 2006 la Sociedad ha proseguido con el desarrollo de los proyectos iniciados en el ejercicio 2005. La situación al cierre del ejercicio es la siguiente:

Proyecto	Fases Realizadas	Pendiente de realización	Finalización prevista	miles de euros	
				Costes incurridos	Presupuesto
SIPG (Sistema Integral de Producción Gráfica) (1)	Análisis del Sistema de Información y Diseño del Sistema Integrado de Producción Gráfica.	- Desarrollo del sistema (fin 2007) - Implantación e Integración del Sistema (fin 2007)	2007	809	860
SEM (Sistema de Evaluación y Monitorización) (2)	Análisis y Diseño del Sistema.	- Despliegue, implantación e integración del sistema (fin 2007)	2007	758	773
SIC (Sistema Integrado de Producción Gráfica) (3)	Análisis del Sistema, Diseño y Construcción del Sistema.	- Integración y pruebas del Sistema	2007	789	868

(1) y (2) Finalización del proyecto y comercialización prevista para el ejercicio 2007. Algunos submódulos se han empleado en proyectos de la Sociedad.

(3) La implantación en la empresa usuaria se prevee en el ejercicio 2007. El sistema SIC está implantado con éxito en la Sociedad, como paso previo a su comercialización.

Los proyectos están aprobados por el Ministerio de Industria y el CDTI. Los préstamos y subvenciones recibidos por estos dos organismos para cada proyecto son los siguientes:

Entidad	Año de la Concesión	Proyecto	Subvención	Préstamo	Carencia del préstamo	Amortización del préstamo
Ministerio de Industria	2005	SIC	51.250	297.718	2 años	7 años
Ministerio de Industria	2006	SIC	64.420	268.740	2 años	7 años
Total SIC			115.670	566.458		
Ministerio de Industria	2005	SEM	61.755	-	N/A	N/A
Ministerio de Industria	2006	SEM	105.760	-	N/A	N/A
CDTI	2006	SEM	-	396.544	2 años	7 años
Total SEM			167.515	396.544		
Ministerio de Industria	2005	SIPG	133.564	-	N/A	N/A
Ministerio de Industria	2006	SIPG	65.233	-	N/A	N/A
CDTI	2005	SIPG	-	473.500	2 años	7 años
CDTI	2006	SIPG	-	151.120	2 años	7 años
Total SIPG			198.797	624.620		

Al 31 de diciembre de 2006 el detalle de los contratos de arrendamiento financiero en vigor y las principales características de los mismos, son los siguientes:

CONTRATO DE LEASING (Mobiliario)	MGA	MGA	MGA	Total
Precio de contado	36.673,35	34.722,48	27.709,34	99.105,17
Total Cuotas a pagar	38.193,25	36.375,12	29.161,32	103.729,69
El Cuotas pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2006	1.036,54	6.913,69	8.720,03	16.670,26
Vencimiento antes de 12 meses	1.036,54	6.913,69	8.720,03	16.670,26
Valor residual del activo	1.029,21	981,24	784,20	2.794,65
Gasto por intereses diferidos	4,37	97,46	198,64	300,47
Gasto intereses año 2006	246,16	435,63	506,85	1188,64
Fecha de vencimiento de la operación	febrero-07	agosto-07	diciembre-07	

importe

totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2006 asciende a 410.866 euros.

(6) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo final
Coste:					
Terrenos y construcciones	919.876	-	-	-	919.876
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.101.605	19.684	-	28.757	1.150.046
Otro inmovilizado	3.347.286	3.617	(16.636)	-	3.334.267
Total coste	5.368.767	23.301	(16.636)	28.757	5.404.189
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	(235.766)	(48.191)	-	-	(283.957)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(656.308)	(60.780)	-	-	(717.088)

Otro inmovilizado	(3.061.959)	(75.275)	16.636	-	(3.120.598)
Total amortización acumulada	(3.954.033)	(182.246)	16.636	-	(4.121.643)
Valor neto contable	1.414.734	(158.945)	-	28.757	1.282.546

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 2006 la cobertura de estos riesgos es adecuada y suficiente.

El importe totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado material en uso al 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.611.449 euros.

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición de este epígrafe y el movimiento habido durante el periodo comprendido desde 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006 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	62.205	-	-	62.205
- INYPsa IMC S.A.	0	4.614.335	-	4.614.335
Total participaciones en empresas del grupo	188.958	4.614.335		4.803.293
Créditos a empresas del grupo:				
Depósitos y Fianzas	40.966	9.491	(2.504)	47.953
Imposiciones a largo plazo	0			
Total Coste	40.966	9.491	(2.504)	47.953
Provisión depreciación de inversiones:				
- INYPsa MAROC, S.A.	(60.101)	-	-	(60.101)
Total provisión depreciación de inversiones	(60.101)			(60.101)
Total inmovilizado financiero	169.823	4.623.826	(2.504)	4.791.145

El coste de la inversión en Inypsa IMC, S.A. es superior a los fondos propios de la citada Sociedad. El coste de la inversión en dicha Sociedad incluye los pagos futuros adicionales a realizar por importe de 3.285.497 euros de acuerdo a la rentabilidad esperada de la Sociedad en los dos próximos años y que han sido contabilizados dadas las positivas expectativas de resultados al cierre del ejercicio. Por ello y adicionalmente, dada la evolución de los fondos propios en los próximos años no se ha considerado necesario provisionar la participación.

La información más relevante sobre las participaciones sin cotización oficial en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

	Ingeniería de Información del Territorio	Europea de Recursos Hidráulicos	Inypsa Maroc, S.A.	Inypsa IMC S.A.
Nombre:	(I2T, S.A.)	(EURHIDRA)		(IMC)
Dirección:	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	18 Rue Mahatma Ghandi RC nº 09. Tanger	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid
Actividad:	Informática	Ingeniería	Ingeniería	Ingeniería

Fracción de capital que se posee directamente:	100%	100%	100%	70%
Capital:	129.819 (3)	60.101 (1)	60.101 (1)	1.000.000 (2)
Capital pendiente de desembolsar:	- (3)	- (1)	- (1)	747.705 (2)
Reservas y Resultados negativos acumulados:	(21.708) (3)	3.540 (1)	(133.719) (1)	0 (2)
Resultados ejercicio:	- (3)	(1.684) (1)	(8.766) (1)	831.716 (2)
Dividendo a cuenta	- (3)	- (1)	- (1)	(660.000) (2)
Coste según libros de la participación:	66.652	62.205	60.101	4.614.335

- (1) Datos obtenidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, no auditados, de estas sociedades
- (2) Datos obtenidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, auditados.
- (3) Datos obtenidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2006. 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 2006 es la siguiente:

	Existencias Estudios y trabajos en curso	Ajustes por periodificación
Proyectos en curso	3.328.608	5.905.258

Las existencias corresponden a la producción no facturada a 31 de diciembre de 2006 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 2006 asciende a 38.191 miles de euros.

(9) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" al 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	euros					
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva Indisp. Euros	Resultado del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2005	8.500.000	951.922	111.071	5.061	1.754.013	11.322.067
Distribución del resultado del ejercicio 2005	-	175.401	1.408.612	-	(1.584.013)	-
Reparto Dividendos	-	-	-	-	(170.000)	(170.000)
Ampliaciones de Capital	1.500.000	-	(1.500.000)	-	-	-
Integración UTEs	-	-	(1.822)	-	-	(1.822)
Resultado Ejercicio 2006	-	-	-	-	2.357.537	2.357.537
Saldos al 31 de diciembre de 2006	10.000.000	1.127.323	17.861	5.061	2.357.537	13.507.782

El capital social asciende a 10.000.000 de euros, estando totalmente suscrito y desembolsado, constituido por 20.000.000 de acciones al portador de 0,50 euros de valor nominal cada una de cada una de ellas.

Capital Suscrito

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2006 se acordó un desdoblamiento en dos de cada una de las acciones a la fecha, seguido de un aumento del capital social, de 8.500.000 € a 10.000.000 €, con cargo a reservas voluntarias, emitiendo ya considerando en desdoblamiento, 3.000.000 de nuevas acciones, de valor nominal 0,50 € cada una, que serán asignadas gratuitamente a los anteriores accionistas a razón de tres nuevas por cada diecisiete antiguas.

La ampliación de capital por importe de 1.500.000 euros figura inscrita en el Registro Mercantil con fecha 15 de noviembre de 2006. Asimismo, las acciones fueron admitidas a negociación en los mercados secundarios oficiales con fecha 4 de diciembre de 2006 (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, 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 (*)	24,940%
Promociones Keops, SA. (*)	23,988%
Doble A Promociones SA. (*)	18,558%
Reverter 17 SL. (*)	5,534%

* Participación directa

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.

El importe del resultado del ejercicio 2.006 que se destinará a reserva legal será de 235.537 Euros.

(10) 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	101.469	
Organismos Seguridad Social		148.936
Hacienda Pública, retenciones IRPF		181.568
Hacienda Pública, otros impuestos		746.812
	101.469	1.077.316

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

Resultado contable del periodo	2.844.543
Diferencias Permanentes	
Diferencias por reinversión	149.956
Ingresos exentos	
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	571.623
Con origen en ejercicios anteriores	(616.348)
Aplicación Bases Imponibles Negativas	
Resultado fiscal del ejercicio	2.949.774
Tipo impositivo 35%	1.032.422
Deducciones	
Deducción por Reinversión	
Otras deducciones	262.234
Cuota líquida	770.186
Pagos a cuenta por doble Imposición	283.180
Impuesto sobre sociedades a pagar	487.006

c) Determinación del gasto por impuesto

Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006	487.006
otros	0
Gasto por impuesto	487.006

d) Diferimiento por reinversión

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

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 ejercicios 2007 a 2008 a razón de 44.218 euros por año. A diciembre de 2006 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 88.436 euros.

En el 2000 la empresa enajenó activos fijos por valor de 901.518 euros obteniendo un beneficio de 740.164 euros, acogándose 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
	<u>197.499</u>	<u>337.540</u>	<u>190.684</u>	<u>175.795</u>
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 2007 y 2010 ambos incluidos a razón de 105.736 euros por año. A diciembre de 2006 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 ejercicio 2008 un importe de 422.951 euros.

e) **Bases imponibles negativas pendientes de compensación.**

No existen bases imponibles negativas pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2006

f) Ejercicios abiertos a inspección

La Sociedad tiene pendiente de inspección los ejercicios 2002 a 2006 para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2003 a 2006 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.

(11) Saldos y Transacciones con Sociedades del Grupo y Asociadas

Sociedades del Grupo	Saldos acreedores	Prestación de servicios
EURHIDRA	(42.256)	-
I2T	(106.207)	-
INYPSA IMC	(747)	15.364
	(149.210)	15.364

(12) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad ha presentado avales para el buen fin de sus proyectos en curso de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros
En euros	19.997.852
En moneda extranjera	3.230.511

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 2006.

(13) 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	8.981
Desarrollo Territorial y Social	10.377
Ingeniería civil	4.537
Gestión de la construcción/servicios	4.058
TOTAL	27.953

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	17.949
Unión Europea	2.936
Resto países	7.068
TOTAL	27.953

b) Gastos de Personal.

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2006, en miles de euros, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Sueldos y salarios	7.166
Seguridad Social	1.532
Primas de Asistencia Consejo	161
Indemnizaciones	20
Otros Gastos Sociales	104
TOTAL	8.983

Al 31 de diciembre de 2006 el número de personas empleadas, distribuidas por categorías y sexo, era el siguiente:

	Nº Empleados	Hombres	Mujeres
Directivos	6	6	0
Ingenieros y Licenciados	79	58	21
Técnicos	57	49	8
Administrativos y Auxiliares	79	43	36
TOTAL	221	156	65

c) 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 2006, en miles de euros, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Trabajos realizados por otras empresas	8.322
Arrendamientos y cánones	885
Servicios profesionales independientes	1.965
Tributos	128
Otros Gastos	3.476
TOTAL	14.776

En la cuenta de Trabajos realizados por otras empresas se incluyen los honorarios de la auditoria de cuentas anuales, que ha ascendido a 53.237 euros.

(14) 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 en miles de euros a 475, 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) en sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad.

Los siguientes consejeros forman parte del consejo de administración de una de las sociedades filiales de la sociedad;

- D. Juan Francisco Lazcano Acedo – Presidente de INYPSA IMC
- D. Leonardo Sánchez Heredero – Consejero de INYPSA IMC
- D. Javier Gómez Puyuelo – Consejero Delegado de INYPSA IMC
- D. Jose L. Pérez del Pulgar – Consejero y Secretario de INYPSA IMC

(15) Actividad Medioambiental

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

(16) Variación del capital circulante de los Ejercicios Anuales 2006 y 2005.

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

	2006	2005
Resultado del ejercicio – Beneficio	2.357.537	1.754.013
Más:		
- Dotaciones a las amortizaciones	507.707	279.207
- Recuperación a la Provisión para riesgos y Gastos	(28.850)	174.093
- Pérdidas / beneficios procedentes del inmovilizado	-600	1.135
- Gastos a distribuir transferidos a resultados	1.036	2.714
- Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	(28.070)	-
- Ingresos por ajustes por periodificación	-	(1.455.178)
	2.809.360	755.984

INYPASA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
 CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

APLICACIONES	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005		ORIGENES	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución			
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	2.809.360	755.984
Adquisiciones de inmovilizado:					Aumento de deudas a largo plazo	4.609.149	-
Inmovilizaciones inmateriales	1.348.021	-	1.046.619	-	Enajenación de inmovilizado	-	-
Inmovilizaciones materiales	23.301	-	245.764	-	Inmovilizaciones inmaterial	-	5.958
Inmovilizaciones financieras	4.623.826	-	11.547	-	Inmovilizaciones materiales	-	65.330
	170.000	-	333.576	-	Inmovilizaciones financieras	2.504	-
Integración UTÉs	1.822	-	-	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:	17.841	-	42.007	-	Subvenciones oficiales de capital	181.996	299.984
TOTAL APLICACIONES	6.184.811	-	1.637.506	-	TOTAL ORIGENES	7.603.009	1.127.256
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	1.418.198	-	-	-	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	552.257
TOTAL	7.603.009	-	1.679.513	-	TOTAL	7.603.009	1.679.513

VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	220.747	-	-	2.976.863
Deudores	-	1.389.936	130.548	-
Acreedores	2.282.584	-	2.300.525	-
Inversiones financieras temporales	159.762	-	-	292.188
Tesorería	2.376.237	-	285.721	-
Ajustes por periodificación	-	2.231.196	-	-
TOTAL VARIACIONES	5.039.330	3.621.132	2.716.794	3.269.051
VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	1.418.198	-	-	552.257

(19) Información sobre operaciones de los administradores

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores, se informa que durante el ejercicio 2006 se han realizado las siguientes operaciones entre los administradores y la Sociedad:

- Grupo Inmobiliario Delta SA: directamente, prestación de servicios de ingeniería en cuantía de 493.349 € ; indirectamente (a través de Parcesa Parques La Paz SA), prestación de servicios de ingeniería en cuantía de 119.948€.
- D. Javier Gómez Puyuelo (indirectamente, a través de SOL Services on line S.A.): recepción de servicios de gestión en cuantía de 297.759 €.
- D. José Luis Pérez del Pulgar Barragán: recepción de servicios de asesoría jurídica en cuantía de 24.030 €.
- D. Rafael Suñol Trepas, a través de la sociedad Inversiones Ender S.L., recepción de servicios de asesoría por importe de 18.000 euros.

Todas las operaciones son propias del tráfico de la Sociedad y se han realizado en condiciones normales de mercado.



FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las anteriores cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el día 28 de marzo de 2007. Estas cuentas anuales van extendidas en 23 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

Luis Solera Gutiérrez
REVERTER 17 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.

Rafael Suñol Trepal

José L. Pérez de Pulgar
Consejero y Secretario del Consejo

INFORME DE GESTIÓN de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS S.A.
DEL EJERCICIO 2.006

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS.

El ejercicio 2006 ha supuesto para INYPSA Informes y Proyectos S.A., un año mas de crecimiento en su actividad, expansión en nuevos mercados y posicionamiento como empresa de referencia en los sectores y en los países en donde opera.

La expansión y consolidación antes mencionada, tiene reflejo en las principales magnitudes de la sociedad.

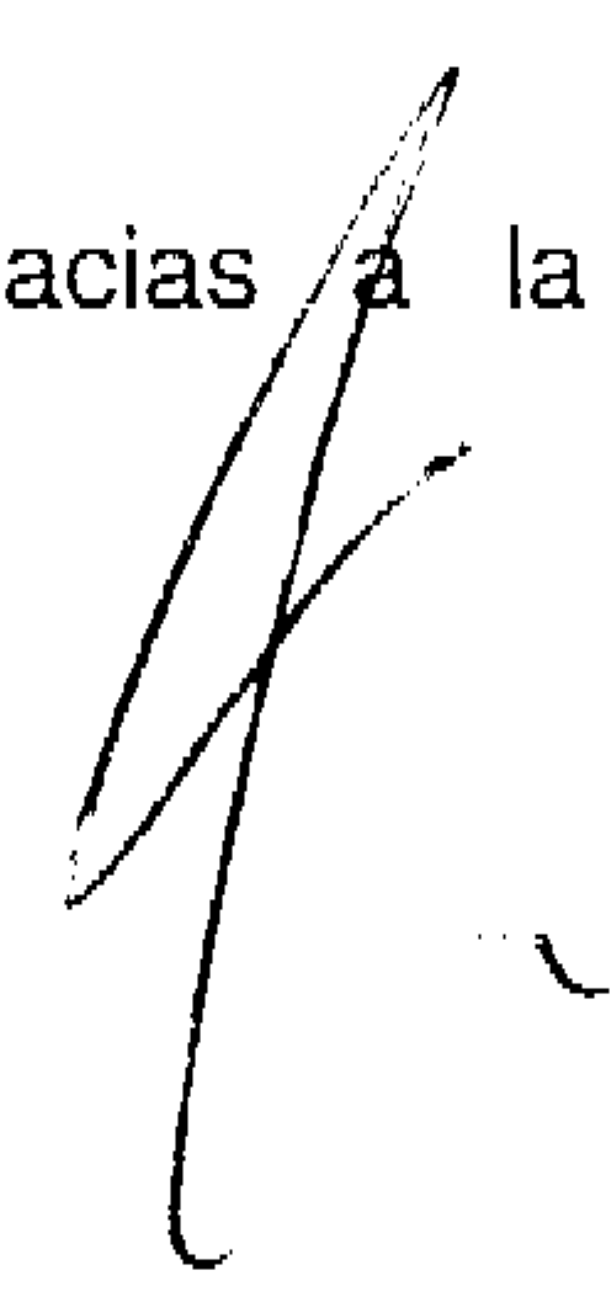
2. MAGNITUDES FINANCIERAS

INYPSA ha incremento el resultado después de impuestos en un 34,37% en relación a los datos del ejercicio anterior, alcanzando de este modo 2.357 mil euros frente a 1.754 mil euros del 2005. Hay que tener en cuenta que dentro del BDI de este ejercicio se encuentran incluido el dividendo entregado a cuenta del ejercicio 2006 por INYPSA IMC.

El beneficio después de impuestos supone un 8,43 % de la cifra de negocio en este ejercicio, que supera en un 3,39 % el ratio obtenido en el ejercicio anterior, que alcanzó la cifra de 5,03 %.

En cuanto a la situación financiera cabe destacar la solvencia económica, reflejada por:

- Un endeudamiento bancario nulo por quinto año consecutivo.
- Unos fondos propios que alcanzan un 45,39 % del total del activo.
- Mejora continua en la situación del disponible (tesorería), gracias a la optimización en los procesos de gestión del circulante.



Por último, la cartera final de proyectos contratados y no producidos supera los 38 millones de euros, lo que supone un incremento del 15,51 % respecto a la cartera existente a comienzo del ejercicio.

3. **ACTIVIDADES EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.**

Destacar nuevamente el esfuerzo inversor continuado realizado por la compañía en proyectos de I+D+i; apoyados éstos por el Ministerio de Industria dentro del programa PROFIT, y por el CDTI. En el presente ejercicio se ha realizado una inversión de más de un millón trescientos mil euros; dicha inversión queda reflejada en el balance de la empresa, en concreto en la partida de "Otro inmovilizado inmaterial"

Este importante esfuerzo inversor que viene realizando la compañía en los últimos ejercicios, focalizado en sistemas de información, pretende aumentar la competitividad de la compañía dentro del sector.

4. **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.**

Durante los primeros meses del ejercicio 2007, INYPSA ha experimentado una evolución favorable en el número de adjudicaciones de nuevos proyectos. Es necesario destacar alguno de los mismos por la importancia que tiene para la sociedad, por ejemplo;

- Adjudicación del contrato de explotación de las depuradoras de Rejas y Valdebebas en Madrid, licitado por el Canal de Isabel II, por valor de 6,7 millones de euros durante dos años. Este nuevo contrato supone un paso más en la estrategia de penetración en los mercados de explotación y mantenimiento de infraestructuras hidráulicas y obras lineales.
- Adjudicación por un importe de 148 millones de euros para la construcción y explotación de la desaladora de Campo de Alias. Esta adjudicación en consorcio con Veolia y Sando supone un salto cualitativo para la sociedad, entrando así en el negocio concesional, lo que aportará ingresos recurrentes a la sociedad.

5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE INYPISA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

Con independencia de las operaciones de fusión/adquisición que puedan surgir a lo largo del ejercicio, el presupuesto de INYPISA contempla crecimientos sostenidos para el siguiente ejercicio.

La entrada de INYPISA en nuevas áreas de actividad, mencionadas en el apartado anterior, junto con el importante fortalecimiento en el mercado exterior fruto del acuerdo firmado el pasado mes de Marzo con IBADESA por el cual INYPISA adquiriría el 70% de su filial de producción, convirtiéndose además en agente comercial de INYPISA, respaldan los crecimientos presupuestados para el siguiente ejercicio.

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

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

7. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

Los instrumentos financieros contratados por INYPISA se destinan a la cobertura de riesgos relacionados con el tipo de cambio. A efectos de cubrir dicho riesgo, la empresa contrata seguros de cambio, normalmente en dólares americanos. Para una mejor gestión del riesgo cambiario, se realiza un análisis proyecto por proyecto, contratando de este modo un seguro de cambio para cada una de las operaciones.

8. OTROS FACTORES DE RIESGO DE LA ACTIVIDAD.

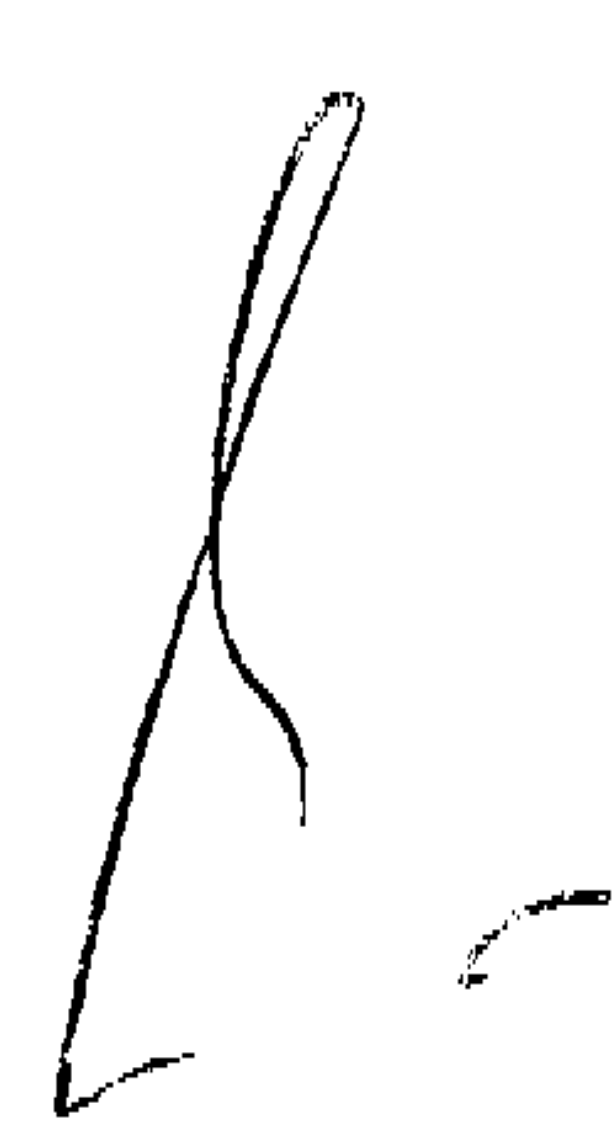
- Una parte importante de la demanda de los servicios ofertados por INYPISA esta íntimamente relacionada con el nivel de inversión público.
- INYPISA desarrolla una parte muy importante, entorno al 45%, de su actividad en el exterior. Dichas actividades están expuestas a posibles incertidumbres

económicas, sociales y políticas. Cambios inesperados en estos países puede ocasionar retrasos en los proyectos que se realizando. Aunque hay que tener en cuenta que los proyectos contratados por INYPSA en el exterior están financiados por organismos multilaterales (BID, BANCO MUNDIAL ...) lo que prácticamente elimina el riesgo.

- INYPSA está expuesta al riesgo de tipo de cambio.

9. MEDIO AMBIENTE.

Dada la actividad de INYPSA, no existen contingencias ni provisiones de carácter medioambiental que pudiesen ser significativos en relación al patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por ello, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION

El anterior informe de gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración celebrado el día 27 de marzo de 2007. Este informe de gestión se extiende en 4 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

Tuis Solera Gutiérrez
REVERTER 17 S.A.

Ladislao de Arriba Álvarez

Fco. Javier Gómez Puyuelo

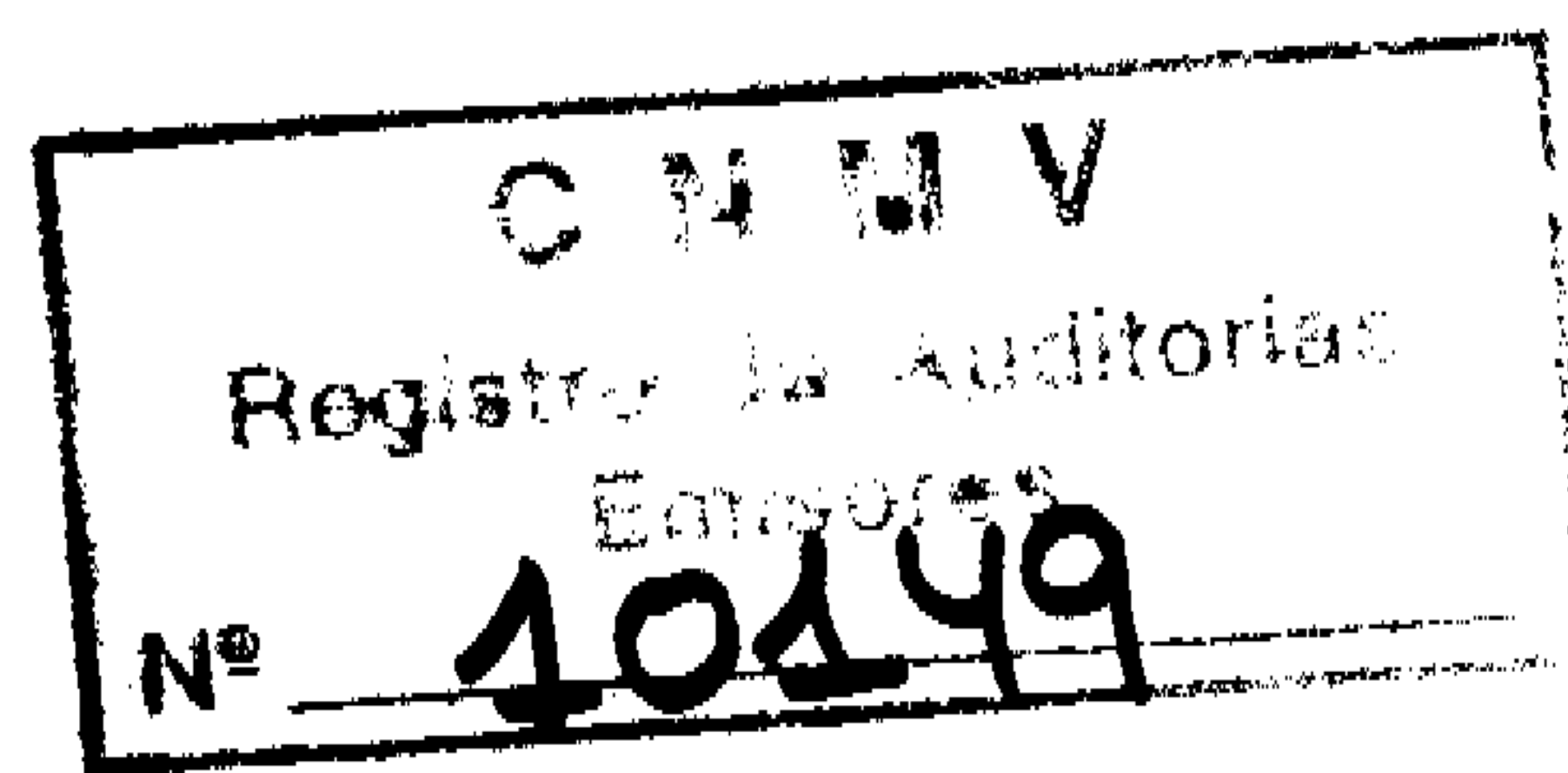
Ladislao de Arriba Azcona
DOBLE A PROMOCIONES, S.A.

Leonardo Sánchez Heredero
GRUPO INMOBILIARIO DELTA, S.A.

Rafael Suñol Trepal

José L. Pérez del Pulgar
Consejero y Secretario del Consejo

Vale la enmienda 'X'



**Informes y Proyectos, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2006
junto con el Informe de los Auditores

Madrid, 2 de abril del 2007

Informe de Auditoria de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2006. Adicionalmente, y tal como se menciona en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, las presentes cuentas anuales consolidadas son las primeras cuentas consolidadas que formula el Grupo, dado que para la Sociedad Dominante el efecto de consolidar sus participaciones en el ejercicio 2005 era poco significativo en relación a las cuentas anuales individuales. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio anterior son las correspondientes a las cuentas anuales consolidadas que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2006 y difieren de las cuentas anuales individuales de la Sociedad Dominante aprobadas en el ejercicio 2005. En la nota 4n de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjunta se indican las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2005 y al 31 de diciembre de 2005 y sobre los resultados consolidados del Grupo del ejercicio 2005.
Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. 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 INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. y Sociedades Dependientes.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.

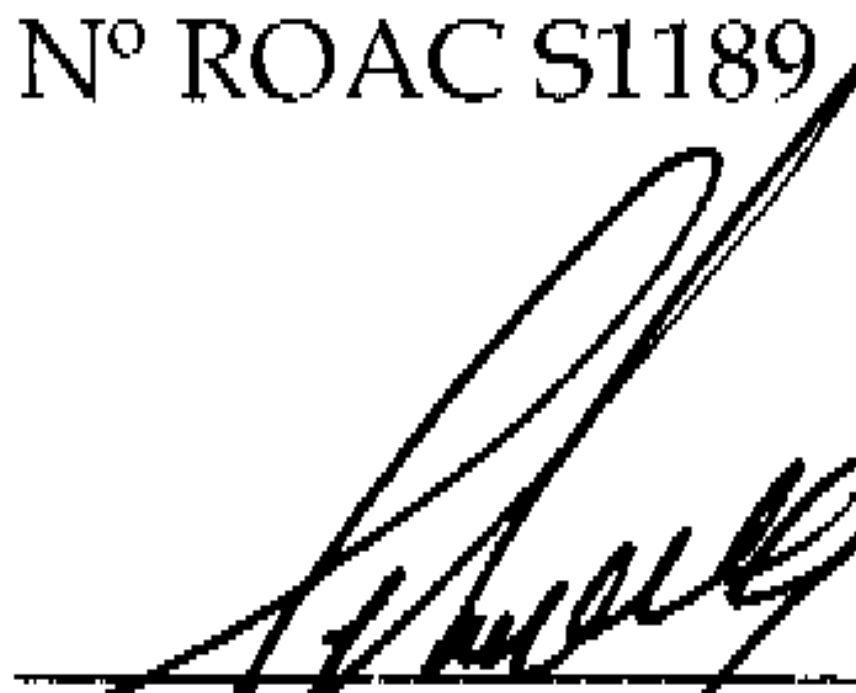
Año **2007** Nº **01/07/08667**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 41/2002 de 22 de noviembre.
.....

INY001A1156

Madrid, 2 de abril de 2007

MAZARS AUDITORES, S.L.
Nº ROAC S1189



Carlos Gonzalez

**INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión



INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en euros)

	Activo	Nota	2006	2005	Pasivo	Nota	2006	2005
Fondo de Comercio de consolidación		5	3.897.488,45	0,00	Capital suscrito	12	10.000.000,00	8.500.000,00
Inmovilizados inmateriales		6	2.127.674,30	1.099.157,80	Reservas	12	1.103.613,95	1.032.477,22
Inmovilizados materiales		7	1.387.113,50	1.543.319,23	Diferencias de conversión	12	1.137,11	-736,49
Otros inmovilizados financieros			23,84	24,31	Beneficio del ejercicio atribuibles a la Sociedad dominante	12	2.477.087,42	1.742.958,58
Depósitos a largo plazo		8	47.952,74	40.965,76	Fondos propios		13.581.838,48	11.274.699,31
Inmovilizado			7.460.252,83	2.683.467,10	Socios externos	12	134.423,48	0,00
					Total Patrimonio Neto		13.716.261,96	11.274.699,31
Total Activo no corriente			7.460.252,83	2.683.467,10	Subvenciones de capital	14	453.910,06	299.984,00
					Provisiones para riesgos y gastos		242.412,98	271.263,00
					Deuda financiera a largo plazo	15	2.794,65	20.335,53
					Acreedores a largo plazo	16	4.085.754,76	0,00
					Total pasivo no corriente		4.784.872,45	591.582,53
Clientes y otras cuentas a cobrar		9	12.107.240,51	7.832.976,80	Pasivos por impuestos sobre sociedades	17	890.752,47	529.084,00
Otros activos		10	128.231,44	221.855,95	Proveedores y otras cuentas a pagar	18	12.493.711,95	5.334.108,20
Tesorería y otros activos equivalentes		11	13.851.921,63	8.356.572,91	Otros pasivos	19	1.634.235,73	1.325.095,25
Total Activo corriente			26.087.393,58	16.411.405,66	Deuda financiera a corto plazo	20	27.811,85	40.303,47
					Total Pasivos corrientes		15.046.512,00	7.228.590,92
Total Activo			33.547.646,41	19.094.972,76	Total Patrimonio neto y pasivo		33.547.646,41	19.094.972,76

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas

INYPESA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en euros)

	Nota	2005	2004	Nota	2005	2004
Activo						
Inmovilizados inmateriales	6	1.099.157,80	119.996,95	Capital suscrito	12	7.400.000,00
Inmovilizados materiales	7	1.543.319,23	1.516.390,95	Reservas	12	876.997,09
Otros inmovilizados financieros		24,31	60.024,12	Diferencias de conversión	12	0,00
Depósitos a largo plazo	8	40.965,76	34.748,50	Beneficio del ejercicio atribuibles a la Sociedad dominante	12	1.589.056,20
Inmovilizado		2.683.467,10	1.731.160,52	Fondos propios		9.866.053,29
				Socios externos	12	0,00
				Total Patrimonio Neto		9.866.053,29
Total Activo no corriente		2.683.467,10	1.731.160,52	Subvenciones de capital	14	299.984,00
				Provisiones para riesgos y gastos		97.169,78
				Deuda financiera a largo plazo	15	114.533,11
				Total pasivo no corriente		211.702,89
Cientes y otras cuentas a cobrar	9	7.832.976,80	9.573.513,96	Pasivos por impuestos sobre sociedades	17	529.084,00
Otros activos	10	221.855,95	66.750,79	Proveedores y otras cuentas a pagar	18	7.688.301,64
Tesorería y otros activos equivalentes	11	8.356.572,91	8.343.829,76	Otros pasivos	19	1.891.073,87
Total Activo corriente		16.411.405,66	17.984.094,51	Deuda financiera a corto plazo	20	58.123,34
				Total Pasivos corrientes		9.637.498,85
Total Activo		19.094.972,76	19.715.255,03	Total Patrimonio neto y pasivo		19.715.255,03

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas



INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Consolidadas de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en euros)

	Nota	2006	2005
Ventas netas	21	44.575.640,29	34.830.915,00
Ingresos por subvenciones		161.113,39	145.896,83
Otros Ingresos		1.331.160,47	1.022.386,17
Variación de proyectos en curso		-137.600,00	50.062,00
Consumos y otros aprovisionamientos		-24.966.513,32	-19.121.783,31
Gastos de Personal	22	-9.483.049,13	-8.483.722,11
Amortizaciones	6 y 7	-508.844,89	-279.350,43
Variación provisiones de tráfico		-905.318,72	-339.353,00
Otros gastos de explotación		-6.626.923,46	-5.823.494,95
Resultado de Explotación		3.439.664,63	2.001.556,20
Ingresos financieros		158.447,95	106.159,28
Gastos financieros		-40.838,23	-86.314,91
Diferencias de cambio		80.527,74	-120.284,00
Resultado financiero		198.137,46	-100.439,63
Otros resultados procedentes del inmovilizado		600,00	-1.135,00
Resultado antes de impuestos		3.638.402,09	1.899.981,58
Impuesto sobre sociedades	25	-911.799,87	-157.022,99
Resultado del ejercicio		2.726.602,22	1.742.958,58
Resultado atribuible a la Sociedad dominante		2.477.087,42	1.742.958,58
Resultado atribuible a Socios externos		249.514,80	0,00
Beneficio básico por acción (en euros)	13	0,1337	0,2268

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.


INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Consolidadas de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en euros)

	Nota	2005	2004
Ventas netas	21	34.830.915,00	30.274.747,21
Ingresos por subvenciones		145.896,83	67.704,50
Otros Ingresos		1.022.386,17	741.945,57
Variación de proyectos en curso		50.062,00	-479.753,80
Consumos y otros aprovisionamientos		-19.121.783,31	-17.833.669,65
Gastos de Personal	22	-8.483.722,11	-7.649.512,81
Amortizaciones	6 y 7	-279.350,43	-272.342,08
Variación provisiones de tráfico		-339.353,00	-186.225,35
Otros gastos de explotación		-5.823.494,95	-2.403.450,92
Resultado de Explotación		2.001.556,20	2.259.442,67
Ingresos financieros		106.159,28	31.911,87
Gastos financieros		-86.314,91	-3.975,36
Diferencias de cambio		-120.284,00	-294.792,31
Resultado financiero		-100.439,63	-266.855,80
Cancelación fondo de comercio INYPSA MAROC		0,00	-80.631,89
Otros resultados procedentes del inmovilizado		-1.135,00	0,00
Resultado antes de impuestos		1.899.981,58	1.911.954,98
Impuesto sobre sociedades		-157.022,99	-322.898,78
Resultado del ejercicio		1.742.958,58	1.589.056,20
Resultado atribuible a la Sociedad dominante		1.742.958,58	1.589.056,20
Resultado atribuible a Socios externos		0,00	0,00
Beneficio básico por acción	13	0,2268	0,2864

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.



INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Tesorería Consolidados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en euros)

	2006	2005
Resultado antes de impuestos	2.726.602,22	1.742.958,58
Ajustes por:		
- Amortizaciones, provisiones y subvenciones	832.725,45	794.488,22
- Otros resultados procedente del inmovilizado	-600,00	1.135,00
Beneficio de explotación antes de variación de capital circulante	3.558.727,67	2.538.581,80
Variación en deudores comerciales y otros	-4.399.786,67	1.546.063,16
Variación en acreedores comerciales y otros	7.822.269,69	-2.391.088,05
Tesorería procedente de las actividades operativas	3.422.483,01	-845.024,89
Tesorería procedente de las actividades operativas	6.981.210,68	1.693.556,91
Pagos por adquisición de inmovilizado:		
Material	-19.698,79	-240.512,47
Inmaterial	-1.116.212,54	-1.046.618,84
Financiero	-6.986,98	-6.217,46
Cobros por venta de Inmovilizado		
Material	8.220,01	-1.135,00
Financiero	0,48	60.000,00
Tesorería aplicada en actividades de inversión	-1.134.677,82	-1.234.483,77
Aportación socios externos ampliación capital desembolsada 25% de INYPSA IMC	82.908,68	
Dividendos de las Sociedades a Socios Externos	-198.000,00	
Dividendo ordinario de la Sociedad dominante	-170.000,00	-333.567,07
Aumentos /(disminuciones) deuda financiera	-66.144,56	-112.017,44
Tesorería neta aplicada en actividades de financiación	-351.235,88	-445.584,51
Aumento /(disminución) neta de tesorería y otros activos equivalentes	5.495.296,98	13.488,63
Saldo inicial de Tesorería y otros activos equivalentes	8.356.572,91	8.343.829,76
Efectos de las diferencias de cambio sobre tesorería y otros activos equivalentes	51,74	-745,49
Aumento /(disminución) neta de tesorería y otros activos equivalentes	5.495.296,98	13.488,63
Saldo final de Tesorería y otros activos equivalentes	13.851.921,63	8.356.572,91

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en euros)

	Capital Suscrito	Reservas	Accionistas por desembolsos no exigidos	Diferencias de Conversión	Beneficio del ejercicio de la soc. dominante	Total fondos propios	Socios Externos	Total patrimonio neto
Saldo 31.12.05	8.500.000,00	1.032.477,22	-	-736,49	1.742.958,58	11.274.699,31	0,00	11.274.699,31
Distribución de resultado 2005:								
- Dividendos	-	-170.000,00	-	-	-	-170.000,00	-198.000,00	-368.000,00
- Dotación a Reservas	-	1.742.958,58	-	-	-1.742.958,58	-	-	-
Aumento de capital	1.500.000	-	-	-	-	1.500.000,00	-	1.500.000,00
Diferencias de conversión	-	-	-	1.873,60	-	1.873,60	-	1.873,60
Otros aumentos y disminuciones 2006	-	-1.501.821,85	-224.311,50	-	-	-1.726.133,35	307.220,18	-1.418.913,17
Resultado 2006	-	-	-	-	2.477.087,42	2.477.087,42	249.514,80	2.726.602,22
Saldo 31.12.06	10.000.000,00	1.103.613,95	-224.311,50	1.137,11	2.477.087,42	13.357.526,98	358.734,98	13.716.261,96
	Capital Suscrito	Reservas	Accionistas por desembolsos no exigidos	Diferencias de Conversión	Beneficio del ejercicio de la soc. dominante	Total fondos propios	Socios Externos	Total patrimonio neto
Saldo 01.01.05	7.400.000,00	876.997,09	-	-	1.589.056,20	9.866.053,29	-	9.866.053,29
Dividendos	-	-	-	-	-333.576,07	-333.576,07	-	-333.576,07
Diferencias de conversión	-	-	-	-736,49	-	-736,49	-	-736,49
Otros aumentos y disminuciones 2005	1.100.000,00	155.480,13	-	-	-1.255.480,13	-	-	-
Resultado 2005	-	-	-	-	1.742.958,58	1.742.958,58	-	1.742.958,58
Saldo 31.12.05	8.500.000,00	1.032.477,22	-	-736,49	1.742.958,58	11.274.699,31	-	11.274.699,31

La memoria adjunta es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas.

**INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, SA
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2006**



**INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, SA
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2006**

1. NATURALEZA, COMPOSICIÓN Y ACTIVIDADES DEL GRUPO

La Sociedad dominante del Grupo, Inypsa Informes y Proyectos, S.A. se constituyó en Madrid el 3 de octubre de 1970. Su domicilio social actual se encuentra en Madrid, calle General Díaz Porlier, 49.

La actividad de la sociedad dominante se puede encuadrar, principalmente:

- 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 todos.

- i) La prestación de servicios de tratamiento de residuos radiactivos y ácidos.
- j) La prestación de servicios de tratamiento de residuos de centros sanitarios y clínicas veterinarias.
- k) La prestación de servicios de tratamiento de residuos oleosos.
- l) La prestación de servicios de mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones informáticos y de telecomunicaciones.
- m) La prestación de servicios de tecnologías de la información y las comunicaciones, incluyendo la captura de información por medios electrónicos, informáticos y telemáticos; el desarrollo y mantenimiento de programas de ordenador; las telecomunicaciones; la explotación y control de sistemas informáticos e infraestructuras telemáticas, incluyendo los servicios de localización y movilidad; los servicios de certificación electrónica; los de evaluación y certificación tecnológica y , en general, la realización de todo tipo de servicios informáticos y telemáticos en su más amplio sentido.
- n) La promoción, construcción y explotación de centros de residencia geriátrica

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

El Grupo está compuesto a 31 de diciembre de 2006 por las siguientes Sociedades dependientes:

a) Dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la sociedad dominante, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce el control, entendido como el poder legal para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En el anexo I, que es parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se indican las Sociedades que forman el conjunto consolidable, su domicilio, actividad y el porcentaje de capital poseído en las mismas.

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006 se han producido las siguientes situaciones y movimientos en el conjunto consolidable:

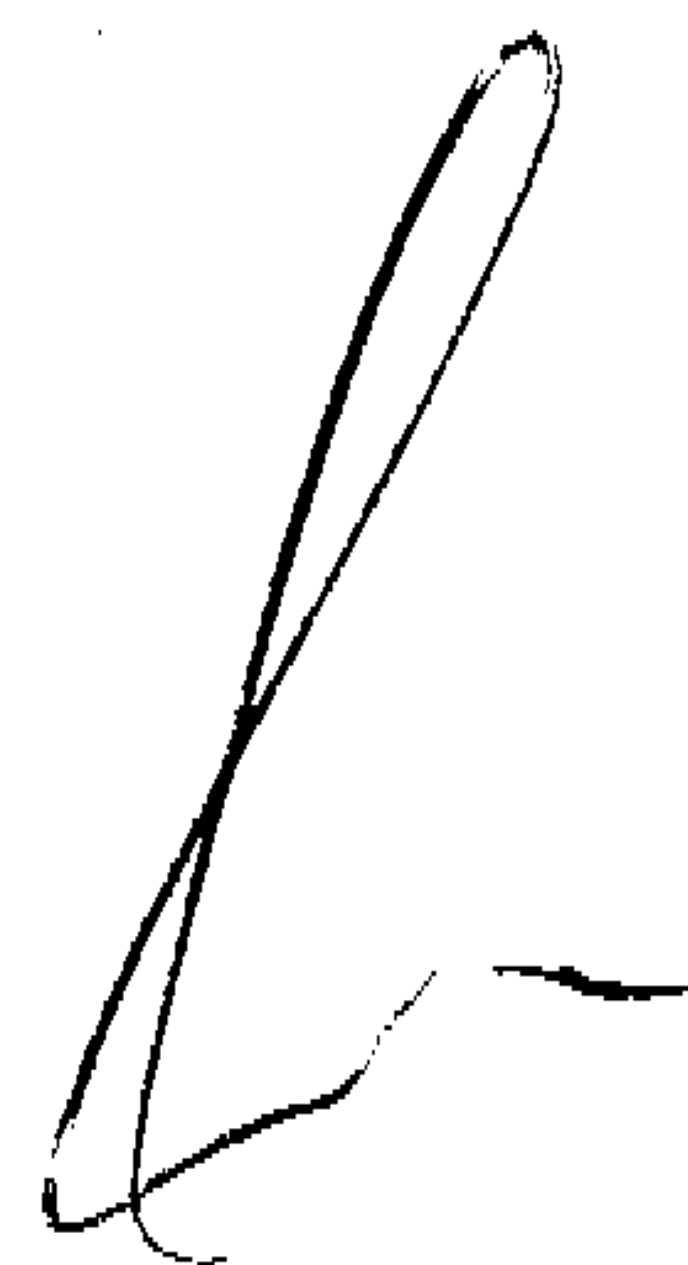
- Con fecha 7 de febrero de 2006, la Sociedad dominante ha comunicado a la CNMV el acuerdo de intenciones formalizado para la adquisición del 70% de la mercantil Prodos Project-Process, S.L.
- Con fecha 31 de marzo de 2006 la Sociedad dominante adquirió 357 acciones que representan el 70% del capital social de la Sociedad Prodos Project-Process, S.L. a la sociedad Ibadesa Exportaciones y Servicios, S.A.
- Con fecha 10 de mayo de 2006, Prodos Project-Process, S.L. cambia su denominación por la de Inypsa, Internacional Management Contracting, S.L.
- El 4 de diciembre de 2006, Inypsa, IMC, S.L. amplió capital hasta 1.000.000 euros y se convirtió en S.A. acudiendo a la ampliación cada accionista en su porcentaje de participación.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005 no se produjeron movimientos en el conjunto consolidable.

Las Cuentas Anuales de todas las Sociedades que integran el perímetro de consolidación están referidas a la misma fecha de cierre y período que las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, que corresponden a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas por los administradores de la Sociedad dominante en su reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de marzo de 2007 en base a las cuentas individuales de Inypsa Informes y Proyectos S.A. Y de las sociedades dependientes -(formuladas por sus respectivos administradores)-, con objeto de mostrar la imagen fiel de la situación financiera, de los resultados, de los flujos de tesorería y de los cambios en el patrimonio neto del Grupo, de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.



Criterios y formatos de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo han sido preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF), conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 y son las primeras Cuentas Anuales Consolidadas del grupo preparadas de acuerdo con estas normas. En España la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF ha sido regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003. Por consiguiente, el Balance de Situación, la Cuenta de Resultados, el estado de Flujos de Tesorería y el estado de Cambios en el Patrimonio Neto, todos ellos consolidados y correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, se presentan junto a las cifras del ejercicio anterior.

La sociedad dominante no presentó cuentas anuales consolidadas en el ejercicio 2005 bajo normas NIIF debido a que el efecto de la aplicación de las citadas normas en las cuentas anuales consolidadas en dicho ejercicio resultó ser inapreciable y a que las sociedades dependientes en ese ejercicio se encontraban prácticamente inactivas.

Las políticas contables y normas de valoración que se detallan en la nota 4 siguiente se han utilizado en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, de la información comparativa del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y del balance de apertura de 2005.

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF) no ha tenido ningún efecto sobre el patrimonio consolidado y la situación financiera consolidada al 1 de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2005. Las únicas variaciones producidas corresponden a distinto criterio de clasificación en el balance de situación consolidado y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ANEXO II).

En el proceso de adaptación el Grupo, de entre las diversas alternativas que plantean las NIIF ha adoptado el criterio de coste para los activos de uso propio.

La preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas de acuerdo con las NIIF requiere que la Dirección establezca juicios de valor, haga estimaciones y asuma hipótesis que afectan a la aplicación de políticas contables y a los importes de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis utilizadas se han basado en la experiencia y en otros factores históricos que hacen que los resultados sean razonables en estas circunstancias. A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre 2006 y 2005,

es posible que los acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro pudieran obligar a modificaciones en próximos ejercicios, lo que se realizaría conforme a lo establecido en la NIC 8 reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Información referida al ejercicio 2005

Conforme a lo exigido por la NIIF 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2005 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información referida al ejercicio 2005 y no constituye por si misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondiente al ejercicio 2005.

Criterios de consolidación

Dependientes

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se incluyen en las Cuentas Anuales Consolidadas desde la fecha de su adquisición. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en las Cuentas Anuales Consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intergrupo.

Las diferencias positivas que surgen, en la fecha de entrada en el perímetro de consolidación, entre el coste de las participaciones en sociedades consolidadas y su valor teórico contable se minoran por imputación a determinados elementos patrimoniales, si es aplicable, y hasta el límite de la diferencia entre el valor contable del elemento patrimonial de que se trate y su valor de mercado. La diferencia positiva resultante tras la imputación a elementos patrimoniales, si la hubiere, se registra en el epígrafe "Fondo de comercio" del activo del balance de situación, procediendo a su traspaso a pérdidas y ganancias si su valor razonable es inferior.

Respecto a la participación de los minoritarios, el patrimonio y el resultado del ejercicio se registran en "Socios externos" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo; y, así mismo, los resultados del ejercicio en el capítulo "Socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Uniones temporales de empresas – UTE's

Se consideran negocios conjuntos (Uniones Temporales de Empresas UTE's) a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes.

Las inversiones en entidades controladas de forma conjunta se registran, siempre que éstas sean significativas, por el método de consolidación proporcional desde la fecha en la que se ejerce control conjunto y hasta la fecha en que cesa dicho control conjunto.

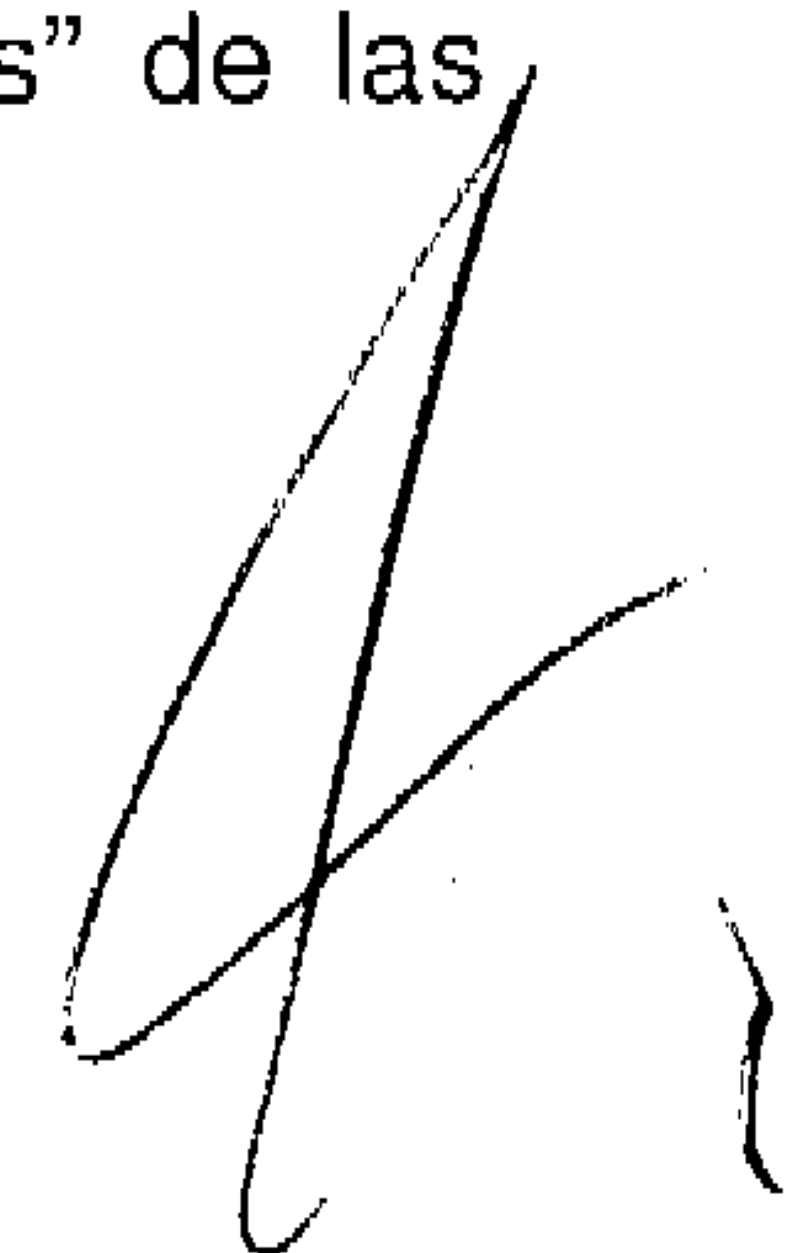
El Grupo incluye la parte proporcional de activos, pasivos, ingresos y gastos reconocidos en las cuentas anuales de las UTE'S, combinándolos línea por línea con las partidas similares de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Método de consolidación

El Grupo ha considerado como fecha de primera consolidación, para la determinación de los fondos de comercio o las diferencias negativas de consolidación, el 1 de enero de 2005 para las sociedades participadas con anterioridad a dicha fecha y para la adquirida en el ejercicio 2006, el 1 de enero de 2006.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las Sociedades Consolidadas, así como los posibles resultados no realizados implícitos en las transacciones realizadas entre ellas mismas, que forman el conjunto consolidable al 31 de diciembre de 2006 y 2005, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las participaciones de terceros en los Fondos Propios de las Sociedades Consolidadas por integración global se reflejan en el epígrafe "Socios Externos" del Balance de Situación Consolidado. Las participaciones de terceros en los resultados consolidados de los ejercicios 2006 y 2005 se encuentran registradas en "Resultado atribuido a Socios Externos" de las Cuenta de Resultados Consolidadas.



3. DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2006 en las Sociedades del Grupo, ha sido formulada por sus respectivos Administradores y está pendiente de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 cuyo resultado ascendió a 1.754.012,71 euros se destinó como sigue:

- A reserva legal, 175.401,27 euros.
- Al pago de dividendos, 170.000 euros. Lo que supuso un dividendo bruto de 0,02 euros por acción.
- A reservas voluntarias, 1.408.611,44 euros.

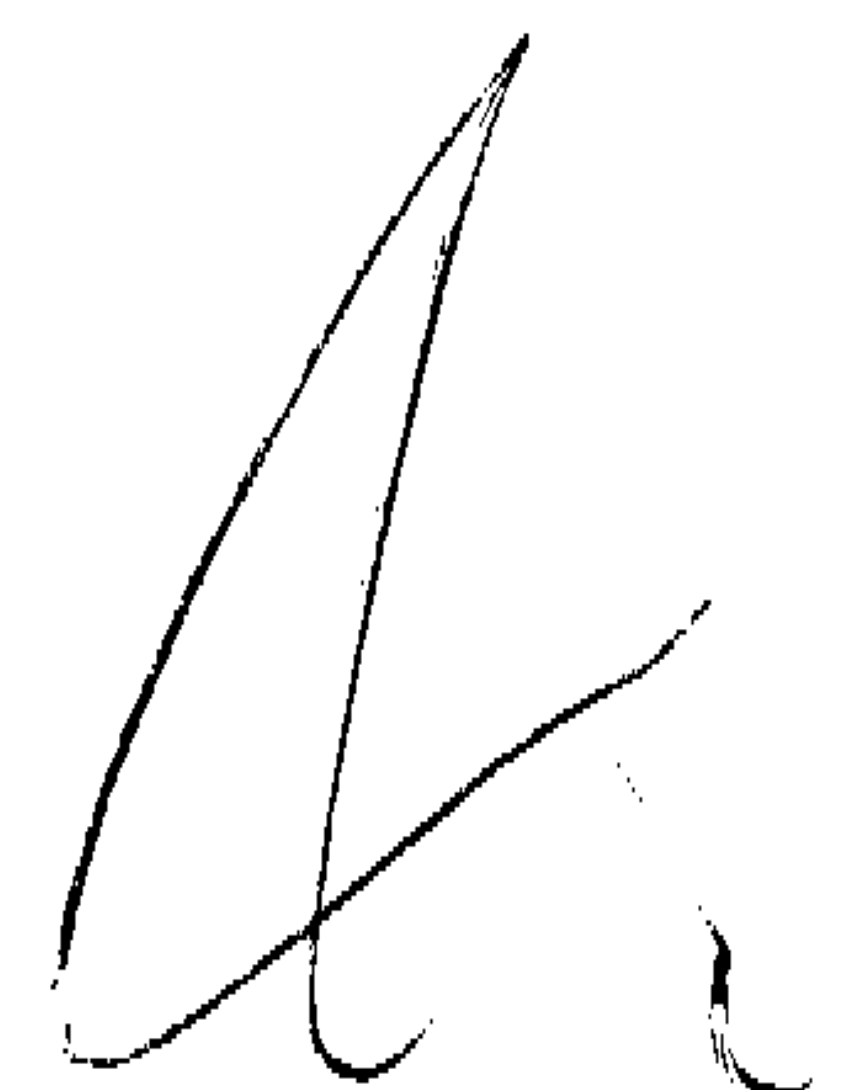
El resultado del ejercicio 2006 una vez tenidos en cuenta todos los gastos e ingresos derivados del mismo asciende a 2.357.537 euros de beneficio, después de impuestos. El Consejo de Administración propondrá la siguiente distribución del resultado:

- A reserva legal, 235.753 euros.
- A reservas voluntarias, 1.982.139 euros.
- Al pago de dividendos, 139.644 euros. Lo que supone un dividendo bruto de 0,007 euros por acción.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones adoptadas por la Unión Europea.

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente a los ejercicios presentados en estas Cuentas Anuales Consolidadas. En la preparación del balance de apertura a 1 de enero de 2005 se ha aplicado la NIIF 1.



Las más importantes son las siguientes:

a) Fondo de Comercio de Consolidación

El Fondo de Comercio de Consolidación se registra de acuerdo a los criterios de consolidación descritos en las notas 2 y 5.

El fondo de comercio adquirido en marzo de 2006 (INYPESA IMC, SA) se mantiene valorado a su coste de adquisición, no existiendo otros fondos de comercio.

Los fondos de comercio de consolidación no se amortizan, no obstante, la Sociedad dominante analiza el posible deterioro del valor de dichos fondos de comercio de acuerdo con los criterios expuestos en el apartado d).

Se ha registrado como mayor valor de la inversión los pagos futuros condicionados a la obtención de ciertos objetivos económicos. Las condiciones de dicho convenio de inversión se explican detalladamente en la nota 5.

b) Inmovilizaciones Inmateriales

El inmovilizado inmaterial se registra por su precio de adquisición. Este precio se revisa anualmente, y se ajusta en su caso cualquier disminución de su valor tal y como se describe en la nota 6. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

- **Gastos de Desarrollo:** Recogen los costes directos incurridos en desarrollos específicamente individualizados por proyectos, estando claramente establecido su coste para que pueda ser distribuido en el tiempo. No existen costes incurridos en actividades de investigación. Al cierre del ejercicio 2006 no se han concluido el desarrollo de los proyectos, por lo tanto no se han comenzado a amortizar. La fecha estimada de finalización de los mismos será en el transcurso del ejercicio 2007. En la nota 6 se describe detalladamente la situación de los proyectos.
En general, los costes para la realización de un proyecto de desarrollo se capitalizan en la cuenta "Proyectos de desarrollo no terminados" cuando existe una subvención concedida para el proyecto de desarrollo.

La amortización se calcula linealmente en un período de cuatro años.

- Aplicaciones informáticas: Los importes satisfechos por la adquisición de la propiedad o derecho de uso de programas informáticos son activados cuando dichos programas contribuyan a la generación de los ingresos del Grupo. En ningún caso, los importes activados incluyen los costes derivados de la modificación o modernización de los programas que estén operativos en el grupo, ni los correspondientes a trabajos realizados por otras empresas por la revisión, consultoría o formación del personal, para la implantación de dichos programas.

La amortización se calcula linealmente en un período de cinco años.

c) Inmovilizaciones Materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición, (actualizado, en su caso, por diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición de las NIIF, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996) menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Por su parte, los gastos de mantenimiento y reparación se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada, en el momento en que se producen.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos medios de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas, otras instalaciones	10
Mobiliario	10
Equipos procesos de información	4
Elementos de transporte	7
Otro inmovilizado material	10

Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición, clasificándolos según su naturaleza. En el pasivo se refleja la deuda por dicho valor de contado. El gasto financiero de la

operación, se imputa a resultados en la medida que se vayan pagando las cuotas del contrato de arrendamiento financiero de las que forma parte. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado.

d) Deterioro en el valor de activos a largo plazo

El grupo considera que no existen pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si existieran indicios de deterioro en el valor de los activos materiales e intangibles, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera).

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si el importe recuperable de un activo es inferior al importe registrado en libros, se registra un gasto como pérdida por deterioro de valor.

Cuando las pérdidas por deterioro del valor revierten, se registra un ingreso, siempre hasta el límite del deterioro realizado en el pasado.

e) Uniones Temporales de Empresas

El Grupo lleva a cabo determinados proyectos de forma conjunta con otras Sociedades, mediante la constitución de uniones temporales de empresas (UTE's).

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad dominante tiene integradas proporcionalmente, en función del grado de participación, las cuentas de las UTE's siguientes:

C.I.F.	UTES	Particip	Altas 06	Bajas 06
G84215615	INYPISA - SGS - TECNIGRAL	40%		
G84249226	INYPISA - TECNIGRAL	50%		
G84149855	INYPISA - INSERCO	65%		
G84455419	INYPISA - INSERCO II (SALILLAS)	65%		
G84455542	INYPISA - INSERCO III (GURREA)	65%		
G84048222	INYPISA-INFRA. Y ECO PZA11400	50%		
G83065870	INYPISA INFRAEST.ECOLOGIA II /UTE	50%		
G96969274	INYPISA-APIMA II / UTE	70%		
G97361653	UTE D.O. VILLENA	70%		
G97210140	UTE/MS INGENIEROS E INYPISA S.L	50%		
G83430314	INYPISA MS GRANELL	38%		
G83419283	ARVE-2002 - UTE	50%		
G83342683	INYPISA Y PAYD INGENIEROS UTEII	50%		
G34202705	INYPISA-PAYD INGENIEROS UTE I	50%		
G84129949	ARVE-2004-UTE	37%		
G84696202	INYPISA - ALG	50%	X	
G84749365	DENGA-INYPISA	50%	X	
G84880087	INCOSA-INYPISA-GTT UTE	33,33%	X	
G84769678	INYPISA-KV CONSULTORES UTE	50%	X	
G84656040	INYPISA-BHEFSAN UTE	70%	X	
G99093411	UTE PROJECT MANAGEMENT LOCAL	42,5%	X	
G64332604	INYPISA-EGI UTE	50%	X	
G84129949	INYPISA-FOA	100%		X

f) Deudores

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias sobre los saldos en que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como dudoso cobro.

g) Subvenciones

Las subvenciones recibidas a fondo perdido por el Grupo, para la financiación de gastos de desarrollo, se registran en el pasivo del Balance de Situación por el importe recibido y se reconocerán como ingreso en la Cuenta de Resultados a medida que los proyectos activados en el inmovilizado inmaterial se comiencen a amortizar.

h) Clasificación de las Deudas

Los saldos a pagar se presentan en el Balance de Situación consolidado clasificados, en cuanto a plazo, de acuerdo con el siguiente criterio:

- Plazo largo: deudas con vencimiento superior a doce meses desde la fecha del balance.
- Plazo corto: deudas con vencimiento inferior a doce meses desde la fecha del balance.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de resultados, no existiendo partidas que se registren directamente en los fondos propios.

Los impuestos diferidos se determinan según el método de la obligación. Según este método, los impuestos diferidos de activo y de pasivo se contabilizan basándose en las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos estimados para el momento en el que se realicen los activos y pasivos, según los tipos y las leyes aprobadas o en trámite de aprobación a la fecha del balance. Los impuestos diferidos de activo y los créditos fiscales se reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y son ajustados posteriormente en el caso de que no sea probable la obtención de beneficios en el futuro.

La sociedad dominante no forma parte de grupo fiscal con ninguna de las sociedades dependientes. El gasto por impuesto sobre sociedades y el impuesto a pagar corresponde a la agregación de los impuestos individuales.

j) Beneficio por acción

El Grupo calcula el beneficio básico por acción utilizando el promedio ponderado de acciones disponibles durante el período. Se entiende por acciones disponibles el número de acciones emitidas, dado que no existen acciones en autocartera.

k) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan dichas transacciones. Los beneficios o

pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de resultados en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera no asegurados, se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realicen las transacciones.

l) Indemnizaciones por Despido

Excepto en el caso de causa justificada, de acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados, con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. El Grupo registra las indemnizaciones a pagar en el momento en que la decisión de rescindir la relación laboral es aprobada y comunicada a las partes afectadas.

m) Reconocimiento de Costes e Ingresos en Proyectos

Para los proyectos de la sociedad dominante, ésta registra los ingresos y costes de sus proyectos, cuya realización esta amparada por contratos aprobados de forma definitiva por el cliente o por acuerdos pendientes de aprobación, de acuerdo con el método denominado "grado de avance técnico" que resulta de relacionar proyecto a proyecto, el avance en la realización del mismo a la fecha de las cuentas anuales con el presupuesto total de ingresos previstos. De acuerdo con este método, el beneficio esperado se distribuye contablemente a lo largo de los ejercicios durante los cuales se está llevando a cabo su realización.

La diferencia positiva entre el ingreso obtenido al aplicar el porcentaje de avance técnico de cada proyecto y la facturación realizada a los clientes se encuentra registrada formando parte del saldo del epígrafe "Deudores" (valoradas a precio de facturación) del Balance de Situación Consolidado. En el caso de que las facturaciones realizadas superen el ingreso obtenido por la aplicación del porcentaje de avance, es decir, la facturación realizada a los clientes es superior a los ingresos estimados de acuerdo con el avance técnico, dicho exceso se registra en la línea "Anticipo de clientes" minorando el epígrafe de "Deudores".

En el caso de la sociedad Inypsa IMC los ingresos procedentes de los proyectos gestionados para un tercero se reconocen en la medida en que los servicios son prestados y de acuerdo a los honorarios acordados contractualmente con el tercero.

En el caso de que se generase una pérdida, la sociedad registra la totalidad de la misma, así como la prevista hasta la terminación del proyecto tan pronto como se conocen.

n) Conciliación entre el Plan General Contable y las Normas Internacionales de Información Financiera a 1 de enero de 2005

De acuerdo con la NIIF 1 el grupo ha procedido a reclasificar determinadas partidas. El detalle de todos estos movimientos se ha reflejado en el Balance del 1 de enero de 2005 y su descripción está recogida en el anexo II. Los principales criterios adoptados han sido los dos siguientes:

- En todas las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición, el grupo ha optado por mantener los valores.
- Los inmovilizados han sido valorados por el método del coste.

5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la adquisición en marzo de 2006 de la participación en INYPSA IMC, SA.

La sociedad dominante ha registrado en sus cuentas consolidadas la diferencia entre el valor contable de la participación en INYPSA IMC, SA y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la misma en la fecha de adquisición como fondo de comercio de consolidación.

Según el acuerdo de adquisición, se compró el 70% de la participación en INYPSA IMC, SA, pactando un precio inicial de compra al contado y un ajuste y un complemento a dicho precio aplazado, fijado contractualmente.

La sociedad consideró, en función de las elevadas expectativas de negocio y resultado de INYPSA IMC, SA, confirmadas al cierre del ejercicio 2006, y en función de las condiciones del convenio de inversión, que el precio de adquisición de la participación debía valorarse por el precio inicial al contado más los importes aplazados máximos descontados al tipo anual del 3,5%. De esta forma el valor de adquisición de la participación asciende a 3.916.477,53 euros, generándose un fondo de comercio en la consolidación de 3.897.488,45 euros.

6. INMOVILIZADOS INMATERIALES

Los detalles de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Saldo a 31.12.05	Altas o dotaciones	Trasposos o cancelaciones	Saldo a 31.12.06
Coste:				
Investigación y desarrollo	1.076.909,97	1.331.175,17	(47.962,02)	2.360.123,12
Aplicaciones informáticas	597.384,80	21.265,70	-	618.650,50
Total coste	1.674.294,77	1.352.440,87	(47.962,02)	2.978.773,62
Amortización acumulada	(575.136,97)	(323.924,37)	47.962,02	(851.099,32)
Valor neto contable	1.099.157,80	1.028.516,50	-	2.127.674,30

	Saldo a 01.01.05	Altas o dotaciones	Trasposos o cancelaciones	Saldo a 31.12.05
Coste:				
Investigación y desarrollo	47.946,97	1.060.381,00	(31.418,00)	1.076.909,97
Aplicaciones informáticas	579.728,96	17.655,84	-	597.384,80
Total coste	627.675,93	1.078.036,84	(31.418,00)	1.674.294,77
Amortización acumulada	(507.678,98)	(90.540,41)	23.082,42	(575.136,97)
Valor neto contable	119.996,95	987.496,43	-	1.099.157,80

En el curso del ejercicio 2006 la sociedad dominante ha proseguido con el desarrollo de los proyectos iniciados en el ejercicio 2005. La situación al cierre del ejercicio es la siguiente:

Proyecto	Fases Realizadas	Pendiente de realización	Finalización prevista	miles de euros	
				Costes incurridos	Presupuesto
SIPG (Sistema Integral de Producción Gráfica) (1)	Análisis del Sistema de Información y Diseño del Sistema Integrado de Producción Gráfica.	- Desarrollo del sistema (fin 2007) - Implantación e Integración del Sistema (fin 2007)	2007	809	860
SEM (Sistema de Evaluación y Monitorización) (2)	Análisis y Diseño del Sistema.	- Despliegue, implantación e integración del sistema (fin 2007)	2007	758	773
SIC (Sistema Integrado de Producción Gráfica) (3)	Análisis del Sistema, Diseño y Construcción del Sistema.	- Integración y pruebas del Sistema	2007	789	868

(1) y (2) Finalización del proyecto y comercialización prevista para el ejercicio 2007. Algunos submódulos se han empleado en proyectos de la Sociedad.

(3) La implantación en la empresa usuaria se prevee en el ejercicio 2007. El sistema SIC está implantado con éxito en la Sociedad, como paso previo a su comercialización.

Los proyectos están aprobados por el Ministerio de Industria y el CDTI. Los préstamos y subvenciones recibidos por estos dos organismos para cada proyecto son los siguientes:

Entidad	Año de la Concesión	Proyecto	Subvención	Préstamo	Carencia del préstamo	Amortización del préstamo
Ministerio de Industria	2005	SIC	51.250	297.718	2 años	7 años
Ministerio de Industria	2006	SIC	64.420	268.740	2 años	7 años
Total SIC			115.670	566.458		
Ministerio de Industria	2005	SEM	61.755	-	N/A	N/A
Ministerio de Industria	2006	SEM	105.760	-	N/A	N/A
CDTI	2006	SEM	-	396.544	2 años	7 años
Total SEM			167.515	396.544		
Ministerio de Industria	2005	SIPG	133.564	-	N/A	N/A
Ministerio de Industria	2006	SIPG	65.233	-	N/A	N/A
CDTI	2005	SIPG	-	473.500	2 años	7 años
CDTI	2006	SIPG	-	151.120	2 años	7 años
Total SIPG			198.797	624.620		

El importe totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2006 asciende a 410.866 euros.

7. INMOVILIZADOS MATERIALES

Los detalles de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	2006 (En euros)				
	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.06
Terrenos y construcciones	919.875,62				919.875,62
Otras instal., utillaje y mobiliario	1.269.214,88	19.698,42			1.288.913,30
Otro inmovilizado	3.486.769,92	9.016,37	(16.636,00)		3.479.150,29
Inversiones:	5.675.860,42	28.714,79	(16.636,00)	0,00	5.687.939,21
Amortizaciones:	(4.132.541,19)	(184.920,52)	16.636,00		(4.300.825,71)
Valor neto contable:	1.543.319,23	(156.205,73)	0,00	0,00	(1.387.113,50)

	2005 (En euros)				
	Saldo al 01.01.05	Altas	Bajas	Traspasos o cancelaciones	Saldo al 31.12.05
Terrenos y construcciones	919.875,62				919.875,62
Otras instal., utillaje y mobiliario	1.248.624,28	26.547,60	(5.957,00)		1.269.214,88
Otro inmovilizado	3.266.848,06	187.948,12	(2.871,00)	34.844,74	3.486.769,92
Inversiones:	5.435.347,96	214.495,72	(8.828,00)	34.844,74	5.675.860,42
Amortizaciones:	(3.918.957,01)	(188.810,02)	1.735,00	(26.509,16)	(4.132.541,19)
Valor neto contable:	1.516.390,95	25.685,70			1.543.319,23

El importe totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado material al 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.789.957 euros.

No se han suscrito contratos de arrendamiento financiero significativos en el ejercicio 2005 y ninguno en el 2006.

8. DEPÓSITOS A LARGO PLAZO

Los movimientos de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	2006 (En euros)				
	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.06
Depósitos y fianzas	40.965,76	9.491,17	(2.504,19)	-	47.952,74

	2005 (En euros)				
	Saldo al 01.01.05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.05
Depósitos y fianzas	34.748,50	11.547,26	(5.330,00)	-	40.965,76

Los depósitos a largo plazo se corresponden fundamentalmente a las fianzas entregadas por alquileres de las oficinas en las que las sociedades del grupo desarrollan su actividad.

9. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de Clientes y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son como sigue:

	En euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y servicios, fuera del Grupo	12.268.016,24	9.124.187,88
Deudores por producción facturable	7.043.474,80	3.109.369,92
Anticipos de clientes	-6.032.332,54	-3.674.062,00
Total	13.279.158,50	8.559.495,80
Provisiones	-1.171.917,99	-726.519,00
Total Valor Neto	12.107.240,51	7.832.976,80

Las cuentas de deudores por producción facturable recogen los costes incurridos en proyectos pendientes de facturar a los clientes. La cuenta de anticipo de clientes corresponde a los importes facturados a clientes que superan el ingreso obtenido por la aplicación del porcentaje del grado de avance.

10. OTROS ACTIVOS

El detalle de Otros activos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

En euros		
	2006	2005
Otros deudores	83.976,38	221.821,13
Administraciones públicas	-	34,82
Cartera de valores a corto plazo	36.112,06	-
Ajustes por periodificación	8.143,00	-
Total Valor Neto	128.231,44	221.855,95

11. TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS EQUIVALENTES

El detalle de Tesorería y otros activos equivalentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

En euros		
	2006	2005
Inversiones financieras	4.325.388,35	3.001.738,00
Tesorería	9.526.533,28	5.354.834,91
Total	13.851.921,63	8.356.572,91

El importe de las Inversiones financieras corresponde a inversiones financieras a corto plazo de liquidez elevada.

12. PATRIMONIO NETO

El detalle y movimientos del patrimonio neto del Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 se incluyen en los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados adjuntos.

Capital suscrito

Durante el ejercicio 2005 se realizó una ampliación de capital por importe de 1.100.000 euros. Dicha ampliación corresponde a 1.100.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, otorgando los mismos derechos que las anteriores acciones circulantes; y participando en los beneficios desde la fecha en que fueron admitidas a cotización. Consistiendo el contravalor íntegramente en la transformación de reservas voluntarias que ya figuraban en el patrimonio social.

La ampliación de capital por importe de 1.100.000 euros figura inscrita en el Registro Mercantil con fecha 27 de septiembre de 2005. Asimismo, las acciones fueron admitidas a negociación en los mercados secundarios oficiales con fecha 14 de octubre de 2005 (Bolsas de Madrid y Barcelona), previa verificación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2006 se acordó un desdoblamiento en dos de cada una de las acciones a la fecha, seguido de un aumento del capital social, de 8.500.000 € a 10.000.000 €, con cargo a reservas voluntarias, emitiendo una vez considerado el desdoblamiento, 3.000.000 de nuevas acciones, de valor nominal 0,50 € cada una, que serán asignadas gratuitamente a los anteriores accionistas a razón de tres nuevas por cada diecisiete antiguas.

Dichas acciones han sido admitidas a cotización oficial en las bolsas de Madrid y Barcelona con fecha 4 de diciembre de 2006.

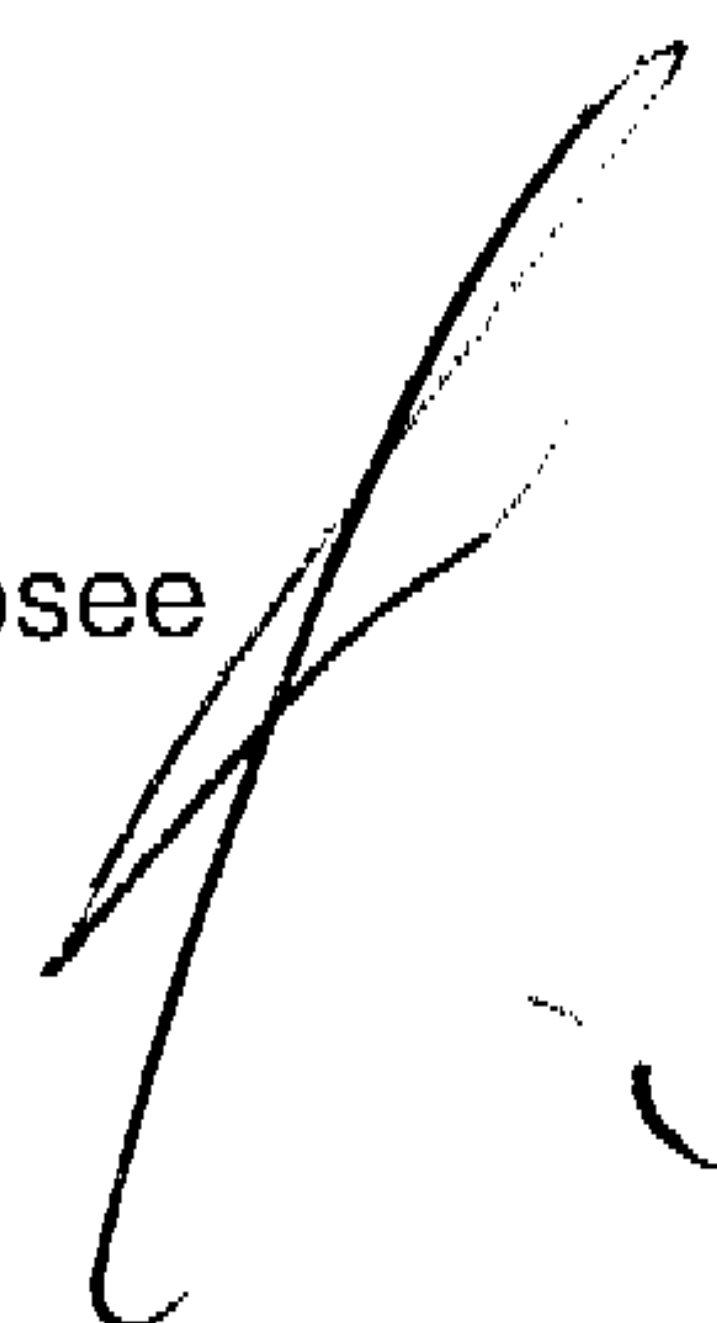
La Compañía no dispone de un registro nominal de sus accionistas, por lo que únicamente puede conocer la composición de su accionariado por la información que éstos le comuniquen directamente, o hagan pública en aplicación de la normativa vigente sobre participaciones significativas (que obliga a comunicar, con carácter general, participaciones significativas superiores al 5% del capital).

De acuerdo con lo anterior, de la información conocida por la Sociedad los accionistas significativos con participación superior al 5%, sin que la misma sea por cuenta de terceros, son:

	31.12.06	31.12.05
Pérez Aguado, Maria Paz (*)	24,940%	24,940%
Promociones Keops, SA. (*)	23,988%	23,988%
Doble A Promociones SA. (*)	18,558%	19,946%
Reverter 17 S.L. (***)	5,534%	5,886%
Gómez Puyuelo, F. Javier (**)	-	7,842%

- * Participación directa
- ** Participación indirecta
- *** Participación directa e indirecta

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2006 que posee cada uno de los consejeros a título personal, son las siguientes:



Consejeros	Nº Acciones			% s/Capital Social
	Directas	Indirect.	Total	
Lazcano Acedo, Juan Fco.	37.807	0	37.807	0,189
Gómez Puyuelo, Fco Javier	0	615.000	615.000	3,075
Suñol Trepas, Rafael	261	0	261	0,001
Pérez del Pulgar Barragán, José Luis	1.000	0	1.000	0,005
Doble A Promociones, SA	3.711.628	0	3.711.628	18,558
Reverter 17, SL	1.066.832	39.878	1.106.710	5,534
Total	4.817.528	654.878	5.472.406	27,362

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2005 que poseían cada uno de los consejeros a título personal, eran las siguientes:

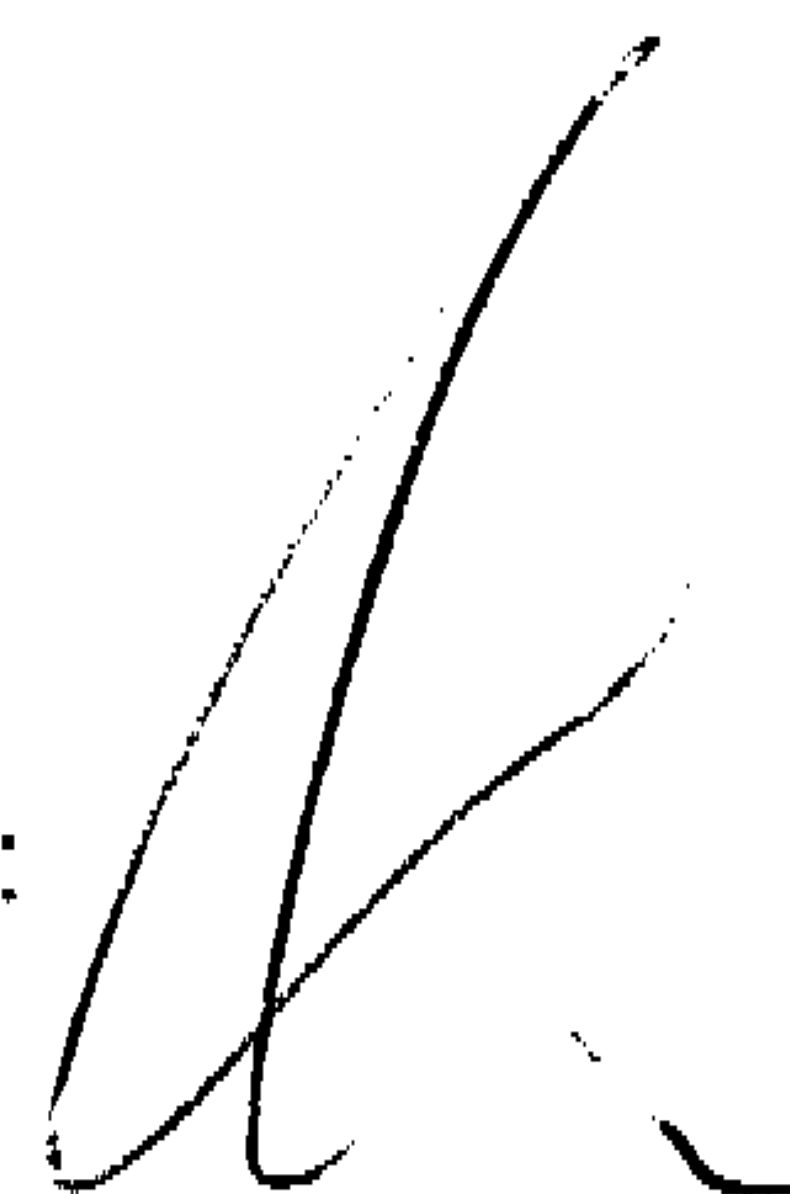
Consejeros	Nº Acciones			% s/Capital Social
	Directas	Indirect.	Total	
Lazcano Acedo, Juan Fco.	16.067	0	16.067	0,189
Gómez Puyuelo, Fco Javier	0	666.608	666.608	7,842
Suñol Trepas, Rafael	111	0	111	0,001
Pérez del Pulgar Barragán, José Luis	425	0	425	0,005
Doble A Promociones, SA	1.695.383	0	1.695.383	19,946
Reverter 17, SL	460.903	39.440	500.343	5,886
Total	2.172.889	706.048	2.878.937	33,869

A 31 de diciembre de 2006 estaban en poder del Consejo de Administración 5.472.406 acciones, es decir, el 27,362% del total de acciones. A 31 de diciembre de 2005 estaban en poder del Consejo de Administración 2.878.937 acciones, es decir, el 33,869% del total de acciones.

Con fecha de 28 de junio de 2006 y 31 de mayo de 2005 la Sociedad dominante celebró las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, en el curso de las cuales se aprobaron las aplicaciones de los resultados de la Sociedad dominante correspondientes a los ejercicios de 2005 y 2004 respectivamente como se indica en los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado adjuntos.

Reservas

El detalle de Reservas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	En euros	
	2006	2005
Reserva legal	1.127.323,72	951.922,48
Reservas voluntarias	19.683,45	111.071,00
Reserva indisponible redenominación	5.060,52	5.060,52
Resultados ejercicios anteriores	-1.822,83	0,00
Reservas de la sociedad dominante	-46.630,91	-35.576,78
Total	1.103.613,95	1.032.477,22

a) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a destinar un 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. También en determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

b) Reservas voluntarias

Son de libre disposición.

Durante los ejercicios 2006 y 2005, los resultados obtenidos se han destinado al aumento de capital y pago de dividendos según se detalla en los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado adjuntos.

c) Reservas de la sociedad dominante

Se corresponden con las diferencias de primera consolidación de las empresas dependientes a 31-12-04, al fondo de comercio amortizado de INYPSA MAROC y a los resultados acumulados de los ejercicios 2004 y 2005, según los siguientes detalles:

		Saldo 31.12.05	Saldo 31.12.06
		En euros	
Diferencia 1ª consolidación	I2T	41.522,16	41.522,16
	EURHIDRA	1.723,03	1.723,03

Resultado 2004	I2T	132,17	132,17
	EURHIDRA	1.677,99	1.677,99
	INYPSA MAROC	(80.632,13)	(80.632,13)
Resultado 2005	I2T		(196,34)
	EURHIDRA		(1.965,32)
	INYPSA MAROC		(8.892,47)
TOTAL		(35.576,78)	(46.630,91)

Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante

El detalle de la aportación de las Sociedades Consolidadas al resultado para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	En euros		
	2006	2005	2004
INYPSA	1.895.536,52	1.754.012,71	1.667.878,17
I2T	0	-196,34	132,17
EURHIDRA	8.115,51	-1.965,32	1.677,99
INYPSA MAROC	-8.765,81	-8.892,47	-80.632,13
INYPSA IMC	582.201,20	0,00	0,00
Total	2.477.087,42	1.742.958,58	1.589.056,20

Socios Externos

Dado que la única sociedad dependiente no participada al 100% se incorporó al grupo en marzo de 2006, se incluye únicamente la composición del saldo al 31 de diciembre de 2006:

	En euros					
	31.12.06					
	Capital	Reserv.	Rdos.	Div entregado a cuenta	Accionistas desembolsos no exigidos	Total
	Soc.Ext.	Soc. Ext.	Soc.Ext.	Soc.Ext.	Soc.Ext.	
INYPSA IMC	300.000,00	7.220,18	249.514,80	-198.000,00	-224.311,50	134.423,48

13. BENEFICIO NETO POR ACCIÓN

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el cálculo del promedio ponderado de acciones disponibles es el siguiente:

	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31.12.06	Acciones Ordinarias a 31.12.06	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31.12.05	Acciones Ordinarias a 31.12.05
Total acciones emitidas	18.528.767	20.000.000	7.686.301	8.500.000
Acciones propias	0	0	0	0
Total acciones disponibles	18.528.767	20.000.000	7.686.301	8.500.000

El cálculo del beneficio básico por acción (redondeado a cuatro dígitos) para los ejercicios terminados a 31 de diciembre es como sigue:

	2006	2005
Resultado del ejercicio, en euros	2.477.087,42	1.742.958,58
Promedio ponderado de acciones disponibles ordinarias	18.528.767	7.686.301
Beneficio por acción ordinaria, en euros	0,1337	0,2268

14. SUBVENCIONES DE CAPITAL

Los detalles y los movimientos de este capítulo durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

(En euros)					
	Saldo al	Altas	Bajas por	Aplicac.	Saldo al
	31.12.05		Devoluc.	A Rdos	31.12.06
Subvenciones	299.984,00	181.996,45		-28.070,39	453.910,06

(En euros)					
	Saldo al	Altas	Bajas por	Aplicac.	Saldo al
	01.01.04		Devoluc.	A Rdos	31.12.05
Subvenciones	0,00	299.984,00			299.984,00

Las subvenciones han sido concedidas por distintos organismos públicos como ayuda a los proyectos de desarrollo (ver nota 6).

15. DEUDA FINANCIERA A LARGO PLAZO

El detalle por vencimiento al cierre del ejercicio 2006 de la Deuda Financiera a Largo Plazo es el siguiente:

Años	En euros	
	2006	2005
	Leasing	Leasing
2007	-	16.670,26
2008	2.794,65	3.665,27
Años posteriores	0,00	0,00
Total	2.794,65	20.335,53

Las operaciones de arrendamiento financiero tienen fijado su vencimiento antes del 2009.

16. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

El detalle del epígrafe Otros Acreedores a Largo Plazo es el siguiente:

	En euros	
	2006	2005
Otras deudas	3.285.496,86	-
Deudas por subvenciones	800.257,90	-
Total	4.085.754,76	-

El saldo de Otras Deudas corresponde al importe pendiente de pago por la adquisición de la participación en la sociedad dependiente INYPSA IMC. El importe pendiente de pago está previsto realizarlo en el ejercicio 2007.

17. PASIVOS POR IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES

El detalle de los Pasivos por impuestos sobre sociedades al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	En euros	
	2006	2005
Por impuesto sobre sociedades ejercicios anteriores	-	529.084,00
Por impuesto sobre sociedades del ejercicio	890.752,47	-
Total	890.752,47	529.084,00

El pasivo de 2005 recoge la deuda por actas de inspección cerradas y levantadas por la Administración Tributaria correspondiente al Impuesto sobre sociedades del ejercicio 1985.

18. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de los Proveedores y otras cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	En euros	
	2006	2005
Deudas por compras o prestación de servicios	12.493.711,95	5.334.108,20

19. OTROS PASIVOS

El detalle de Otros Pasivos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	En euros	
	2006	2005
Administraciones públicas	796.118,97	555.132,48
Otras deudas	241.309,36	211.220,45
Remuneraciones pendientes de pago	596.807,40	558.742,32
Total	1.634.235,73	1.325.095,25

El detalle de las Administraciones Públicas es como sigue:

	En euros	
	2006	2005
Hacienda Pública acreedora		
Por IVA	319.267,86	313.967,37
Por retenciones IRPF	318.628,49	102.615,00
Subtotal	637.896,35	416.582,37
Seguridad Social acreedora	158.222,62	138.550,11
Total	796.118,97	555.132,48

20. DEUDA FINANCIERA A CORTO PLAZO

El detalle de este capítulo del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	En euros	
	2006	2005
Leasing	16.369,79	40.303,47
Otros créditos	11.442,06	0,00
Total	27.811,85	40.303,47

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos se realiza en función de las distintas áreas de negocios que el grupo tiene establecido para realizar su actividad.

En el ejercicio 2006 y 2005 el Grupo centro su actividad en las siguientes áreas de negocio, que son aquellas sobre las que se presenta información:

- Desarrollo Territorial y Social: ordenación del territorio, catastro e inventarios, agronomía, turismo y salud y desarrollo social.
- Ingeniería Civil: ciclo integral del agua, gestión de residuos, medio ambiente y geología, infraestructuras del transporte, energía e industria.
- Servicios: consultoría a Pymes, gestión de servicios y desarrollo tecnológico.
- Dip/Suministros: Dirección integrada de proyectos y proyectos llave en mano.

En relación a los mercados geográficos la información utilizada es únicamente la relativa a la cifra de ventas, no existiendo otra información específica.

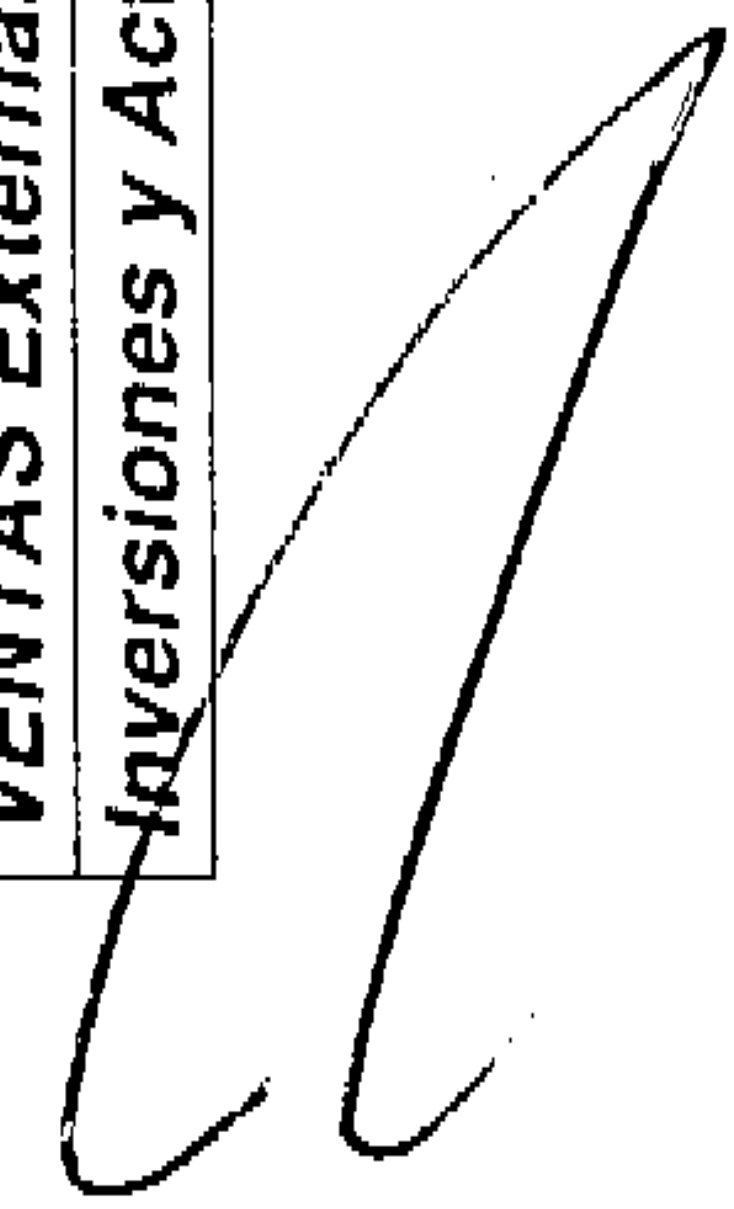
No existe diferenciación, ni son significativos los inmovilizados materiales por segmento o localización geográfica.



Los siguientes cuadros presentan información relativa a los segmentos y mercados geográficos del negocio del Grupo en el ejercicio 2006.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Miles de Euros)											
	Desarrollo Territorial y Social	%	Ingeniería Civil	%	Servicios	%	DIP / Suministros	%	Otros	%	Total
VENTAS Externas	10.377	100%	12.200	100%	4.058	100%	16.746	100%	1.194	100%	44.575
Margen de Contribución	354	3%	1.390	11%	578	14%	465	3%	399	34%	3.186
OTROS INGRESOS/Gtos Corporativos		0%		0%		0%		0%	(709)	(60%)	
Beneficio después de impuestos	354	3%	1.390	11%	578	14%	465	3%	(310)	(26%)	2.477
A nivel de balance no existe distribución por segmentos de negocio.											


INFORMACIÓN POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS (Miles de Euros)					
	NACIONAL	UE	AFRICA	LATINOAMERICA	TOTAL
VENTAS Externas	25.834	2.092	7.152	9.497	44.575
Inversiones y Activos empleados no diferenciado.					



Los siguientes cuadros presentan información relativa a los segmentos y mercados geográficos del negocio del Grupo en el ejercicio 2005.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Miles de Euros)										
	<u>Desarrollo Territorial y Social</u>	<u>%</u>	<u>Ingeniería Civil</u>	<u>%</u>	<u>Servicios</u>	<u>%</u>	<u>Otros</u>	<u>%</u>	<u>Total</u>	<u>%</u>
VENTAS Externas	13.805	100%	17.147	100%	1.925	100%	1.953	100%	34.830	100%
Margen de Contribución	850	6%	1.684	10%	77	4%	90	5%	2.701	8%
OTROS INGRESOS/Gtos Corporativos		0%		0%		0%	(958)	(49%)	(958)	(3%)
Beneficio después de impuestos	850	6%	1.684	10%	77	4%	(868)	(44%)	1.743	5%
<i>A nivel de balance no existe distribución por segmentos de negocio.</i>										

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS (Miles de Euros)				
	<u>NACIONAL</u>	<u>UE</u>	<u>LATINOAMERICA</u>	<u>TOTAL</u>
VENTAS Externas	20.883	2.994	10.953	34.830
<i>Inversiones y Activos empleados no diferenciado.</i>				



22. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal incurridos durante los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	En euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	7.764.344,51	7.009.573,06
Seguridad social y otras cargas sociales	1.718.704,62	1.474.149,05
Total	9.483.049,13	8.483.722,11

El número medio de empleados distribuido por categorías puede verse a continuación:

	Número de Personas					
	2006			2005		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	8	-	8	5		5
Titulados y personal de alta cualificación	60	21	81	68	20	88
Administrativos	44	38	82	27	23	50
Operarios	52	8	60	60	10	70
Total	164	67	231	160	53	213

23. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las principales transacciones efectuadas en monedas no Euros en los ejercicios 2006 y 2005 se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Ventas	-	-
Compras	3.771	10.855

24. AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad dominante ha presentado avales para el buen fin de sus proyectos en curso de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros
	En euros
En moneda extranjera	3.380.511

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 dominante, la mayoría de éstos no están sometidos a garantía contractual. No obstante, la Sociedad dominante tiene suscrita una póliza de seguros para cubrir posibles riesgos por este concepto.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante 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 2006.

25. SITUACIÓN FISCAL

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. En el siguiente detalle se incluye una conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal de las Sociedades que componen el Grupo, así como el cálculo del gasto por impuesto de sociedades.

	2006	2005
Resultado contable del periodo	3.638.403	1.899.982
Diferencias Permanentes		
Diferencias por reinversión	149.956	-
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	571.623	-
Con origen en ejercicios anteriores	-616.348	-
Aplicación Bases Imponibles Negativas		
Resultado fiscal del ejercicio	3.743.634	1.899.982
Tipo impositivo 35%	1.310.272	664.994
Deducciones	115.292	507972
Cuota líquida	1.194.980	157.022
Pagos a cuenta por doble Imposición	283.180	-
Impuesto sobre sociedades a pagar	911.800	157.022

La Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

Dichas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta que las mismas hayan sido verificadas por la Administración, o se haya cumplido el periodo de prescripción de cuatro años.

26. COMPROMISOS ADQUIRIDOS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

No existen compromisos adquiridos y otros pasivos contingentes.

27. TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y CONSEJEROS


En cumplimiento de lo establecido en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores, se informa que durante el ejercicio 2006 se han realizado las siguientes operaciones entre los administradores y la Sociedad:

- Grupo Inmobiliario Delta SA: directamente, prestación de servicios de ingeniería en cuantía de 493.349 € ; indirectamente (a través de Parcesa Parques La Paz SA), prestación de servicios de ingeniería en cuantía de 119.948€.
- D. Javier Gómez Puyuelo (indirectamente, a través de SOL Services on line S.A.): recepción de servicios de gestión en cuantía de 297.759 €.
- D. José Luis Pérez del Pulgar Barragán: recepción de servicios de asesoría jurídica en cuantía de 24.030 €.
- D. Rafael Suñol Trepas, a través de la sociedad Inversiones Ender S.L., recepción de servicios de asesoría por importe de 18.000 euros.

Todas las operaciones son propias del tráfico de la Sociedad y se han realizado en condiciones normales de mercado.

28. RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La retribución total devengada por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2006 y 2005 ha ascendido a 475 y 467 mil euros, respectivamente.



Los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante 2006 y 2005 otro beneficio o retribución adicional a la anterior, sin que la Sociedad dominante ni ninguna de las sociedades del grupo tenga contratada obligación alguna en materia de pensiones ni concedidos préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.

29. INFORMACIÓN COMUNICADA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN EN RELACIÓN CON EL ARTÍCULO 127 TER. 4 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

En cumplimiento de la obligación establecida en el apartado 4 del Art. 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han comunicado a la Sociedad dominante su participación o desempeño de cargos en distintas sociedades, siendo una comunicación negativa en todos los casos.

30. INFORMACIÓN SOBRE ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

Las actividades que el grupo desarrolla tienen un reducido impacto en el medioambiente, por eso los administradores de la Sociedad dominante estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a 31 de diciembre de 2006 y 2005 a provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

31. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

La retribución a los auditores y a aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de la reforma del Sistema Financiero, en el ejercicio 2006 en concepto de servicios de auditoría, asciende a 17.237 euros, (16.900 euros en el ejercicio 2005) sin incluir gastos. Adicionalmente durante 2006 han prestados servicios diferentes a la auditoría por un importe total de 35.866 euros.

32. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se ha producido ningún hecho significativo desde el cierre del ejercicio.



ANEXO I

**Inypsa Informes y Proyectos S.A. y Sociedades DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005**

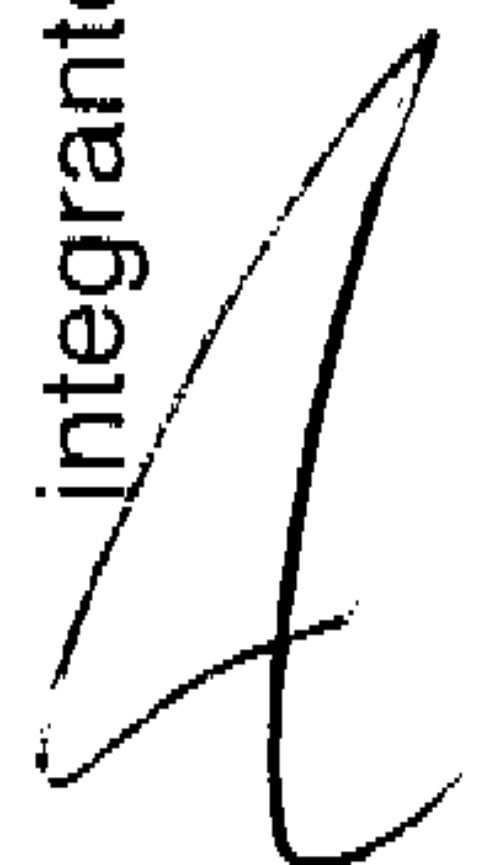
Detalle de las Sociedades que componen el grupo al 31 de diciembre de 2006

Denominación	Domicilio	Actividad	% Particip.
1.- Sociedad dominante Inypsa Informes y Proyectos, S.A.	C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid)	Ver nota 1	
2.- Dependientes Ingeniería de Información del Territorio, S.A. Europea de Recursos Hidráulicos, S.A. Inypsa Maroc, S.A. Inypsa International Management Contracting, S.A.	C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid) C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid) 18 Rue Mahatma Gandhi RC nº 09 (Tanger) C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid)	Informática Ingeniería Ingeniería Dirección integrada de proyectos	100% 100% 100% 70%

Detalle de las Sociedades que componen el grupo al 31 de diciembre de 2005

Denominación	Domicilio	Actividad	% Particip.
1.- Sociedad dominante Inypsa Informes y Proyectos, S.A.	C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid)	Ver nota 1	
2.- Dependientes Ingeniería de Información del Territorio, S.A. Europea de Recursos Hidráulicos, S.A. Inypsa Maroc, S.A.	C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid) C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid) 18 Rue Mahatma Gandhi RC nº 09 (Tanger)	Informática Ingeniería Ingeniería	100% 100% 100%

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 17 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.



ANEXO II

Inypsa Informes y Proyectos S.A. y Sociedades DEPENDIENTES Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Resumen de las principales reclasificaciones identificadas en el Balance de Situación Consolidado al 1 de enero de 2005 derivados de la aplicación de NIIF
(Expresados en Euros)

Activo	NIIF	PGC	Diferencias	Pasivo	NIIF	PGC	Diferencias
Fondo de comercio de consolidación				Capital suscrito			
Gastos de establecimiento				Reserva primera aplicación			
Inmovilizados Inmateriales	1	119.996,95	279.277,01	Otras Reservas	6	876.997,09	796.364,96
Inmovilizados Materiales	2	1.516.390,95	1.357.110,89	Acciones propias			80.632,13
Inversiones en empresas asociadas				Diferencias de conversión			
Otros Inmovilizados Financieros				Ganancias acumuladas			
Depósitos a largo plazo				Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	7	1.589.056,20	1.669.688,33
Acciones propias				Fondos Propios			
				Socios Externos			
				Patrimonio Neto			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3	0,00	4.050,27	SOCIOS EXTERNOS			
				Subvenciones de capital			
				Provisiones para riesgos y gastos			
				Deuda financiera a largo plazo	8	114.533,11	115.869,11
				Acreedores a largo plazo			(1.336,00)
Impuestos diferidos de activo				Impuestos diferidos de pasivo			
Activos por impuestos sobre sociedades				Pasivos por impuestos sobre sociedades			
Existencias	4	0,00	6.086.232,92	Proveedores y otras cuentas a pagar			
Cilientes y otras cuentas a cobrar	5	9.573.513,96	8.616.521,05	Otros pasivos	9	58.123,33	60.837,60
Otros activos				Deuda financiera a corto plazo			(2.714,27)
Inversiones financieras temporales				Ajustes por periodificación	10	0,00	(5.129.240,01)
				Total Patrimonio neto y pasivo		2.638.709,73	7.772.000,01
Total Activo		11.209.901,86	16.343.192,14			7.772.000,01	(5.133.290,28)

Este anexo debe ser leído junto con las notas 2 y 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.

Inypsa Informes y Proyectos S.A. y Sociedades DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Notas explicativas del Balance de Situación Consolidado al 1 de enero de 2005

- 1.- Se ha disminuido el inmovilizado inmaterial por el traspaso de los elementos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero al inmovilizado material.
- 2.- Se ha incrementado el inmovilizado material por el traspaso de los elementos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero, según el punto anterior.
- 3.- Se han eliminado los Gastos a distribuir en varios ejercicios por no poder ser considerados como activos de acuerdo con las NIIF.
- 4.- Las Existencias disminuyen por el traspaso de los Proyectos en curso a Clientes y otras cuentas a cobrar.
- 5.- Clientes y otras cuentas a cobrar aumentan por el traspaso de los Proyectos en curso, según el punto anterior, y de los Ajustes por periodificación de pasivo.
- 6.- Otras reservas disminuye debido a la cancelación del fondo de comercio de consolidación de INYPSA MAROC contra resultados del ejercicio 2004.
- 7.- Reducción del Beneficio del ejercicio según lo indicado en el punto anterior.
- 8.- La Deuda financiera a largo plazo disminuye por la eliminación de los intereses de los contratos de arrendamiento financiero que figuraban en el activo en Gastos a distribuir en varios ejercicios.
- 9.- La Deuda financiera a corto plazo disminuye por la eliminación de los intereses de los contratos de arrendamiento financiero que figuraban en el activo en Gastos a distribuir en varios ejercicios.
- 10.- Se han eliminado los Ajustes por periodificación de pasivo al haber sido reclasificados a Clientes y otras cuentas a cobrar, según se indica en el punto 5.

ANEXO II

Inypsa Informes y Proyectos S.A. y Sociedades DEPENDIENTES Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Resumen de las principales reclasificaciones identificadas en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 derivados de la aplicación de NIIF
(Expresados en Euros)

Activo	NIIF	PGC	Diferencias	Pasivo	NIIF	PGC	Diferencias
Fondo de comercio de consolidación				Capital suscrito			
Gastos de establecimiento				Reserva primera aplicación			
Inmovilizados Inmateriales	1	1.099.157,80	1.227.020,00	Otras Reservas	6	1.032.477,22	951.845,09
Inmovilizados Materiales	2	1.543.319,23	1.415.457,03	Acciones propias			80.632,13
Inversiones en empresas asociadas				Diferencias de conversión			
Otros Inmovilizados Financieros				Ganancias acumuladas			
Depósitos a largo plazo				Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	7	1.742.958,58	1.823.590,71
Acciones propias				Fondos Propios			(80.632,13)
				Socios Externos			
				Patrimonio Neto			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3	0,00	1.336,00	SOCIOS EXTERNOS			
				Subvenciones de capital			
				Provisiones para riesgos y gastos			
				Deuda financiera a largo plazo	8	20.335,53	20.636,00
				Acreeedores a largo plazo			(300,47)
				Impuestos diferidos de pasivo			
Activos por impuestos sobre sociedades	4	0,00	3.109.369,92	Pasivos por impuestos sobre sociedades			
Existencias				Proveedores y otras cuentas a pagar			
Clientes y otras cuentas a cobrar	5	8.559.495,80	9.124.187,88	Otros pasivos	9	40.303,47	41.339,00
Otros activos				Deuda financiera a corto plazo			(1.035,53)
Inversiones financieras temporales				Ajustes por periodificación	10	0,00	3.674.062,00
				Total Patrimonio neto y pasivo		2.836.074,80	6.511.472,80
Total Activo		11.201.972,83	14.877.370,83			6.511.472,80	(3.675.398,00)

Este anexo debe ser leído junto con las notas 2 y 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.



Inypsa Informes y Proyectos S.A. y Sociedades DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Notas explicativas del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005

- 1.- Se ha disminuido el inmovilizado inmaterial por el traspaso de los elementos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero al inmovilizado material.
- 2.- Se ha incrementado el inmovilizado material por el traspaso de los elementos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero, según el punto anterior.
- 3.- Se han eliminado los Gastos a distribuir en varios ejercicios por no poder ser considerados como activos de acuerdo con las NIIF.
- 4.- Las Existencias disminuyen por el traspaso de los Proyectos en curso a Clientes y otras cuentas a cobrar.
- 5.- Clientes y otras cuentas a cobrar aumentan por el traspaso de los Proyectos en curso, según el punto anterior, y de los Ajustes por periodificación de pasivo.
- 6.- Otras reservas disminuye debido a la cancelación del fondo de comercio de consolidación de INYPSA MAROC contra resultados del ejercicio 2004.
- 7.- Reducción del Beneficio del ejercicio según lo indicado en el punto anterior.
- 8.- La Deuda financiera a largo plazo disminuye por la eliminación de los intereses de los contratos de arrendamiento financiero que figuraban en el activo en Gastos a distribuir en varios ejercicios.
- 9.- La Deuda financiera a corto plazo disminuye por la eliminación de los intereses de los contratos de arrendamiento financiero que figuraban en el activo en Gastos a distribuir en varios ejercicios.
- 10.- Se han eliminado los Ajustes por periodificación de pasivo al haber sido reclasificados a Clientes y otras cuentas a cobrar, según se indica en el punto 5.



FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las anteriores cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el día 28 de marzo de 2007. Estas cuentas anuales van extendidas en 47 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

Luis Solera Gutiérrez
REVERTER 17 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.

Rafael Suñol Trepal

José L. Pérez del Pulgar
Consejero y Secretario del Consejo

Vale la enmienda 47'

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO INYPSA
DEL EJERCICIO 2.006

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS.

A lo largo del ejercicio 2006 se ha producido una variación en la composición del grupo empresarial con la adquisición el pasado mes de Marzo a IBADESA del 70% de su filial de producción PRODOS Process Project, S.L., que ha pasado a denominarse desde la compra INYPSA International Management Contracting , S.A. (INYPSA IMC)

Con la adquisición de INYPSA IMC, la actividad empresarial del grupo se ha visto reforzada por la entrada en dos nuevas áreas de negocio; suministros y proyectos llave en mano, además de fortalecer la penetración en el mercado exterior con la presencia en nuevos países como pueden ser; Angola, China, Argentina y Rumania.

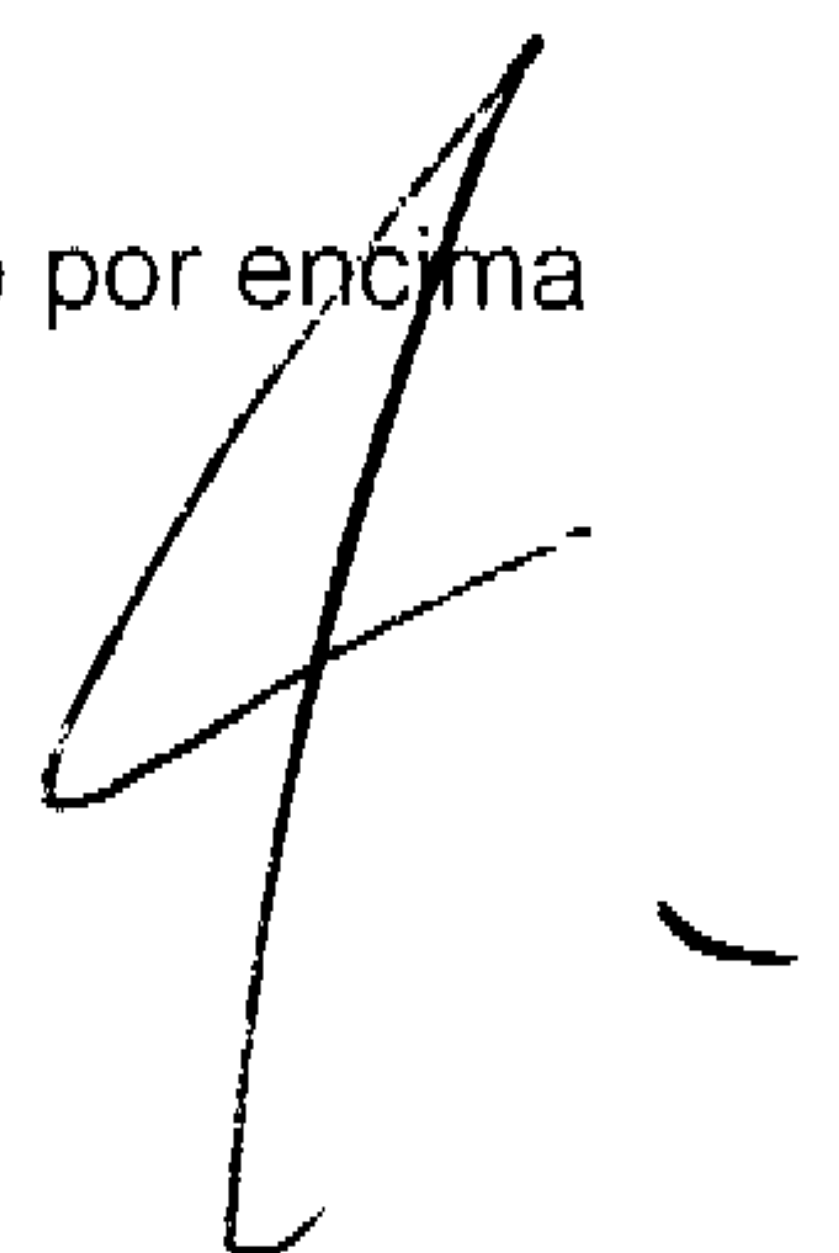
Tras esta adquisición el grupo se encuentra integrado por las siguientes empresas;

- *INYPSA Informes y Proyectos, S.A.*
- *INYPSA International Mangement Contracting, S.A.*
- *Europea de Recursos Hidráulicos, S.A.*
- *I2T, S.A.U.*
- *Inypsa Maroc, S.A.*

2. MAGNITUDES FINANCIERAS

Esta nueva adquisición, además de las importantes perspectivas que abre de cara a un futuro, ha supuesto un claro aumento en las cifras De la del ejercicio 2006 respecto al 2005.

La cifra de negocios ha aumentado un 27,98 % situándose de este modo por encima de los 44.5 millones de euros .



El resultado después de impuestos se ha incrementado en un 41,22% en relación a los datos del ejercicio anterior, alcanzando de este modo 2.477 mil euros frente a 1.754 mil euros del 2005.

El beneficio después de impuestos supone un 5,55 % de la cifra de negocio en este ejercicio, que supera en un 10,34% el ratio obtenido en el ejercicio anterior, que alcanzó la cifra de 5,03 %.

En cuanto a la situación financiera cabe destacar la solvencia económica existente dentro de todas las empresas del grupo, reflejada por:

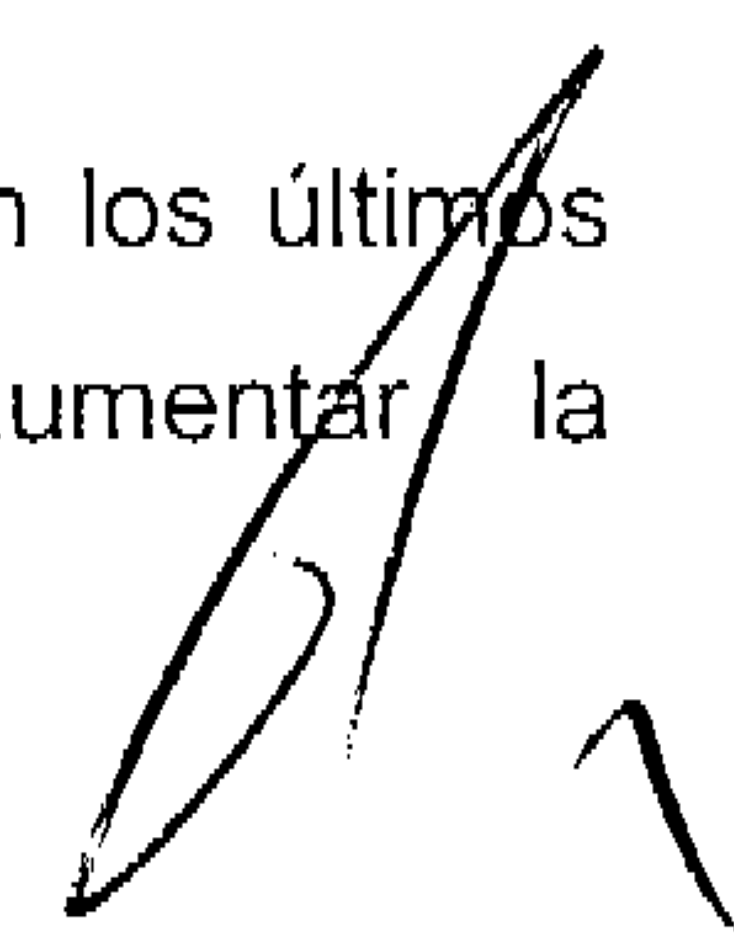
- Un endeudamiento bancario nulo.
- Unos fondos propios que alcanzan un 40,95 % del total del activo.
- Mejora continua en la situación del disponible (tesorería), gracias a la optimización en los procesos de gestión del circulante.

Por último, la cartera final de proyectos contratados y no producidos supera los 124 millones de euros, lo que supone un incremento del 366 % respecto a la cartera existente a comienzo del ejercicio. Es importante señalar que dentro de esta cartera el 75% son proyectos que se desarrollan en el exterior, lo que refuerza la vocación exportadora existente. De la anterior cartera, la comprometida para realizar en el ejercicio 2007 supera la producción total realizada en el ejercicio 2006

3. **ACTIVIDADES EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.**

Destacar nuevamente el esfuerzo inversor continuado realizado por la compañía en proyectos de I+D+i; apoyados éstos por el Ministerio de Industria dentro del programa PROFIT, y por el CDTI. En el presente ejercicio se ha realizado una inversión de más de un millón trescientos mil euros; dicha inversión queda reflejada en el balance de la empresa, en concreto en la partida de "Otro inmovilizado inmaterial"

Este importante esfuerzo inversor que viene realizando la compañía en los últimos ejercicios, focalizado en sistemas de información, pretende aumentar la competitividad de la compañía dentro del sector.



4. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.


Durante los primeros meses del ejercicio 2007, INYPSA ha experimentado una evolución favorable en el número de adjudicaciones de nuevos proyectos. Es necesario destacar alguno de los mismos por la importancia que tiene para el grupo, por ejemplo;

- Adjudicación del contrato de explotación de las depuradoras de Rejas y Valdebebas en Madrid, licitado por el Canal de Isabel II, por valor de 6,7 millones de euros durante dos años. Este nuevo contrato supone un paso más en la estrategia de penetración en los mercados de explotación y mantenimiento de infraestructuras hidráulicas y obras lineales.
- Adjudicación por un importe de 148 millones de euros para la construcción y explotación de la desaladora de Campo de Alias. Esta adjudicación en consorcio de INYPSA Informes y Proyectos con Veolia y Sando supone un salto cualitativo para la sociedad, entrando así en el negocio concesional, lo que aportará ingresos recurrentes a la sociedad.

5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Con independencia de las operaciones de fusión/adquisición que puedan surgir a lo largo del ejercicio, el presupuesto de INYPSA contempla importantes crecimientos de cara al 2007. Así la cifra de negocios se situaría entorno a los 69 millones de euros y el beneficio después de impuestos por encima de los 3 millones de euros, lo que supone crecimientos del 55% y 28% respectivamente frente a las cifras de cierre del ejercicio 2006.

Dichos crecimientos vienen avalados por la entrada en nuevas áreas de actividad, mencionadas en el apartado anterior, junto con el importante fortalecimiento en el mercado exterior fruto de la adquisición del 70% de INYPSA IMC, tal y como se ha comentado anteriormente.



6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

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

7. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

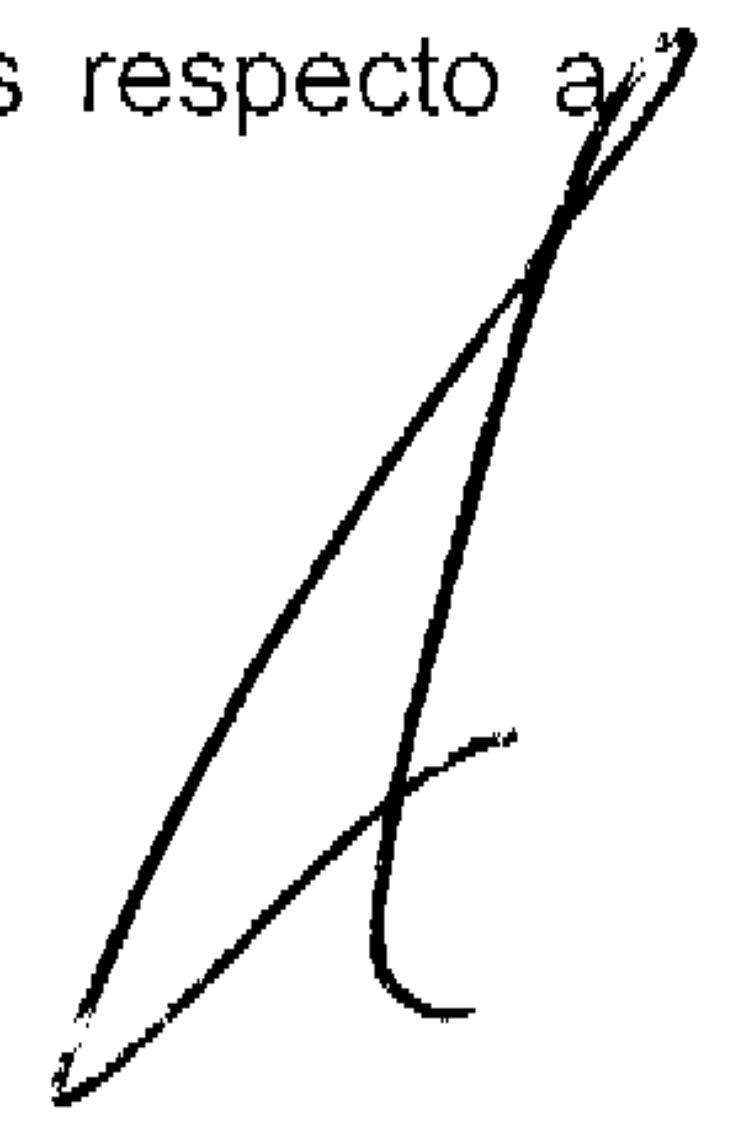
Los instrumentos financieros contratados por INYPSA se destinan a la cobertura de riesgos relacionados con el tipo de cambio. A efectos de cubrir dicho riesgo, la empresa contrata seguros de cambio, normalmente en dólares americanos. Para una mejor gestión del riesgo cambiario, se realiza un análisis proyecto por proyecto, contratando de este modo un seguro de cambio para cada una de las operaciones.

8. OTROS FACTORES DE RIESGO DE LA ACTIVIDAD.

- Una parte importante de la demanda de los servicios ofertados por INYPSA esta íntimamente relacionada con el nivel de inversión público.
- El grupo desarrolla una parte muy importante, entorno al 75%, de su actividad en el exterior. Dichas actividades están expuestas a posibles incertidumbres económicas, sociales y políticas. Cambios inesperados en estos países puede ocasionar retrasos en los proyectos que se realizando.
- INYPSA está expuesta al riesgo de tipo de cambio.

9. MEDIO AMBIENTE.

Dada la actividad de todas las empresas del grupo, no existen contingencias ni provisiones de carácter medioambiental que pudiesen ser significativos en relación al patrimonio, la situación financiera y los resultaos de la misma. Por ello, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION

El anterior informe de gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración celebrado el día 28 de marzo de 2007. Este informe de gestión se extiende en 4 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

Luis Soleña Gutiérrez
REVERTER 17 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.

Rafael Suñol Trepal

José L. Pérez del Pulgar/
Consejero y Secretario del Consejo

Vale la emienda '4'