



INYPSA Informes y Proyectos, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2007
junto con el Informe de los Auditores

Madrid, 27 de marzo de 2008

Informe de Auditoria de Cuentas Anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INYPISA INFORMES Y PROYECTOS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INYPISA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. al 31 de diciembre de 2007 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 2007, 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Madrid, 27 de marzo de 2008

MAZARS AUDITORES, S.L.
Nº ROAC S1189

Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.

Año 2008 N° 01/08/04323
COPIA GRATUITA

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


Anne-Laure Viard

INYY001A0157

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 Aragó, 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 2.007**

INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (Cifras expresadas en euros)

ACTIVO	31.12.07	31.12.06	PASIVO	31.12.07	31.12.06
INMOVILIZADO			Capital suscrito	12.000.000	10.000.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	1.825.103	2.222.823	Reservas	1.369.960	1.150.245
Investigación y Desarrollo	2.646.190	2.360.123	Reserva legal	1.363.077	1.127.323
Derechos sobre bienes en régimen de arrendam. Financiero	-	99.105	Reserva voluntaria	1.822	17.861
Aplicaciones informáticas	619.987	614.246	Reserva indisponible re denominación	5.061	5.061
Amortizaciones	(1.441.074)	(850.651)	Pérdidas y ganancias (beneficio)	2.306.471	2.357.537
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.220.484	1.282.546	TOTAL FONDOS PROPIOS (Nota 11)	15.676.431	13.507.782
Terrenos y construcciones	919.876	919.876	Subvenciones oficiales de capital (Nota 12)	351.308	453.910
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.249.151	1.150.046	TOTAL ING A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	351.308	453.910
Otro inmovilizado	3.398.943	3.334.267	TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	242.413	242.413
Amortizaciones	(4.347.486)	(4.121.643)	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.385.510	4.085.755
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	2.746.499	4.791.145	Préstamos y otras deudas	-	2.795
Participaciones en empresas del Grupo	1.994.835	4.803.293	Acreeedores por arrendamiento financiero	619.494	523.394
Cartera de valores a largo plazo	765.792	-	DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS (Nota 7)	-	-
Depósitos y Fianzas constituidas a largo plazo	45.973	47.953	Desembolsos pendientes sobre empresas del Grupo	45.150	523.394
Provisiones	(60.101)	(60.101)	Desembolsos pendientes sobre otras empresas	574.344	-
ACCIONES PROPIAS (Nota 8)	363.081	-	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.005.004	4.611.944
TOTAL INMOVILIZADO	6.155.167	8.296.514	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	-	16.670
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	300	Acreeedores por arrendamiento financiero	-	16.670
EXISTENCIAS	5.059.096	3.328.608	ACREEDORES COMERCIALES	7.587.408	3.315.201
Estudios y trabajos en curso (Nota 9)	5.059.096	3.328.608	Deudas por compras o prestaciones de servicios	7.436.074	3.017.937
DEUDORES	12.912.353	7.259.782	Deudas representadas por efectos a pagar	-	148.054
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11.933.048	8.261.101	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	151.334	149.210
Clientes, empresas del grupo (Nota 14)	2.242.984	-	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	2.405.954	1.700.322
Deudores varios	5.548	69.130	Administraciones públicas (Nota 13)	806.197	1.077.316
Administraciones Públicas (Nota 13)	-	101.469	Remuneraciones pendientes de pago	777.131	581.688
Provisiones	(1.269.227)	(1.171.918)	Otras deudas	822.626	41.318
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	5.018.152	3.161.500	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	9.993.362	5.032.193
Imposición a corto plazo (Nota 10)	5.018.152	3.161.500	AJUSTES POR PERIODIFICACION (nota 9)	7.364.482	5.905.258
TESORERIA	6.488.232	7.706.796	TOTAL PASIVO	35.633.000	29.753.500
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	29.477.833	21.456.686			
TOTAL ACTIVO	35.633.000	29.753.500			

INYPASA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (Cifras expresadas en euros)

	GASTOS		INGRESOS	
	2007	2006	2007	2006
GASTOS				
Reducción de estudios y trabajos en curso	29.578.907	27.261.712		30.226.682
Aprovisionamientos (Nota 16)	147.385	2.089.991		28.114.596
Consumo de explotación	10.422.051	8.816.084		27.953.483
Otros gastos externos	459.240	494.151		161.113
Gastos de personal (Nota 16)	9.962.811	8.321.933		1.331.161
Sueldos y salarios	10.550.671	8.982.970		
Cargas sociales	8.769.866	7.451.201		
Dotaciones para amortizac. de Inmovilizado	1.780.805	1.531.769		
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 16)	816.266	507.708		
Otros gastos de explotación (Nota 16)	97.309	905.319		
Servicios exteriores	7.545.225	5.959.640		
Tributos	7.416.174	5.854.173		
	129.051	105.467		
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	2.522.085	2.184.045		-
Gastos Financieros por deudas	163.108	34.905		155.050
Otros gastos financieros	504	1.248		462.000
Diferencias negativas de Cambio	5.167	83.253		163.275
RESULTADO FINANCIERO POSITIVO	275.092	660.919		-
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.797.177	2.844.964		
Gastos extraordinarios	-	1.021		600
RESULTADO EXTRAORDINARIO POSITIVO	179	-		421
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.797.356	2.844.543		-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	490.885	487.006		
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	2.306.471	2.357.537		-

INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(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 2007 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 16.310, 35.330 y 2.863 miles de euros respectivamente.

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo Inypsa correspondientes al ejercicio 2007, formuladas por los Administradores, igualmente se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.

c) Reforma contable

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

(3) Distribución de Resultados.

El resultado del ejercicio 2007 una vez tenidos en cuenta todos los gastos e ingresos derivados del mismo asciende a 2.306.471 euros de beneficio, después de impuestos. El Consejo de Administración propondrá la siguiente distribución del resultado:

Reserva Legal	230.647 Euros
Reserva para acciones propias	363.081 Euros
Reserva Voluntaria	<u>1.712.743 Euros</u>
	2.306.471 Euros

(4) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración del sus cuentas anuales para el ejercicio 2007, 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:

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 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) Acciones Propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad se valoran al coste de adquisición. Se crean las correspondientes provisiones por depreciación cuando el coste de adquisición es superior al valor de mercado de las mismas.

e) 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.

f) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales corresponden a valores de renta fija, que se renuevan en plazos muy reducidos de tiempo, y que se valoran por su precio de adquisición. El rendimiento producido por estas inversiones, determinado por la diferencia existente entre el valor de recompra y el valor de adquisición, únicamente se contabiliza en el momento de la enajenación.

g) Transacciones en moneda extranjera

La Sociedad tiene suscritos contratos de seguro de cambio para las operaciones de ciertos contratos internacionales.

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 o al tipo de cambio asegurado.

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.

h) 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.

i) Provisión para Riesgos y Gastos

En este epígrafe se recoge probables contingencias por posibles desviaciones en las estimaciones de costes de determinados proyectos.

j) 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.

k) Subvenciones

Las subvenciones no reintegrables recibidas por la Sociedad, 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.

l) 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 2007, 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%
G84656040	INYPASA-BHEFSAN UTE	70%
G99093411	UTE PROJECT MANAGEMENT LOCAL	43%
G64332604	INYPASA-EGI UTE	50%
G84129949	ARVE-2004-UTE	37%
G84954445	REJAS-VALDEBEBAS	40%
G85098341	INYPASA-INCATEMA	50%
G85168169	INYPASA-IBERINSA	50%
G85021129	DAJABON	50%
G85066256	CAMPO DALIAS	14%
G85297802	CUEVAVALIENTE E INYPASA	50%

Adicionalmente, la Sociedad participa en tres UTES de reciente creación que no han tenido actividad en el ejercicio.

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

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

(5) Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento del periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas o dotaciones	Traspasos	Baja	Saldo final
Coste:					
Investigación y Desarrollo	2.360.123	286.067	-	-	2.646.190
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	99.105	-	(99.105)	-	-
Aplicaciones informáticas	614.246	6.000	-	(259)	619.987
Total coste	3.073.474	292.067	(99.105)	(259)	3.266.177
A.A. Investigación y Desarrollo	(260.153)	(590.114)	-	-	(850.267)
A.A. Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(34.796)	-	34.796	-	-
A.A. Aplicaciones informáticas	(555.702)	(35.105)	-	-	(590.807)
Amortización acumulada	(850.651)	(625.219)	34.796	-	(1.441.074)
Valor neto contable	2.222.823				1.825.103

En el ejercicio es la siguiente, expresada en miles de euros:

Proyecto	Fases Realizadas	Presupuesto	Costes Incurridos	Amortización Acumulada	Saldo
SIPG (Sistema Integral de Producción Gráfica) (1)	Completado	1.162	1.102	(304)	798
SEM (Sistema de Evaluación y Monitorización) (2)	Completado	773	758	(274)	484
SIC (Sistema Integrado de Información Corporativa) (3)	Completado	868	789	(272)	517

(1) y (2) Algunos submódulos se han empleado en proyectos de la Sociedad.

(3) 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	-	354.668	2 años	7 años
Total SEM			167.515	354.668		
Ministerio de Industria	2006	SIPG	133.564	-	N/A	N/A
Ministerio de Industria	2007	SIPG	65.233	-	N/A	N/A
CDTI	2006	SIPG	-	379.777	2 años	7 años
Total SIPG			198.797	379.777		

El importe totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2007 asciende a 410.866 euros.

(6) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas o Dotaciones	Traspasos	Saldo final
Coste:				
Terrenos y construcciones	919.876	-	-	919.876
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.150.046	-	99.105	1.249.151
Otro inmovilizado	3.334.267	64.676	-	3.398.943
Total coste	5.404.189	64.676	99.105	5.567.970
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(283.957)	(48.192)	-	(332.149)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(717.088)	(70.417)	(34.796)	(822.301)
Otro inmovilizado	(3.120.598)	(72.438)	-	(3.193.036)
Total amortización acumulada	(4.121.643)	(191.047)	(34.796)	(4.347.486)
Valor neto contable	1.282.546			1.220.484

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 2007 la cobertura de estos riesgos es adecuada y suficiente.

Nombre:	Ingeniería de Información del Territorio (Inactiva) (I2T, S.A.)	Europea de Recursos Hidráulicos (EURHIDRA)	Inypsa Maroc, S.A. (Inactiva) (Nota 19)	IMC S.A. (IMC)	Gama Gestión de Activos y Mantenimiento (GAMA)
Dirección:	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	18 Rue Mahatma Gandhi RC nº 09. Tanger	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid	Gral. Díaz Porlier, 49 Madrid
Actividad:	Informática	Ingeniería	Inactiva	Ingeniería	Ingeniería
Fracción de capital que se posee directamente:	100%	100%	100%	70%	100%
Capital:	129.819 (3)	60.101 (1)	60.101 (1)	1.000.000 (2)	60.200 (1)
Capital pendiente de desembolsar:	- (3)	- (1)	- (1)	747.705 (2)	45.150 (1)
Reservas y Resultados negativos acumulados:	(22.165) (3)	1.855 (1)	(143.622) (1)	107.247 (2)	- (1)
Resultados ejercicio:	(129) (3)	962 (1)	(8.551) (1)	898.050 (2)	(477) (1)
Dividendos	- (3)	- (1)	- (1)	88.626 (2)	- (1)
Coste según libros de la participación:	66.652	62.205	-	1.745.677	60.200

- (1) Datos obtenidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007, no auditados, de estas sociedades
- (2) Datos obtenidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007, auditados.
- (3) Datos obtenidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2007. Datos no auditados.

El coste de la inversión en IMC incluye los pagos futuros adicionales a realizar en el ejercicio 2008 por importe de 243 miles de euros. El pago adicional previsto para el ejercicio y que ascendía a 2.869 miles de euros no se ha realizado dado que no se han alcanzado los hitos marcados en el convenio de inversión firmado en marzo de 2006.

La Sociedad no ha registrado a 31 de diciembre de 2007 provisión alguna para cubrir la posible depreciación de la inversión en IMC, ya que las perspectivas de negocio son muy favorables, gracias a la importante cartera de proyectos contratados y pendientes de ejecutar.

El epígrafe de otros valores a corto plazo recoge la inversión del 6% en el capital de Autopistas de Castilla la Mancha, CESA. Dicha sociedad ha iniciado su actividad como concesionaria de autopistas a principios del ejercicio 2008. A 31 de diciembre de 2007 presenta un capital social de 12.763 miles de euros. La Sociedad tiene pendiente de desembolsar el 75% del capital.

El importe totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado material en uso al 31 de diciembre de 2007 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 2007 al 31 de diciembre de 2007 de las distintas cuentas que lo componen es el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	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
- IMC S.A. (antes INYPSA IMC, S.A.)	4.614.335	-	(2.868.658)	-	1.745.677
- GAMA, S.A.	-	60.200	-	-	60.200
Total participaciones en empresas del grupo	4.803.293	60.200	(2.868.658)	-	1.994.835
Otros valores a largo plazo	-	765.792	-	-	765.792
Depósitos y Fianzas	47.953	1.800	(3.780)	-	45.973
Total Coste	47.953	767.592	(3.780)	-	811.765
Provisión depreciación de inversiones:					
- INYPSA MAROC, S.A.	(60.101)	-	-	-	(60.101)
Total provisión depreciación de inversiones	(60.101)	-	-	-	(60.101)
Total inmovilizado financiero	4.791.145	827.792	(2.872.438)	-	2.746.499

La información más relevante sobre las participaciones sin cotización oficial en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

El detalle del epígrafe del pasivo del balance de situación adjunto de desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos es el siguiente:

	Euro
Gama	45.150
Otros valores a largo plazo (CESA)	574.344
TOTAL	619.494

El 12 de febrero de 2008 el Consejo de Administración de IMC ha procedido a exigir el desembolso del capital suscrito pendiente de desembolsar por el importe de 523.394 euros, que figura registrado en el epígrafe pasivo del balance de situación adjunto de otras deudas no comerciales a corto plazo.

(8) Acciones Propias

La Sociedad posee autocartera por valor de 363.081 euros, registrada dentro del inmovilizado del balance de situación adjunto. La autocartera se compone de 72.900 acciones adquiridas a un valor de 4,98 euros, representando el 0,30% del capital social. La Sociedad dotará la reserva indisponible correspondiente a esta autocartera con cargo a los resultados del ejercicio 2007 (ver Nota 3).

El objetivo de la posesión de estas Acciones Propias por parte de la Sociedad es favorecer la liquidez y regularidad en la cotización del valor.

El movimiento habido de Acciones Propias durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente, expresado en número de acciones compradas y vendidas:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Acciones Propias	-	1.216.594	(1.143.694)	72.900

El resultado obtenido por la Sociedad por estas compras y ventas de Acciones Propias durante el ejercicio 2007 ha sido poco significativo.

(9) Estudios y Trabajos en curso y Facturación anticipada

La clasificación de los proyectos en curso a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Existencias Estudios y trabajos en curso	Facturación anticipada
Proyectos en curso al cierre del ejercicio	5.059.096	7.364.482

Las existencias corresponden a la producción no facturada a 31 de diciembre de 2007 y la facturación anticipada está incluida dentro del epígrafe de "Ajustes de periodificación de pasivo" del balance de situación adjunto.

La producción contratada pendiente de ejecutar a 31 de diciembre de 2007 asciende a 76,4 millones de euros.

(10) Inversiones Financieras Temporales

El movimiento habido en las cuentas de "Imposiciones a corto plazo" al 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Imposiciones a corto plazo	3.161.500	8.467.257	(6.610.605)	5.018.152

(11) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" al 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Reserva Indisp.Euros	Resultado del ejercicio	Total
Saldos a 31/12/06	10.000.000	1.127.323	17.861	5.061	2.357.537	13.507.782
Distribución de resultado 2006	-	235.754	2.121.783	-	(2.357.537)	-
Reparto Dividendos	-	-	(139.644)	-	-	(139.644)
Ampliación de Capital	2.000.000	-	(2.000.000)	-	-	-
Integración UTEs	-	-	1.822	-	-	1.822
Resultado 2007	-	-	-	-	2.306.471	2.306.471
Saldos a 31/12/07	12.000.000	1.363.077	1.822	5.061	2.306.471	15.676.431

El capital social asciende a 12.000.000 de euros, estando totalmente suscrito y desembolsado, constituido por 24.000.000 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 2007 se acordó un aumento del capital social, de 10.000.000 € a 12.000.000 €, con cargo a reservas voluntarias, emitiendo 4.000.000 de nuevas acciones, de valor nominal 0,50 € cada una, que fueron asignadas gratuitamente a los anteriores accionistas a razón de una nueva por cada cinco antiguas.

La ampliación de capital por importe de 2.000.000 euros figura inscrita en el Registro Mercantil con fecha 20 de septiembre de 2007. Asimismo, las acciones fueron admitidas a negociación en los mercados secundarios oficiales con fecha 11 de octubre de 2007 (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
Doble A Promociones, S.A.	17,79%
María Paz Pérez Aguado	24,94%
Promociones Keops, S.A.	23,99%
Servicios Inmobiliarios Aviles, S.L.U.	5,38%
Reverter 17, S.L.	5,33%

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 2.007 que se destinará a reserva legal será de 230.647 Euros.

Reservas voluntarias

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los Gastos de Investigación y Desarrollo, la Sociedad no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

(12) Subvenciones oficiales de capital

El detalle y el movimiento habido en la cuenta de "Subvenciones oficiales de capital" al 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

Organismo	Proyecto	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Bajas	Saldo final
MITYC	SIC (nota 5)	103.038	(28.586)	-	74.452
MITYC	SEM (nota 5)	152.076	(40.963)	(723)	110.390
MITYC	SIPG (nota 5)	198.796	(32.330)	-	166.466
		453.910	(101.879)	(723)	351.308

(13) Hacienda Pública y Situación Fiscal

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

	Saldos Acreedores
Organismos Seguridad Social	168.591
Hacienda Pública, retenciones IRPF	198.569
Hacienda Pública, acreedora IVA	274.423
Hacienda Pública, acreedora IS	17.013
Organismos públicos, préstamos a devolver (Nota 5)	147.601
	806.197

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

Resultado contable del periodo	2.797.355
Diferencias Permanentes	
Diferencias por reinversión	149.956
Ingresos exentos	
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	732.665
Con origen en ejercicios anteriores	(543.023)
Resultado fiscal del ejercicio	3.136.953
Tipo impositivo 32,5%	1.019.509
Deducciones	
Deducción por Reinversión	
Otras deducciones	490.885
Cuota líquida	528.624
Pagos a cuenta por doble Imposición	37.739
Gasto por impuesto sobre sociedades	490.885
Retenciones y pagos a cuenta	(469.536)
Impuesto sobre sociedades pagado en el extranjero	(4.336)
Impuesto sobre sociedades a pagar	17.013

c) Determinación del gasto por impuesto

Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2007	490.885
Otros	0
Gasto por impuesto	490.885

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 2003 y 2008 a razón de 44.218 euros por año. A diciembre de 2007 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 44.218 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
	197.499	337.540	190.684	175.795
TOTAL ACUMULADO		535.039	725.723	901.518

4

La Sociedad decidió imputar la renta en la base imponible linealmente en los siete ejercicios posteriores al cierre del periodo impositivo en que venza el plazo de reinversión, es decir la totalidad de la renta, 740.164 euros, está pendiente de incorporar a la base imponible, y se imputará linealmente entre los años 2004 y 2010 ambos incluidos a razón de 105.736 euros por año. A diciembre de 2007 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 2010 un importe de 317.213 euros.

e) Bases imponibles negativas pendientes de compensación.

No existen bases imponibles negativas pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2007.

f) Ejercicios abiertos a inspección

La Sociedad tiene pendiente de inspección los ejercicios 2003 a 2007 para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2004 a 2007 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.

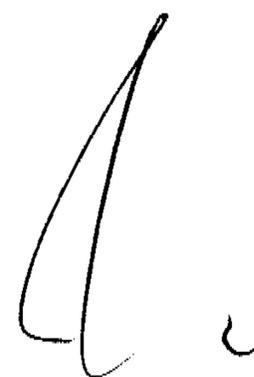
(14) Saldos y Transacciones con Sociedades del Grupo y Asociadas

Los saldos mantenidos con las empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, corresponden a los siguientes conceptos:

	Saldos deudores	Saldos acreedores
Anticipos de clientes	1.723.544	-
Saldos por operaciones comerciales	500.064	151.334
Cuenta corriente	19.376	-
TOTAL	2.242.984	151.334

Las operaciones mantenidas con las empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, corresponden a los siguientes conceptos:

Compras	Ventas
261.059	557.209



(15) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha presentado avales para el buen fin de sus proyectos en curso de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros
En euros	20.463.631
En moneda extranjera	7.897.057

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 2007.

Existen contratados diversos instrumentos financieros (seguros de cambio) para cobertura del riesgo de operaciones de tipo de cambio. Al cierre del ejercicio los seguros de cambio contratados ascienden a 450 miles de dólares.

(16) 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	4.713
Desarrollo Territorial y Social	7.974
Ingeniería civil	9.458
Gestión de la construcción/servicios	9.405
TOTAL	31.550

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	23.191
Unión Europea	2.342
Resto países	6.017
TOTAL	31.550

b) Gastos de Personal.

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2007, en miles de euros, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Sueldos y salarios	8.468
Seguridad Social	1.623
Primas de Asistencia Consejo	191
Indemnizaciones	111
Otros Gastos Sociales	158
TOTAL	10.551

Al 31 de diciembre de 2007 el número de personas empleadas, distribuidas por categorías y sexo, era el siguiente:

	Nº Empleados	Hombres	Mujeres
Directivos	6	6	0
Ingenieros y Licenciados	84	60	24
Técnicos	81	62	19
Administrativos y Auxiliares	78	40	38
TOTAL	249	168	81

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 2007, en miles de euros, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
Consumos de explotación	459
Trabajos realizados por otras empresas	9.964
Arrendamientos y cánones	1.003
Servicios profesionales independientes	3.135
Tributos	129
Otros Gastos	3.278
TOTAL	17.968

d) Variación de provisiones de tráfico

El desglose del epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2007 adjunta, en euros, es el siguiente:

	<i>Euros</i>
Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico	342.612
Exceso de provisión para insolvencias de tráfico	(245.303)
TOTAL	97.309

e) Remuneración de auditores

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio 2007 han ascendido a 22.300 euros.

(17) 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 490, 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

(18) Actividad Medioambiental

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

(19) Hechos posteriores

Durante los primeros meses del ejercicio 2008, INYP SA ha iniciado los trámites para el cierre de la filial INYP SA Maroc.

(20) Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, expresados en euros, son los siguientes:

APLICACIONES	2007	2006	ORÍGENES	2007	2006
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	3.021.159	2.809.360
Inmovilizaciones inmateriales	292.067	1.348.021			
Inmovilizaciones materiales	64.676	23.301			
Inmovilizaciones financieras	208.298	4.623.826	Enajenación de Inmovilizado		
Acciones Propias	363.081	-	Inmaterial	259	-
Dividendos	139.644	170.000	Financiero	3.780	2.504
Integración UTEs	-	1.822	Deudas a l/p	692.826	4.609.149
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	527.209	17.841	Subvenciones de capital	-	181.996
Bajas subvenciones de capital	723	-	Integración UTEs	1.822	-
Traspasos a corto plazo de Desembolsos de capital exigidos	523.394	-			
TOTAL APLICACIONES	2.119.092	6.184.811	TOTAL ORÍGENES	3.719.846	7.603.009
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)	1.600.754	1.418.198	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)	-	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.730.488	-	220.747	-
Deudores	5.652.571	-	-	1.389.936
Acreedores	-	4.961.169	2.282.584	-
Inversiones financieras temporales	1.856.652	-	159.762	-
Tesorería	-	1.218.564	2.376.237	-
Ajustes de periodificación	-	1.459.224	-	2.231.196
TOTALES	9.239.711	7.638.957	5.039.330	3.621.132
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.600.754	-	1.418.198	-

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en el cuadro de financiación, expresada en euros, es la siguiente:

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO	2007	2006
Beneficio del ejercicio	2.306.471	2.357.537
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	816.266	507.707
Recuperación a la Provisión de riesgos y gastos	-	(28.850)
Pérdidas / Beneficios procedentes de inmovilizado	-	(600)
Gastos a distribuir en varios ejercicios traspasados a resultados	300	1.036
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(101.878)	(28.070)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	3.021.159	2.809.360

(21) 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 2007 se han realizado las siguientes operaciones entre los administradores y la Sociedad:

- Grupo Inmobiliario Delta SA: prestación de servicios de ingeniería en cuantía de 634.614 € ; indirectamente (a través de Parcesa, Parques La Paz SA) prestación de servicios de ingeniería en cuantía de 137.808 €.
- D. Javier Gómez Puyuelo (indirectamente, a través de SOL Services on line S.A.): recepción de servicios de gestión en cuantía de 286.256 €.
- D. José Luis Pérez del Pulgar Barragán: recepción de servicios de asesoría jurídica en cuantía de 18.030 €.
- 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 26 de marzo de 2008. Estas cuentas anuales van extendidas en 26 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

D. Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

D. Luis Solera Gutiérrez
REVERTER 17 S.A.

D. Ladislao de Arriba Álvarez

D. Fco. Javier Gómez Puyuelo

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

D. Leonardo Sánchez Heredero

D. Rafael Suñol Trepal

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

INFORME DE GESTIÓN de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS S.A.
DEL EJERCICIO 2.007

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS.

El ejercicio 2007 ha supuesto para *INYPSA Informes y Proyectos S.A.*, un año más de crecimiento en su actividad, lo que se ha reflejado en la expansión a nuevos mercados y el posicionamiento como empresa de referencia en los sectores y países en los que opera.

Dicha expansión y consolidación, se ven reflejadas en las principales magnitudes de la sociedad.

2. MAGNITUDES FINANCIERAS

La evolución del negocio durante este ejercicio ha llevado a crecimientos importantes en las magnitudes más importantes de la sociedad, así al cierre del ejercicio 2007, la evolución de la **contratación y la cartera de pedidos** de *INYPSA Informes y Proyectos, S.A.*, en relación a las del ejercicio anterior, ha sido:

- **Contratación:** la contratación de la compañía durante el 2007 ha alcanzado los 69.354 miles de euros, lo que supone un incremento del 221 % con respecto a las cifras obtenidas en el mismo periodo del pasado ejercicio. Los principales contratos que han contribuido a este incremento han sido:

- Adjudicación de la concesión de un aparcamiento semirobotizado de 315 plazas en Santa Coloma de Gramanet (Barcelona). Dicha adjudicación supone un hito importante en el desarrollo y potenciación del negocio de las concesiones.
- Durante el primer semestre del presente ejercicio, *Inypsa* recibe la adjudicación en UTE del proyecto "Servicios de explotación de las estaciones depuradoras de las aguas residuales de la ciudad de Madrid."

Lote cinco: Rejas y Valdebebas". El importe total del proyecto es de seis millones de euros por dos años y ampliable a otros dos.

- Adjudicación en UTE (con SANDO y VEOLIA) del contrato para la realización del proyecto: "Obra y Explotación de la desaladora de Campo de las Dalias (Almería), licitado por ACUAMED (Ministerio de Medio Ambiente) por un montante de 148 millones de euros.

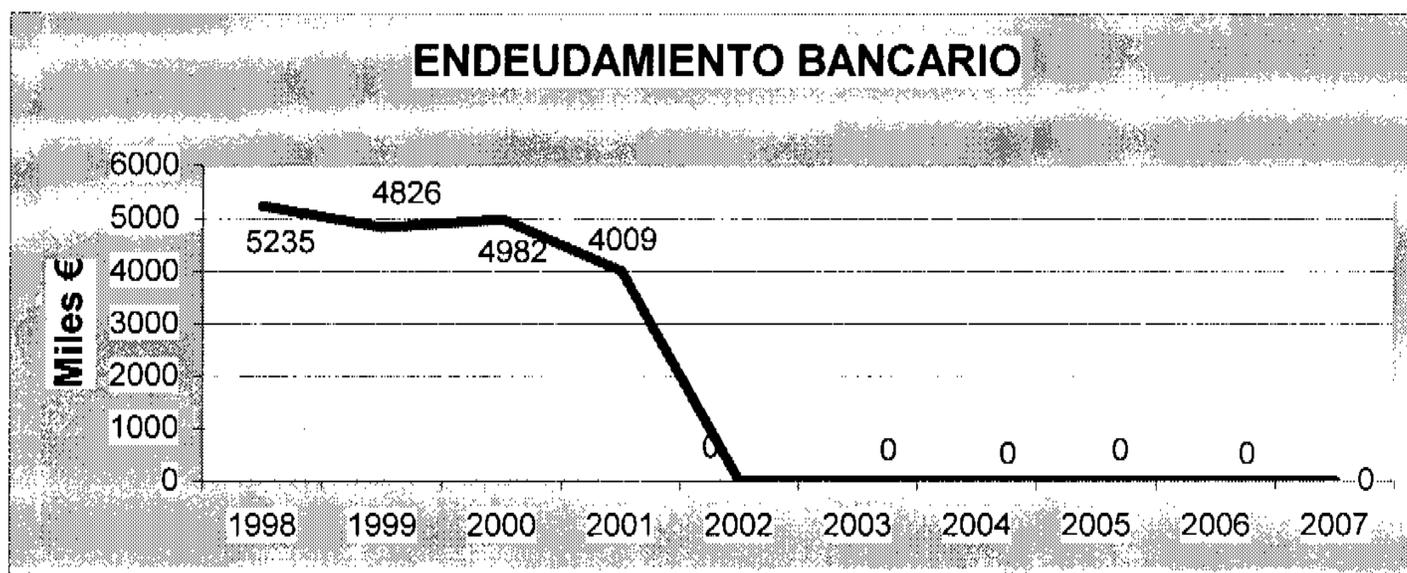
La adjudicación de estos dos últimos contratos constituye un importante avance en nuestra posición en el mercado nacional de plantas de tratamiento de agua.

- Adjudicación, junto con ALDESA, ALVAC, AZVI y SANDO, del contrato de concesión de obras públicas para la "Conservación y Explotación del Tramo: Puerto Lápice – Venta Cardenas; Autopista A-4, P.K. 138,0 al 245,0", licitado por el Ministerio de Fomento, Secretaría de Estado de Infraestructuras y Planificación, por un montante total de 319 millones de euros.
- **Cartera pendiente de producir:** se ha incrementado, de manera global, un 200%, hasta alcanzar los 76.424 miles de euros.

Por otro lado, el resultado después de impuestos ha alcanzado la cifra de 2.258 mil euros, lo que supone un crecimiento del 15% frente a la cifra del ejercicio anterior, eliminando los efectos del dividendo entregado a cuenta por la filial IMC en el ejercicio 2006.

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

- **Fondos Propios** de la Sociedad representan el 44% del activo, alcanzando los 15.676 miles de euros.
 - Se continúa, por sexto período consecutivo, en situación de **deuda nula con entidades bancarias**.
- 



- Mejora continua en la **situación del disponible** (tesorería), gracias a la optimización en los procesos de gestión del circulante.

3. ESTRUCTURA DE CAPITAL

El capital social de la compañía es de 12.000.000 euros y se divide en 24.000.000 de acciones al portador, representadas por anotaciones en cuenta, de valor nominal individual de 0.50 euros.

4. RESTRICCIONES A LA TRASMISIBILIDAD DE VALORES

Las acciones emitidas por la Sociedad no están sujetas a restricciones a la transmisibilidad.

5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS

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:

	% Participación
Doble A Promociones, S.A.	17,79%
María Paz Pérez Aguado	24,94%
Promociones Keops, S.A.	23,99%
Servicios Inmobiliarios Aviles, S.L.U.	5,38%
Reverter 17, S.L.	5,33%

6. RESTRICCIONES AL DERECHO A VOTO

No existen restricciones al derecho a voto. Pero para poder asistir a la Junta se requiere ser titular, al menos, de 300 acciones. Es lícita la agrupación de acciones para ejercer este derecho.

7. PACTOS PARASOCIALES

No ha sido comunicada a la Sociedad la existencia de pacto parasocial alguno.

8. NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD.

El nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración está regulado en el art. 27 de los Estatutos de la Sociedad: No es necesario ser accionista y el nombramiento la hace la Junta General por cinco años, siendo indefinidamente reelegibles.

A tenor del reglamento de la Comisión de Nombramientos y retribuciones compete a esa Comisión informar sobre las propuestas de nombramiento de los Consejeros, evaluando las competencias, conocimientos y capacidad de dedicación de los candidatos.

Cuando se trate de Consejeros independientes la iniciativa del nombramiento corresponde a la Comisión, que también debe de informar si son cesados antes de terminar el periodo de su mandato.

Por lo que se refiere a la modificación de los estatutos, se exige que concurra a la Junta que lo decida la mitad del capital suscrito con derecho a voto en primera convocatoria, bastando la cuarta parte en la segunda.

9. PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES.

El Consejo de Administración, como órgano colegiado, ostenta sin limitación alguna la representación de la compañía.

Todas las facultades, excepto las legalmente indelegables, han sido objeto de delegación permanente a favor del Consejero Delegado.

Sobre la emisión de acciones en particular, la Junta de accionistas, en sesión celebrada el 28 de junio de 2006, delegó en el Consejo para emitir acciones por valor de hasta 5.000.000 euros, en una o varias veces, en plazo que acaba el 28 de junio de 2011. El Consejo está facultado para decidir si el aumento se hace con prima de emisión y, en caso afirmativo, para fijar el importe de la prima. También, para excluir el derecho de suscripción preferente, con las limitaciones que la ley fija para tal caso.

Sobre la recompra de acciones en particular, el Consejo goza de autorización de la Junta (otorgada el 27 de junio de 2007) para adquirir acciones representativas de hasta el 5% del capital social, por un precio mínimo del último cotizado en Bolsa menos un 25% y máximo del último cotizado en Bolsa más un 25%.

10. ACUERDOS CELEBRADOS PARA EL CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No existe ninguno.

11. ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS ADMINISTRADORES O EMPLEADOS DISPONIENDO DE INDEMNIZACIONES PARA LOS CASOS DE DIMISIÓN, DESPIDO IMPROCEDENTE O TERMINACIÓN LABOLAR CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No existe ningún acuerdo disponiendo indemnizaciones para el caso de dimisión o de extinción de la relación con motivo de una oferta pública de adquisición.

En un solo supuesto (relación con el Director General) está convenida una indemnización para el caso de que la prestación de servicios se extinga por desistimiento de la empresa.

Durante el ejercicio 2007 estuvo vigente un pacto en el mismo sentido con el Consejero Delegado, si bien la relación se ha extinguido después de 31 diciembre 2007 y antes de formularse este informe, sin que se haya devengado indemnización.

12. ACTIVIDADES EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

El Grupo INYPSA continúa con su línea de inversiones en I+D+i emprendida en 2004. A lo largo de estos cuatro años, se ha obtenido el apoyo del Ministerio de Industria dentro del ámbito de su Programa PROFIT, así como del CDTI. Durante el ejercicio 2007 se ha continuado disfrutando de la confianza de los organismos mencionados. En el presente ejercicio se ha realizado una inversión de más de 286 mil euros, la cual ha quedado reflejada en el balance de la empresa, en concreto en la partida de "Otro inmovilizado inmaterial"

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

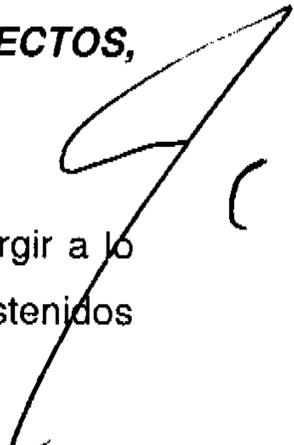
13. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

Durante los primeros meses del ejercicio 2008, INYPSA ha iniciado los trámites para el cierre de la filial INYPSA Maroc.

Por otro lado, INYPSA ha firmado recientemente un contrato de liquidez con el intermediario financiero Alpha Finanzas AV, S.A. Este contrato, que inicialmente tiene un periodo de vigencia de 12 meses, se firma con el objetivo de favorecer la liquidez y regularidad en la cotización del valor, en el marco de los límites establecidos en la autorización otorgada con tal propósito por la Junta General de Accionistas de INYPSA y adaptándose a la circular 3/2002 de la CNMV, de fecha 19 de diciembre de 2007.

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

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



La entrada de INYPSA en nuevas áreas de actividad, reflejadas en las contrataciones mencionadas en el apartado 1, respalda el crecimiento presupuestado para el próximo ejercicio.

Asimismo, parte de este crecimiento se debe también al fortalecimiento de la compañía en el mercado exterior, fruto de las sinergias existentes entre INYPSA y su filial IMC, que cuenta con una importante cartera de contratos en el exterior para realizar en los próximos ejercicios.

15. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

INYPSA Informes y Proyectos, S.A. al finalizar el ejercicio poseía 72.900 títulos, que supone el 0,30% del capital total de la sociedad.

16. 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 seguros de cambio para cada una de las operaciones.

17. OTROS FACTORES DE RIESGO DE LA ACTIVIDAD.

Constituyen otros factores de riesgo derivados de la actividad de la compañía, los siguientes aspectos:

- Una parte importante de la demanda de los servicios ofertados por INYPSA esta íntimamente relacionada con el nivel de inversión público.
- INYPSA 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 podrían ocasionar retrasos en los proyectos que se están realizando.



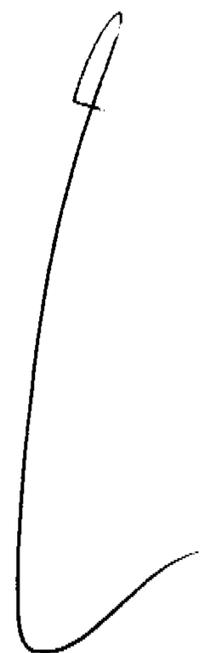
Asimismo, hay que tener en cuenta que los proyectos contratados por INYPSA en el exterior están financiados por organismos multilaterales (BID, BANCO MUNDIAL ...), lo que prácticamente eliminaría dicho riesgo.

- INYPSA está expuesta al riesgo de tipo de cambio.

18. 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 o los resultados de la misma.

Por ello, en la presente memoria, no se han incluido desgloses específicos de las cuentas anuales respecto a información de carácter medioambiental.

A large, stylized handwritten mark or signature, possibly a stylized letter 'L' or a similar symbol, located in the lower right quadrant of the page.

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION

El anterior informe de gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración celebrado el día 26 de marzo de 2008. Este informe de gestión se extiende en 9 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 Herrerero Alvarez

Rafael Suñol Trepas

José L. Pérez del Pulgar
Consejero y Secretario del Consejo

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007 y formuladas en su reunión de 26 de marzo de 2008, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente declaración, conforme a lo dispuesto en el artículo 8.1.b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

En Madrid. a 26 de marzo de 2008

D. Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

D. Luis Solera Gutiérrez
REVERTER 17 S.A.

D. Ladislao de Arriba Álvarez

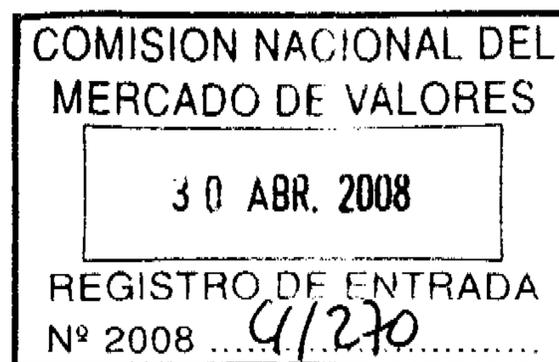
D. Fco. Javier Gómez Puyuelo

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

D. Leonardo Sánchez Heredero

D. Rafael Suñol Trepal

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



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

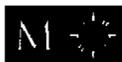
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2007
junto con el Informe de los Auditores

Madrid, 27 de marzo de 2008

Informe de Auditoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, 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. 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 del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 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 el ejercicio anterior.



4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007, 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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

Madrid, 27 de marzo de 2008

Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.

MAZARS AUDITORES, S.L.
Nº ROAC S1189

Año **2008** N° **01/08/04322**

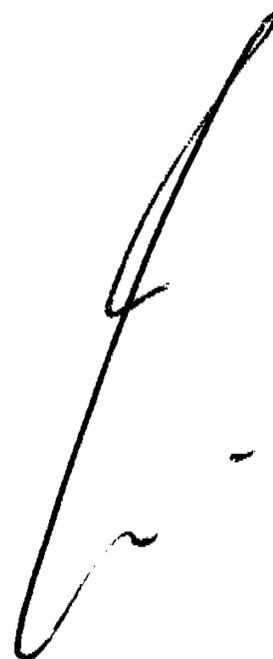
COPIA GRATUITA

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

Anne-Laure Viard

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

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
y el Informe de Gestión Consolidado

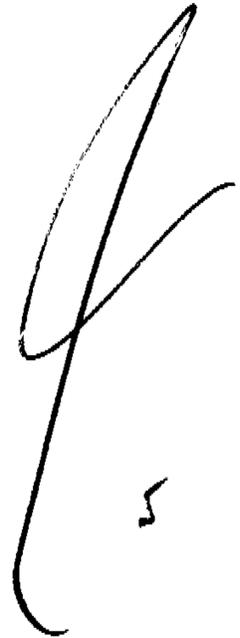
A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'L' followed by a smaller character, possibly 'i'.

INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en euros)

Activo	Nota	2007	2006	Pasivo	Nota	2007	2006
Fondo de Comercio de consolidación	4	1.028.830,17	3.897.488,45	Capital suscrito	11	12.000.000,00	10.000.000,00
Otros activos intangibles	5	1.933.423,27	2.127.674,30	Reservas	11	1.433.140,63	1.103.613,95
Inmovilizados materiales	6	1.226.754,05	1.387.113,50	Diferencias de conversión	11	(491,99)	1.137,11
Inversiones financieras	7	765.816,18	23,84	Acciones Propias	11	(363.081,34)	-
Depósitos a largo plazo	7	45.972,94	47.952,74	Beneficio del ejercicio atribuibles a la Sociedad dominante	11	2.862.970,90	2.477.087,42
Total Activo no corriente		5.000.796,61	7.460.252,83	Fondos propios		15.932.538,20	13.581.838,48
				Socios externos	11	377.277,73	134.423,48
				Total Patrimonio Neto		16.309.815,93	13.716.261,96
				Subvenciones de capital	13	363.254,57	453.910,06
				Provisiones para otros pasivos y gastos		242.412,98	242.412,98
				Deuda financiera a largo plazo		-	2.794,65
				Otros préstamos y pasivos	14	2.025.559,19	4.085.754,76
				Total pasivos no corrientes		2.631.226,74	4.784.872,45
Cientes y otras cuentas comerciales a cobrar	8	17.854.998,86	12.107.240,51	Pasivos por impuestos sobre sociedades	15	335.888,62	890.752,47
Otros activos no corrientes	9	317.765,94	128.231,44	Proveedores y otras cuentas comerciales a pagar	16	13.035.163,20	12.493.711,95
Tesorería y otros activos equivalentes	10	12.156.720,51	13.851.921,63	Otros pasivos corrientes	17	2.362.406,88	1.634.235,73
Total Activo corriente		30.329.485,31	26.087.393,58	Deuda financiera	18	655.780,55	27.811,85
				Total Pasivos corrientes		16.389.239,25	15.046.512,00
Total Activo		35.330.281,92	33.547.646,41	Total Patrimonio neto y pasivo		35.330.281,92	33.547.646,41



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

Cuentas de Resultados Consolidadas de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en euros)

	Nota	2007	2006
Ventas netas	19	44.985.652,52	44.575.640,29
Ingresos por subvenciones		263.980,40	161.113,39
Otros Ingresos		391.531,00	1.331.160,47
Variación de proyectos en curso		-	-137.600,00
Consumos y otros aprovisionamientos		-20.578.039,29	-24.966.513,32
Gastos de Personal	20	-11.300.493,03	-9.483.049,13
Amortizaciones	5 y 6	-818.994,05	-508.844,89
Variación provisiones de tráfico		-97.308,84	-905.318,72
Otros gastos de explotación		-9.084.005,21	-6.626.923,46
Resultado de Explotación		3.762.323,50	3.439.664,63
Ingresos financieros		387.610,66	158.447,95
Gastos financieros		-215.419,76	-40.838,23
Diferencias de cambio		22.305,63	80.527,74
Resultado financiero		194.496,53	198.137,46
Otros resultados procedentes del inmovilizado		178,87	600,00
Resultado antes de impuestos		3.956.998,90	3.638.402,09
Impuesto sobre sociedades	23	-824.613,00	-911.799,87
Resultado del ejercicio		3.132.385,90	2.726.602,22
Resultado atribuible a la Sociedad dominante		2.862.970,90	2.477.087,42
Resultado atribuible a Socios externos		269.415,00	249.514,80
Beneficio básico por acción (en euros)	12	0,1364	0,1337

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

Estados de Flujos de Tesorería Consolidados de los ejercicios terminados el 31
de diciembre de 2007 y 2006
(Expresado en euros)

	2007	2006
Resultado antes de impuestos	3.132.385,90	2.726.602,22
Ajustes por:		
- Amortizaciones, provisiones y subvenciones	545.467,81	832.725,45
- Otros resultados procedente del inmovilizado	(178,87)	(600,00)
Beneficio de explotación antes de variación de capital circulante	3.677.674,84	3.558.727,67
Variación en deudores comerciales y otros	(5.937.292,85)	(4.399.786,67)
Variación en acreedores comerciales y otros	1.516.052,16	7.822.269,69
Tesorería procedente de las actividades operativas	(4.421.240,69)	3.422.483,01
Tesorería procedente de las actividades operativas	(743.565,85)	6.981.210,68
Pagos por adquisición de inmovilizado:		
Material	(397.531,00)	(19.698,79)
Inmaterial	(67.246,64)	(1.116.212,54)
Financiero	(191.448,09)	(6.986,98)
Cobros por venta de Inmovilizado		
Material	258,49	8.220,01
Inmaterial	314,45	-
Financiero	1.979,80	0,48
Tesorería aplicada en actividades de inversión	(653.672,99)	(1.134.677,82)
Adquisición Acciones propias	(363.081,34)	-
Aportación socios externos ampliación capital desembolsada 25% de INYPSA IMC	-	82.908,68
Dividendos de las Sociedades a Socios Externos	(26.560,75)	(198.000,00)
Dividendo ordinario de la Sociedad dominante	(139.644,00)	(170.000,00)
Aumentos /(disminuciones) deuda financiera	231.323,81	(66.144,56)
Tesorería neta aplicada en actividades de financiación	(297.962,29)	(351.235,88)
Aumento /(disminución) neta de tesorería y otros activos equivalentes	(1.695.201,12)	5.495.296,98
Saldo inicial de Tesorería y otros activos equivalentes	13.851.921,63	8.356.572,91
Efectos de las diferencias de cambio sobre tesorería y otros activos equivalentes	-	51,74
Aumento /(disminución) neta de tesorería y otros activos equivalentes	(1.695.201,12)	5.495.296,98
Saldo final de Tesorería y otros activos equivalentes	12.156.720,51	13.851.921,63

INYP SA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2007

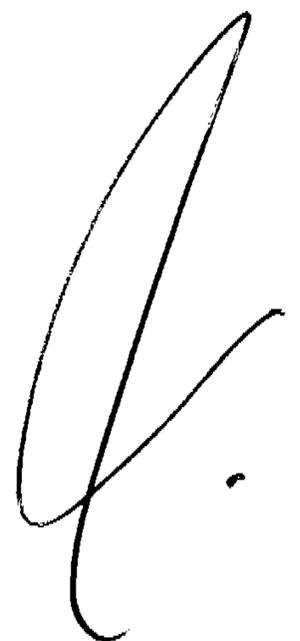
(Expresados en euros)

	Capital Suscrito	Reservas	Diferencias De Conversión	Acciones Propias	Beneficio del ejercicio de la soc. dominante	Total fondos propios	Socios Externos	Total patrimonio neto
Saldo 01.01.06	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	1.500.000,00	-	-	-	-	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)	-	-	-	(1.726.133,35)	82.908,68	(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	1.137,11	-	2.477.087,42	13.581.838,48	134.423,48	13.716.261,96

	Capital Suscrito	Reservas	Diferencias de Conversión	Acciones Propias	Beneficio del ejercicio de la soc. dominante	Total fondos propios	Socios Externos	Total patrimonio neto
Saldo 01.01.07	10.000.000,00	1.103.613,95	1.137,11	-	2.477.087,42	13.581.838,48	134.423,48	13.716.261,96
Distribución de resultado 2007:								
- Dividendos	-	(139.644,00)	-	-	-	(139.644,00)	(26.560,75)	(166.204,75)
- Dotación a Reservas	-	2.477.087,42	-	-	(2.477.087,42)	-	-	-
Adquisición de Acciones Propias	-	-	-	(363.081,34)	-	(363.081,34)	-	(363.081,34)
Aumento de capital	2.000.000,00	(2.000.000,00)	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	(1.629,10)	-	-	(1.629,10)	-	(1.629,10)
Otros aumentos y disminuciones	-	(7.916,74)	-	-	-	(7.916,74)	-	(7.916,74)
Resultado 2007	-	-	-	-	2.862.970,90	2.862.970,90	269.415,00	3.132.385,90
Saldo 31.12.07	12.000.000,00	1.433.140,63	-491,99	-363.081,34	2.862.970,90	15.932.538,20	377.277,73	16.309.815,93

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2007**

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a smaller character, possibly 'L', and a period.

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2007**

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 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

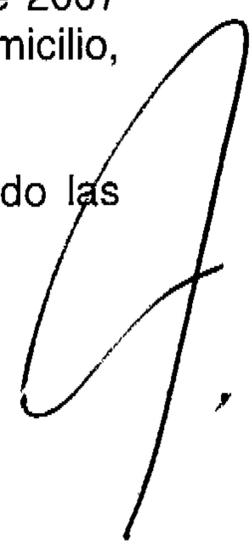
En todo caso, quedan excluidas aquellas actividades sujetas a legislación especial.

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 al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007 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 2007 se han producido las siguientes situaciones y movimientos en el conjunto consolidable:



- Con fecha 13 de septiembre de 2007, Inypsa Internacional Management Contracting, S.A. cambia su denominación por la de Internacional Management Contracting, S.A.
- El 1 de octubre de 2007, se constituye la Sociedad Gama Gestión de Activos y Mantenimiento, S.A.; de la que Inypsa Informes y Proyectos, S.A. suscribe el 100% del Capital Social, que asciende a 60.200 euros.

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 2007.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas por los administradores de la Sociedad dominante en sureunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de marzo de 2008 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, del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007 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 los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2007. 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 2007, se presentan junto a las cifras del ejercicio anterior.

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 2007.

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 2007, 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.

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF y adaptadas por la Unión Europea en las que el Grupo ha aplicado las siguientes medidas:

- NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", y modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros — Información a Revelar sobre el capital". La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros, si bien no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del grupo, o sobre los desgloses relativos a otros epígrafes.
- CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un periodo intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. La aplicación de esta norma no tiene ningún efecto sobre las cuentas del grupo.

El grupo ha optado por no aplicar anticipadamente normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor posterior al 2007 y adoptadas por la Unión Europea y cuya aplicación anticipada estaría permitida.

También ha optado por no aplicar anticipadamente normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor posterior al 2007 y no adoptadas por la Unión Europea, como la NIIF 8 "Segmentos operativos".

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, gastos y flujos de efectivo 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 las adquiridas o constituidas en ejercicios posteriores, el 1 de enero del ejercicio en el que hayan adquirido o constituido.

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 2007, 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 del ejercicio 2007 se encuentran registradas en "Resultado atribuido a Socios Externos" de las Cuenta de Resultados Consolidadas.

3. 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.

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 (IMC, SA) se mantiene valorado a su coste de adquisición, no existiendo otros fondos de comercio.

El fondo de comercio de consolidación no se amortiza, no obstante, la Sociedad dominante analiza el posible deterioro del valor de dicho fondo de comercio. A la fecha no se ha observado ningún deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo no son objeto de reversión posterior.

Se ha registrado como mayor valor de la inversión en IMC 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) Otros activos intangibles

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 2007 se ha concluido el desarrollo de ciertos proyectos comenzados en 2005, por lo tanto se ha comenzado a amortizar esos proyectos. El proyecto iniciado en 2007, no se ha concluido a fecha de cierre, por lo tanto no se ha comenzado a amortizar este proyecto. La fecha estimada de finalización del mismo será en el transcurso del ejercicio 2009. En la nota 5 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 un activo separado. 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:

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

d) Instrumentos financieros

El Grupo determina la clasificación más apropiada para cada inversión financiera en el momento de su adquisición, revisándolo al cierre de cada ejercicio. Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros mantenidos para la negociación: son todos aquellos activos que se hayan adquirido con el propósito principal de generar un beneficio como consecuencia de fluctuaciones en su valor. Los activos figuran a su valor razonable y sus fluctuaciones se registran como gasto e ingreso financiero de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- Clientes y otras cuentas a cobrar (ver nota h).
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: corresponden a las inversiones financieras que el Grupo tiene intención y posibilidad de conservar hasta su finalización, y son contabilizadas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectiva.

- Activos financieros disponibles para la venta: son todos los que no entran dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado en la fecha de cierre. Cuando las inversiones financieras es en el capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

Se evalúa en la fecha de cada cierre del balance si existe evidencia objetiva de si un activo financiero pueda haber sufrido pérdidas por deterioro.

e) Acciones Propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad se valoran al coste de adquisición y se clasifican como menor patrimonio neto.

Las operaciones de adquisición o venta de acciones propias se registran con cargo o abono a patrimonio por los importes pagados o cobrados, respectivamente, por lo que los beneficios o pérdidas, netos de impuestos, derivados de dichas operaciones no tienen reflejo en la cuenta de resultados sino que incrementan o reducen el patrimonio.

f) 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.

g) 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 2007 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 07	Bajas 07
G84215615	INYPSA - SGS - TECNIGRAL	40%		
G84249226	INYPSA - TECNIGRAL	50%		
G84149855	INYPSA - INSERCO	65%		
G84455419	INYPSA - INSERCO II (SALILLAS)	65%		
G84455542	INYPSA - INSERCO III (GURREA)	65%		
G84048222	INYPSA-INFRA. Y ECO PZA11400	50%		
G83065870	INYPSA INFRAEST.ECOLOGIA II /UTE	50%		
G96969274	INYPSA-APIMA II / UTE	70%		
G97361653	UTE D.O. VILLENA	70%		
G97210140	UTE/MS INGENIEROS E INYPSA S.L	50%		
G83430314	INYPSA MS GRANELL	38%		
G83419283	ARVE-2002 - UTE	50%		
G83342683	INYPSA Y PAYD INGENIEROS UTEII	50%		
G34202705	INYPSA-PAYD INGENIEROS UTE I	50%		
G84129949	ARVE-2004-UTE	37%		
G84696202	INYPSA - ALG	50%	X	
G84749365	DENGA-INYPSA	50%	X	
G84880087	INCOSA-INYPSA-GTT UTE	33,33%	X	
G84769678	INYPSA-KV CONSULTORES UTE	50%	X	
G84656040	INYPSA-BHEFSAN UTE	70%	X	
G99093411	UTE PROJECT MANAGEMENT LOCAL	42,5%	X	
G64332604	INYPSA-EGI UTE	50%	X	
G84954445	REJAS-VALDEBEBAS	40%	X	
G85098341	INYPSA-INCATEMA	50%	X	
G85168169	INYPSA-IBERINSA	50%	X	
G85021129	DAJABON	50%	X	
G85066256	CAMPO DALIAS	14%	X	
G85297802	CUEVAVALIENTE E INYPSA	50%	X	
G85167435	UTE DESALADORA	15%	X	

Adicionalmente, la Sociedad participa en tres UTES de reciente creación que no han tenido actividad en el ejercicio.

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

h) Clientes y otras cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen por su valor razonable, menos aquellas provisiones para pérdidas por deterioro cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se adeudan. La variación de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

i) Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables se reconocen por su valor razonable cuando se considera que existe seguridad razonable de que la subvención se cobrará y que se cumplirán adecuadamente las condiciones previstas al otorgarlas por el organismo competente.

Las subvenciones afectas a la adquisición de inmovilizado se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

Las operaciones relacionadas con los saldos a pagar a largo plazo a entidades oficiales en razón de devolución de préstamos subvencionados sin intereses otorgados para determinados proyectos, no están regulados expresamente por lo que se considera aplicable la consideración de dichos préstamos como ayudas públicas tal y como se indica en el párrafo 37 de la NIC 20.

j) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

En el Balance de Situación Consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican en función del período estimado de realización, es decir, como corrientes los que se espera realizar en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la sociedad, o dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha del Balance de Situación Consolidado y como no corrientes los que no cumplen las condiciones anteriores.

k) 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.

l) 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 medio ponderado de acciones emitidas, sin incluir las acciones existentes en autocartera.

m) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda funcional

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las sociedades del grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la sociedad opera. La moneda funcional de todas las sociedades es el euro, a excepción de Inypsa Maroc, SA.

Transacciones y saldos

La Sociedad tiene suscritos contratos de seguro de cambio para las operaciones de ciertos contratos internacionales.

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 o al tipo de cambio asegurado.

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.

Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

Para Inypsa Maroc, SA los resultados y su situación financiera se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten a moneda de presentación utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de las cuentas anuales.
- Las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias se convierten utilizando el tipo de cambio medio anual.
- La diferencia se registra con signo positivo o negativo, según corresponda, en los fondos propios del balance consolidado en el epígrafe "Diferencias de conversión".

n) Provisiones para otros pasivos y gastos

Las provisiones se reconocen cuando:

- El grupo tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado;
- es probable que el grupo tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos para cancelar la obligación; y
- el importe puede estimarse de manera fiable la deuda correspondiente.

o) Reconocimiento de Costes e Ingresos en Proyectos

El grupo 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 "Clientes y otras cuentas comerciales a cobrar" (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 "Clientes y otras cuentas comerciales a cobrar".

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.

4. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

La sociedad dominante ha registrado como fondo de comercio en sus cuentas consolidadas la diferencia entre el coste de adquisición de IMC, SA y el importe de la parte proporcional del valor razonable que se corresponde con los fondos propios de la misma en la fecha de adquisición.

Según el acuerdo de adquisición, se compró el 70% de la participación en 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 IMC, SA, estimadas 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, se registró el valor de adquisición de la participación por un importe 3.916 miles de euros, generándose a 31 de diciembre de 2006 un fondo de comercio en la consolidación de 3.897 miles de euros. Dado que, durante el ejercicio 2007, no se han alcanzado los hitos marcados en el convenio de inversión, el pago adicional previsto para el ejercicio y que ascendía a 2.869 miles de euros no se ha realizado y en consecuencia el fondo de comercio de consolidación se ha reducido en el mismo importe hasta alcanzar los 1.029 miles de euros.

5. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Los detalles de los movimientos de este capítulo del Balance de Situación Consolidado de los ejercicios 2006 y 2007 son los siguientes:

	Saldo a 31.12.06	Altas o dotaciones	Traspasos o cancelaciones	Saldo a 31.12.07
Coste:				
Investigación y desarrollo	2.360.123,12	391.531,00	-	2.751.654,12
Aplicaciones informáticas	618.650,50	6.000,00	(258,49)	624.392,01
Total coste	2.978.773,62	397.531,00	(258,49)	3.376.046,13
Amortización acumulada	(851.099,32)	(591.523,54)	-	(1.442.622,86)
Valor neto contable	2.127.674,30			1.933.423,27

	Saldo a 31.12.05	Altas o dotaciones	Traspasos 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			2.127.674,30

En el curso del ejercicio 2007 la sociedad dominante ha proseguido con el desarrollo de los proyectos iniciados en el ejercicio 2005. Durante el ejercicio 2007, la dependiente IMC, S.A. ha comenzado un proyecto nuevo. La situación al cierre del ejercicio es la siguiente:

Proyecto	Fases Realizadas	Pendiente de Realización	Finalización Prevista	Presupuesto	Costes Incurridos	Amort. Acum.	Saldo
SIPG (Sistema Integral de Producción Gráfica) (1)	Completado	N/A	N/A	1162	1.102	(304)	798
SEM (Sistema de Evaluación y Monitorización) (2)	Completado	N/A	N/A	773	758	(274)	484
SIC (Sistema Integrado de Información Corporativa) (3)	Completado	N/A	N/A	868	789	(272)	517
CIPPTE (Sistema Constructivo de Paneles Prefabricados de Hormigón, aplicables a países en vías de desarrollo)	- Diseño del Sistema	- Desarrollo del Sistema - Construcción - Validación	2009	205	105	0	105

(1) y (2) Algunos submódulos se han empleado en proyectos de la Sociedad.

(3) 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	-	354.668	2 años	7 años
Total SIC			167.515	354.668		
Ministerio de Industria	2006	SIPG	133.564	-	N/A	N/A
Ministerio de Industria	2007	SIPG	65.233	-	N/A	N/A
CDTI	2006	SIPG	-	379.777	2 años	7 años
Total SIPG			198.797	379.777		
Ministerio de Industria	2007	CIPPTE	11.946	65.705	3 años	10 años
Total CIPPTE			11.946	65.705		

El importe totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2007 asciende a 410.866 euros.

6. INMOVILIZADOS MATERIALES

Los detalles de los movimientos de este capítulo en el Balance de Situación Consolidado en los ejercicios 2006 y 2007 son los siguientes:

	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.07
Terrenos y construcciones	919.875,62	-	-	919.875,62
Otras instal., utillaje y mobiliario	1.288.913,30	-	(39.159,85)	1.249.753,45
Otro inmovilizado	3.479.150,29	67.246,64	(139.483,92)	3.406.913,01
Inversiones:	5.687.939,21	67.246,64	(178.643,77)	5.576.542,08
Amortizaciones:	(4.300.825,71)	(227.470,51)	178.508,19	(4.349.788,03)
Valor neto contable:	1.387.113,50			1.226.754,05

	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.06
Terrenos y construcciones				
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)	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			1.387.113,50

El importe totalmente amortizado correspondiente al inmovilizado material al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.611.449 euros.

7. INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos de este capítulo del Balance de Situación Consolidado durante los ejercicios 2006 y 2007 son los siguientes:

	Saldo al 31.12.06	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.07
Valores mobiliarios	23,84	765.792,34	-	765.816,18
Depósitos y fianzas	47.952,74	1.800,00	(3.779,80)	45.972,94
Total	47.976,58	767.592,34	(3.779,80)	811.789,12

	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.06
Depósitos y fianzas				

El epígrafe de valores mobiliarios a largo plazo recoge la inversión del 6% en el capital de Autopistas de Castilla la Mancha, CESA, sociedad de nueva creación que no cotiza en Bolsa. Dicha sociedad ha iniciado su actividad como concesionaria de autopistas a principios del ejercicio 2008. A 31 de diciembre de 2007 presenta un capital social de 12.763 miles de euros. La Sociedad tiene pendiente de desembolsar el 75% del capital. La participación figura valorada a su valor razonable que se corresponde con el coste de adquisición.

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.

8. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS COMERCIALES A COBRAR

El detalle de los Clientes y otras cuentas comerciales a cobrar a 31 de diciembre de 2006 y 2007 es como sigue:

	2007	2006
Cientes por ventas y servicios, fuera del Grupo	15.407.833,42	12.268.016,24
Deudores por producción facturable	11.098.044,13	7.043.474,80
Anticipos de clientes	(7.381.651,86)	(6.032.332,54)
Total	19.124.225,69	13.279.158,50
Provisiones	(1.269.226,83)	(1.171.917,99)
Total Valor Neto	17.854.998,86	12.107.240,51

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.

9. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

El detalle de Otros activos no corrientes al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es como sigue:

	2007	2006
Otros deudores	20.564,17	83.976,38
Anticipos a proveedores	177.201,77	36.112,06
Gastos anticipados	120.000,00	8.143,00
Total Valor Neto	317.765,94	128.231,44

10. TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS EQUIVALENTES

El detalle de Tesorería y otros activos equivalentes al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es como sigue:

	2007	2006
Inversiones financieras	5.018.152,34	4.325.388,35
Tesorería	7.138.568,17	9.526.533,28
Total	12.156.720,51	13.851.921,63

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

11. PATRIMONIO NETO

El detalle y movimientos del patrimonio neto del Grupo durante los ejercicios 2006 y 2007 se incluyen en los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados adjuntos.

Capital suscrito

El capital social de la Sociedad Dominante asciende a 12.000.000 de euros, estando totalmente suscrito y desembolsado, constituido por 24.000.000 de acciones al portador de 0,50 euros de valor nominal cada una de cada una de ellas.

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 27 de junio de 2007 se acordó un aumento del capital social, de 10.000.000 € a 12.000.000 €, con cargo a reservas voluntarias, emitiendo 4.000.000 de nuevas acciones, de valor nominal 0,50 € cada una, que serán asignadas gratuitamente a los anteriores accionistas a razón de una nueva por cada cinco antiguas.

Dichas acciones han sido admitidas a cotización oficial en las bolsas de Madrid y Barcelona con fecha 11 de octubre de 2007.

La Sociedad Dominante 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 ampliación de la normativa vigente sobre participaciones significativas (que obliga a comunicar, con carácter general, participaciones significativas superiores al 5% del capital), y por la información que facilita Iberclear, que la Sociedad recaba con ocasión de la celebración de sus juntas generales de accionistas.

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

Accionista	% Participación
Doble A Promociones, S.A.	17,79%
María Paz Pérez Aguado	24,94%
Promociones Keops, S.A.	23,99%
Servicios Inmobiliarios Aviles, S.L.U.	5,38%
Reverter 17, S.L.	5,33%

Las participaciones directas o indirectas al 31 de diciembre de 2007 que posee cada uno de los consejeros de la Sociedad dominante a título personal, son las siguientes:

Consejeros	Nº Acciones			%
	Directas	Indirect.	Total	s/Capital Social
Lazcano Acedo, Juan Fco.	45.360	0	45.360	0,189
Gómez Puyuelo, Fco Javier	0	715.920	715.920	2,983
Suñol Trepal, Rafael	261	0	261	0,001
Pérez del Pulgar Barragán, José Luis	1.200	0	1.200	0,005
Doble A Promociones, S.A.	4.269.600	0	4.269.600	17,790
Leonardo Sanchez Heredero	0	5.757.600	5.757.600	23,990
Reverter 17, SL	1.280.160	47.760	1.327.920	5,533
Total	5.596.581	6.521.280	12.117.841	50,491

A 31 de diciembre de 2007 estaban representadas en el Consejo de Administración 12.117.841 acciones, es decir, el 50,491% del total de acciones.

Con fecha de 27 de junio de 2007 la Sociedad Dominante celebró la Junta General Ordinaria de Accionista, en el curso de la cual se aprobaron la aplicación de los resultados de la Sociedad dominante correspondientes al ejercicio de 2006 respectivamente como se indica en los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado adjunto.

Reservas

El detalle de Reservas al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es el siguiente:

	2007	2006
Reserva legal sociedad dominante	1.363.077,38	1.127.323,72
Reservas voluntarias sociedad dominante	1.822,41	17.860,62
Reserva indisponible redenominación capital social	5.060,52	5.060,52
Otras reservas	63.180,32	(46.630,91)
Total	1.433.140,63	1.103.613,95

a) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dominante está obligada 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

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los Gastos de Investigación y Desarrollo, la Sociedad no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

Durante el ejercicio 2007, junto con los resultados obtenidos en el ejercicio precedente 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) Otras reservas

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 a 2006, según los siguientes detalles:

	Filial	31.12.07	31.12.06
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)	(196,34)
	EURHIDRA	(1.965,32)	(1.965,32)
	INYPSA MAROC	(8.892,47)	(8.892,47)
Resultado 2006	I2T	-	-
	EURHIDRA	(1.684,45)	-
	INYPSA MAROC	(8.765,81)	-
	IMC (antes INYPSA IMC)	120.261,49	-
	TOTAL	63.180,32	(46.630,91)

Acciones Propias

La Sociedad dominante posee autocartera por valor de 363.081 euros, registrada minorando el patrimonio neto del balance de situación adjunto. La autocartera se compone de 72.900 acciones adquiridas a un valor de 4,98 euros, representando el 0,30% del capital social. La Sociedad dotará la reserva indisponible correspondiente a esta autocartera con cargo a los resultados del ejercicio 2007.

El objetivo de la posesión de estas Acciones Propias por parte de la Sociedad es favorecer la liquidez y regularidad en la cotización del valor.

El movimiento habido de Acciones Propias durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente, expresado en número de acciones compradas y vendidas:

	01.01.07	Altas	Bajas	31.12.07
Acciones Propias	-	1.216.594	(1.143.694)	72.900

El resultado obtenido por la Sociedad por estas compras y ventas de Acciones Propias durante el ejercicio 2007 ha sido poco significativo.

Resultado atribuible a la Sociedad dominante por Sociedad

El detalle de la aportación de las Sociedades Consolidadas al resultado para los ejercicios 2006 y 2007 es el siguiente:

	2007	2006
INYPISA	1.948.285,25	1.895.536,52
I2T	-	-
EURHIDRA	87.790,39	8.115,51
INYPISA MAROC	(8.550,62)	(8.765,81)
IMC (antes INYPISA IMC)	817.199,17	582.201,20
GAMA	18.246,71	-
Total	2.862.970,90	2.477.087,42

Distribución de Resultados de la Sociedad Dominante

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá la siguiente distribución del resultado:

	2007	2006
Reserva legal	230.647,00	235.753,70
Reserva para acciones propias	363.081,34	-
Reserva voluntaria	1.712.742,66	1.982.139,00
Dividendos	-	139.644,30
Total	2.306.471,00	2.357.537,00

Socios Externos

El detalle de la partida de Socios Externos a 31 de diciembre de 2006 y 2007 es el siguiente:

31.12.07						
	Capital	Reserv.	Rdos.	Div entregado a cuenta	Accionistas desembolsos no exigidos	Total
	Soc.Ext.	Soc. Ext.	Soc.Ext.	Soc.Ext.	Soc.Ext.	
INYPISA IMC	300.000,00	32.174,23	269.415	-	(224.311,50)	377.277,73

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.	
INYPISA IMC	300.000,00	7.220,18	249.514,80	(198.000,00)	(224.311,50)	134.423,48

12. BENEFICIO NETO POR ACCIÓN

A 31 de diciembre de 2006 y 2007 el cálculo del promedio ponderado de acciones disponibles es el siguiente:

	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31.12.07	Acciones Ordinarias a 31.12.07	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31.12.06	Acciones Ordinarias a 31.12.06
Total acciones emitidas	21.063.014	24.000.000	18.528.767	20.000.000
Acciones propias	(72.000)	(72.000)	-	-
Total acciones disponibles	20.991.014	23.928.000	18.528.767	20.000.000

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

	2007	2006
Resultado del ejercicio, en euros	2.862.970,90	2.477.087,42
Promedio ponderado de acciones disponibles ordinarias	20.991.014	18.528.767
Beneficio por acción ordinaria, en euros	0,1364	0,1337

13. SUBVENCIONES DE CAPITAL

Los detalles y los movimientos de este capítulo durante el ejercicio 2006 y 2007 son los siguientes:

	Saldo al	Altas	Bajas por	Aplicac.	Saldo al
	31.12.06		Devoluc.	A Rdos	31.12.07
Subvenciones	453.910,06	11.946,40	(723,28)	(101.878,61)	363.254,57

	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

Las subvenciones han sido concedidas por distintos organismos públicos como ayuda a los proyectos de desarrollo (ver nota 5).

14. OTROS PRÉSTAMOS Y PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle del epígrafe Otros Préstamos y Pasivos no Corrientes es el siguiente:

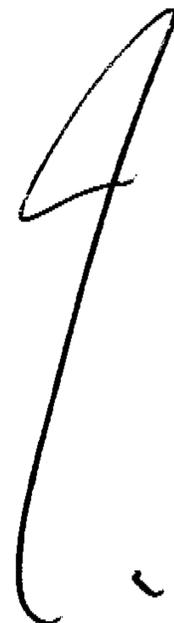
	2007	2006
Desembolsos pendientes sobre otros valores mobiliarios no corrientes	574.344,00	-
SalDOS a pagar a Organismos oficiales	1.451.215,19	800.257,90
Pagos adicionales participaciones de IMC (Nota 4)	-	3.285.496,86
Total	2.025.559,19	4.085.754,76

El saldo de Desembolsos pendientes sobre otros valores a largo plazo corresponde al capital suscrito no desembolsado de la participación en la Sociedad AUTOPISTAS DE CASTILLA LA MANCHA, C.E.S.A. registrada en el epígrafe de Inversiones financieras (Nota 7)

El saldo a pagar a Organismos oficiales corresponde al importe pendiente de pago de los préstamos subvencionados sin intereses recibidos para fomentar la actividad de Investigación y Desarrollo del Grupo (Nota 5).

Los importes que vencen anualmente de los saldos a pagar a Organismos oficiales deudas a largo plazo, por año de vencimiento y expresados en euros son los siguientes:

<u>Ejercicio</u>	<u>Euros</u>
2011	242.971,02
2012	242.971,02
2013	252.357,48
2014	252.357,48
2015	146.371,48
2016	92.623,50
2017	145.823,63
2018	66.353,03
2019	9.386,53
	<hr/>
	1.451.215,19



15. PASIVOS POR IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES

El detalle de los Pasivos por impuestos sobre sociedades al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es el siguiente:

	2007	2006
Por impuesto sobre sociedades del ejercicio (Nota 23)	335.888,62	890.752,47

16. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS COMERCIALES A PAGAR

El detalle de los Proveedores y otras cuentas comerciales a pagar al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es como sigue:

	2007	2006
Deudas por compras o prestación de servicios	12.707.859,90	12.493.711,95
Deudas representadas por efectos a pagar	327.303,30	-
Total	13.035.163,20	12.493.711,95

17. OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle de Otros Pasivos Corrientes al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es el siguiente:

	2007	2006
Administraciones públicas	816.811,96	796.118,97
Otras deudas	763.660,48	241.309,36
Remuneraciones pendientes de pago	781.934,44	596.807,40
Total	2.362.406,88	1.634.235,73

El detalle de las Administraciones Públicas es como sigue:

Hacienda Pública acreedora	2007	2006
Por IVA	274.384,18	319.267,86
Por retenciones IRPF	213.995,60	318.628,49
Por préstamos a devolver (nota 5)	147.604,52	-
Subtotal	635.984,30	637.896,35
Seguridad Social acreedora	180.827,66	158.222,62
Total	816.811,96	796.118,97

Dentro del saldo de Otras deudas a 31 de diciembre de 2007 se incluye el importe pendiente de pago a corto plazo, por la adquisición de la participación en la sociedad dependiente IMC, que asciende a 243 miles de euros.

18. DEUDA FINANCIERA A CORTO PLAZO

El detalle de este capítulo del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es como sigue:

	En euros	
	2007	2006
Leasing	-	16.369,79
Otros créditos	655.780,55	11.442,06
Total	655.780,55	27.811,85

19. 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 los ejercicios 2006 y 2007 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 2007.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Miles de Euros)											
	Desarrollo Territorial y Social	%	Ingeniería Civil	%	Servicios	%	DIP / Suministros	%	Otros	%	Total
VENTAS Externas	8.074	100%	13.392	100%	2.900	100%	16.355	100%	4.265	100%	44.986
Margen de Contribución	768	10%	1.925	14%	501	17%	1.515	9%	994	23%	5.662
OTROS INGRESOS/Gtos Corporativos		0%		0%		0%		0%		0%	0%
Beneficio después de impuestos	768	10%	1.925	14%	501	17%	1.515	9%	(1.846)	(43%)	2.863
<i>A nivel de balance no existe distribución por segmentos de negocio.</i>											

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS (Miles de Euros)			
	NACIONAL	UE	NO UE
VENTAS Externas	27.806	2.542	14.666
<i>Inversiones y Activos empleados no diferenciado.</i>			
			TOTAL
			44.986



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
<i>A nivel de balance no existe distribución por segmentos de negocio.</i>											

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



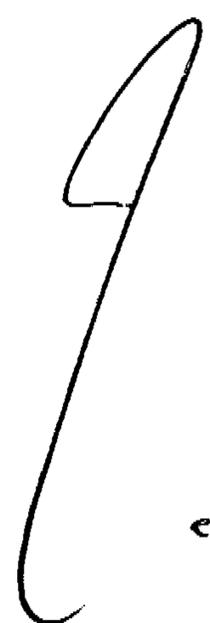
20. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal incurridos durante los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2006 y 2007, es como sigue:

	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	9.400.871,50	7.764.344,51
Seguridad social y otras cargas sociales	1.899.621,53	1.718.704,62
Total	11.300.493,03	9.483.049,13

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

	Número de Personas					
	2007			2006		
	Total	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	7	7	-	8		8
Titulados y personal de alta cualificación	89	65	24	60	21	81
Administrativos	85	65	20	44	38	82
Operarios	81	41	40	52	8	60
Total	262	178	84	164	67	231



21. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las principales transacciones efectuadas en monedas no Euros en los ejercicios 2006 y 2007 se detallan a continuación, en miles de euros:

	2007	2006
Ventas	7.787	-
Compras	3.381	3.771

22. AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad dominante y sus dependientes han presentado avales para el buen fin de sus proyectos en curso de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros
En euros	20.534.316
En moneda extranjera	8.012.442

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 2007.

23. 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.

	2007	2006
Resultado contable del periodo	4.029.133,40	3.638.403
Diferencias Permanentes		
Diferencias por reinversión	149.956,00	149.956,00
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	745.105,00	571.623,00
Con origen en ejercicios anteriores	(561.303,00)	(616.348,00)
Aplicación Bases Imponibles Negativas		
Resultado fiscal del ejercicio	4.362.891,40	3.743.634,00
Tipo impositivo (32,5% en 2007 y 35% en 2006)	1.417.939,86	1.310.272,00
Deducciones	(555.587,00)	(115.292,00)
Cuota líquida	862.352,86	1.194.980
Pagos a cuenta por doble Imposición	37.739,86	283.180,00
Impuesto sobre sociedades a pagar	824.613,00	911.800,00
Retenciones y pagos a cuenta	(484.388,52)	-
Impuesto pagado en el extranjero	(4.335,86)	(21.047,53)
Hacienda pública acreedora por IS	335.888,62	890.752,47

Las Sociedades tienen 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.

24. EXPOSICIÓN AL RIESGO FINANCIERO

Las actividades que el Grupo desarrolla están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo.

- *Riesgo de mercado*

La compañía está expuesta al riesgo de mercado fundamentalmente por las variaciones en los precios de los tipos de cambio de divisas.

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. 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.

- *Riesgo de crédito*

Los saldos de las partidas de clientes y otras cuentas comerciales a cobrar, inversiones financieras corrientes y efectivo son los principales activos financieros del Grupo reflejando, en el caso de que la contraparte tercera no cumpliera con las obligaciones en las que se han comprometido, la máxima exposición al riesgo de crédito.

El riesgo más relevante en estos activos es el riesgo de incobrabilidad, ya que, a) puede llegar a ser relevante cuantitativamente en el desarrollo de una obra o prestación de servicios; b) no estaría bajo el control de la sociedad. Igualmente, el riesgo de mora se considera poco significativo en estos contratos y, generalmente asociado con problemas de carácter técnico, es decir, asociado al propio riesgo técnico del servicio prestado, y por tanto, bajo el control de la Compañía.

El Grupo desarrolla una parte muy importante en el exterior. Dichas actividades están expuestas a posibles incertidumbres económicas, sociales y políticas. Cambios inesperados en estos países podrían ocasionar retrasos en los proyectos que se están realizando. Los proyectos están financiados por Organismos Internacionales (Unión Europea, Fondo Monetario Internacional, etc...) de reconocida solvencia, lo que reduce considerablemente el riesgo de incobrabilidad.

- *Riesgo de liquidez*

La política de liquidez y financiación del Grupo tiene como objetivo asegurar que la compañía mantiene disponibilidad de fondos suficientes para hacer frente a sus compromisos financieros.

- *Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo*

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos a largo plazo. El Grupo no cuenta con deudas remuneradas a largo plazo, por lo que este riesgo es inexistente.

25. COMPROMISOS ADQUIRIDOS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

No existen compromisos adquiridos y otros pasivos contingentes a 31 de diciembre de 2006 y de 2007.

26. 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 2007 se han realizado las siguientes operaciones entre los administradores y la Sociedad:

- Grupo Inmobiliario Delta SA: prestación de servicios de ingeniería en cuantía de 634.614 € ; indirectamente (a través de Parcesa, Parques La Paz SA) prestación de servicios de ingeniería en cuantía de 137.808 €.
- D. Javier Gómez Puyuelo (indirectamente, a través de SOL Services on line S.A.): recepción de servicios de gestión en cuantía de 286.256 €.
- D. José Luis Pérez del Pulgar Barragán: recepción de servicios de asesoría jurídica en cuantía de 18.030 €.
- 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.



27. RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La retribución total devengada por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2006 y 2007 han ascendido aproximadamente a 475 y a 490 mil euros, respectivamente, en concepto de asistencia al Consejo.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido durante 2006 y 2007 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.

28. 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.

29. 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 2007 a provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

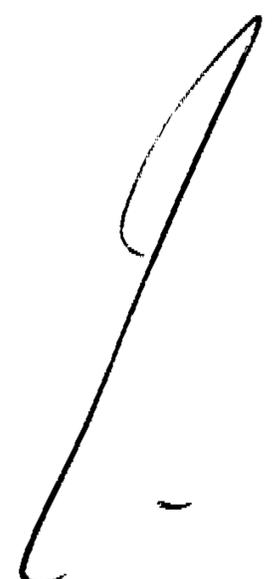
30. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES

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 2007 en concepto de servicios de auditoría, asciende a 29.600 euros (28.400 euros en el ejercicio 2006), sin incluir gastos.

31. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante los primeros meses del ejercicio 2008, INYPSA ha iniciado los trámites para el cierre de la filial INYPSA Maroc.

Finalmente, el pasado 13 de Marzo de 2008 se ha firmado la liquidación del convenio firmado en marzo de 2006 entre IBADESA EXPORTACIONES Y SERVICIOS, SA e INYPSA referente a la compra de la filial IMC. Dicho convenio ha sido sustituido por un nuevo contrato que regirá la relación entre IBADESA EXPORTACIONES Y SERVICIOS, SA e IMC.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'I' followed by a smaller character, possibly 'A' or 'S', and a horizontal line underneath.

ANEXO I

*Inypsa Informes y Proyectos S.A. y Sociedades DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2007*

Detalle de las Sociedades que componen el grupo al 31 de diciembre de 2007

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. (I2T) Europea de Recursos Hidráulicos, S.A. (Eurhidra) Inypsa Maroc, S.A. International Management Contracting, S.A. (IMC) (antes Inypsa IMC) Gama Gestión de Activos y Mantenimiento, S.A. (Gama)	C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid) C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid) C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid) 18 Rue Mahatma Ghandi RC nº 09 (Tanger) C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid) C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid)	Informática Ingeniería Ingeniería Dirección integrada de proyectos Ingeniería	100% 100% 100% 70% 100%

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) C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid) 18 Rue Mahatma Ghandi RC nº 09 (Tanger) C/ General Díaz Porlier 49 (Madrid)	Informática Ingeniería Ingeniería Dirección integrada de proyectos	100% 100% 100% 70%

Este anexo debe ser leído junto con las notas 1 y 31 de las Cuentas Anuales Consolidadas de las cuales es parte integrante.



FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las anteriores cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el día 26 de marzo de 2008. Estas cuentas anuales consolidadas van extendidas en 42 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

D. Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

D. Luis Solera Gutiérrez
REVERTER 17 S.A.

D. Ladislao de Arriba Álvarez

D. Fco. Javier Gómez Puyuelo

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

D. Leonardo Sánchez Heredero

D. Rafael Suñol Trepal

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

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO INYPSA
DEL EJERCICIO 2.007

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS.

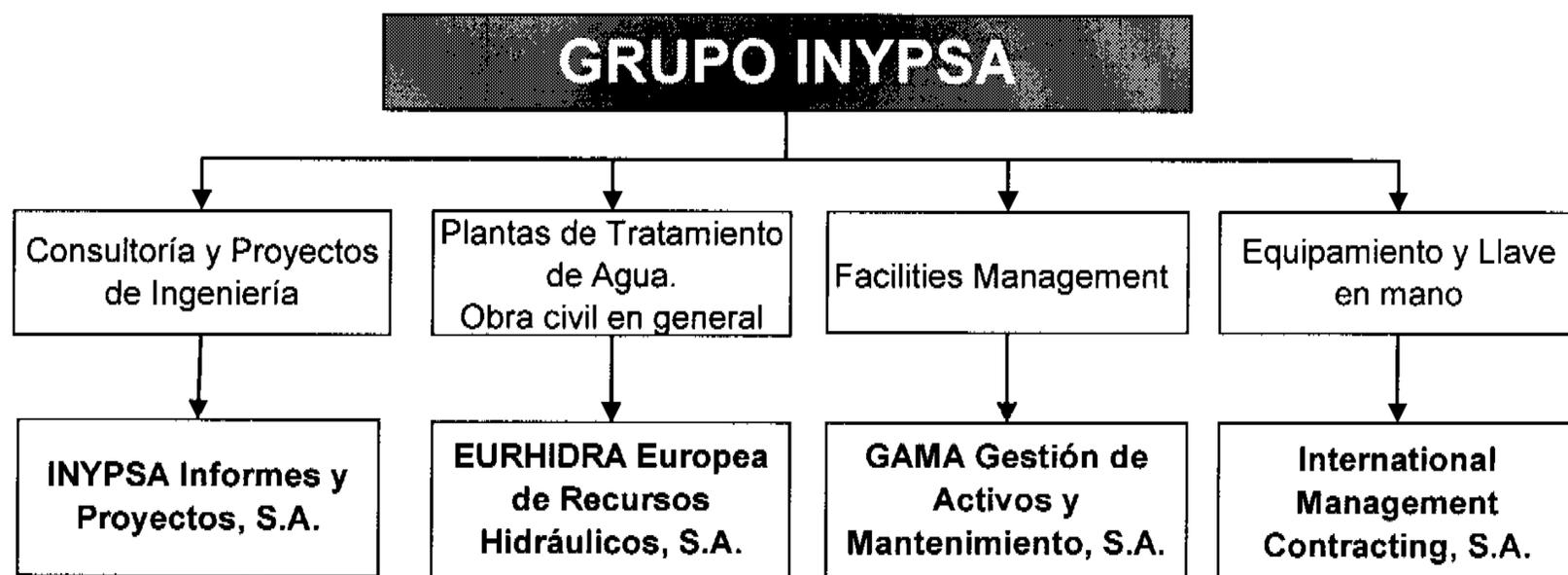
Durante el ejercicio 2007, el Grupo Empresarial se ha visto reforzado con la constitución de una nueva sociedad: GAMA GESTIÓN DE ACTIVOS Y MANTENIMIENTO, S.A. de la que INYPSA Informes y Proyectos, S.A. ha suscrito el 100% del Capital Social. Con esta nueva incorporación se pretende diversificar la actividad empresarial del Grupo INYPSA, accediendo a nuevas oportunidades de negocio.

GAMA Gestión de Activos y Mantenimiento, S.A. tiene por objeto, entre otras, las siguientes actividades:

- Gestión y operación de instalaciones, inmuebles e infraestructuras (Facilities Management).
- Mantenimiento integral de instalaciones.
- Servicios generales de soporte y funcionamiento de organizaciones, inmuebles e infraestructuras, incluyendo logística y handling, transporte, mensajería, etc.
- Servicios de limpieza y conservación de infraestructuras, inmuebles, edificios, oficinas, espacios urbanos, montes y jardines.

Con la constitución de esta nueva sociedad, la estructura del Grupo INYPSA queda definida de la siguiente manera:





2. **MAGNITUDES FINANCIERAS**

La evolución del negocio durante este ejercicio ha llevado a crecimientos importantes en las magnitudes más importantes de la sociedad. Así al cierre del ejercicio 2007, la evolución de la contratación y la cartera de pedidos del Grupo INYPSA., en relación a las del ejercicio anterior, ha sido:

- **Contratación:** la contratación del Grupo durante 2007 ha alcanzado los 78.396 miles de euros, lo que supone un incremento del 45 % con respecto a las cifras obtenidas en el mismo periodo del pasado ejercicio.

Los principales contratos que han contribuido a este incremento han sido:

- Adjudicación de la concesión de un aparcamiento semirobotizado de 315 plazas en Santa Coloma de Gramanet (Barcelona). Dicha adjudicación supone un hito importante en el desarrollo y potenciación del negocio de las concesiones.
- Durante el primer semestre del presente ejercicio, Inypsa recibe la adjudicación en UTE del proyecto "Servicios de explotación de las estaciones depuradoras de las aguas residuales de la ciudad de Madrid. Lote cinco: Rejas y Valdebebas". El importe total del proyecto, es de seis millones de euros por dos años y ampliable a otros dos.

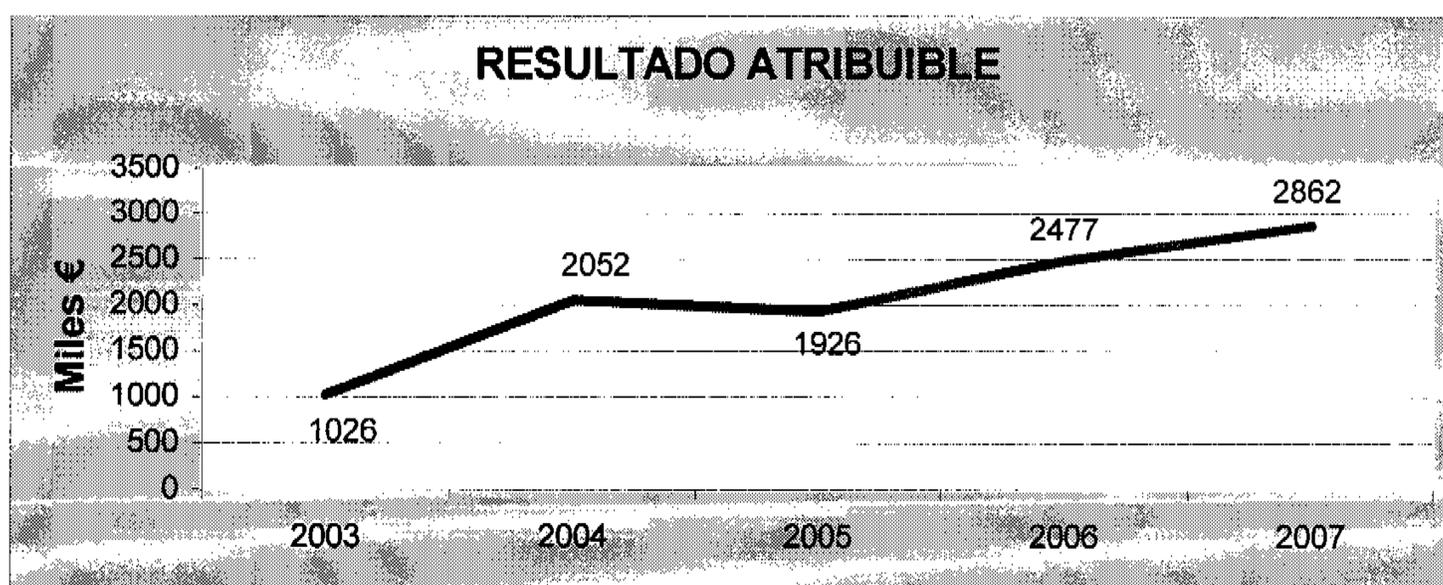
- Adjudicación en UTE (con SANDO y VEOLIA) del contrato para la realización del proyecto: "Obra y Explotación de la desaladora de Campo de las Dalias (Almería), licitado por ACUAMED (Ministerio de Medio Ambiente) por un montante de 148 millones de euros.

La adjudicación de estos dos últimos contratos constituye un importante avance en nuestra posición en el mercado nacional de plantas de tratamiento de agua.

- Adjudicación, junto con ALDESA, ALVAC, AZVI y SANDO, del contrato de concesión de obras públicas para la "Conservación y Explotación del Tramo: Puerto Lápice – Venta Cardenas; Autopista A-4, P.K. 138,0 al 245,0", licitado por el Ministerio de Fomento, Secretaría de Estado de Infraestructuras y Planificación, por un montante total de 319 millones de euros.
- Nuestra presencia internacional se ha visto asimismo reforzada gracias a la concesión del proyecto "Maternidad Lucrecia Paim", en Angola, con un importe total de cuatro millones de euros.
- **Cartera pendiente de producir:** se ha incrementado, de manera global, un 26%, hasta alcanzar los 157 miles de euros.

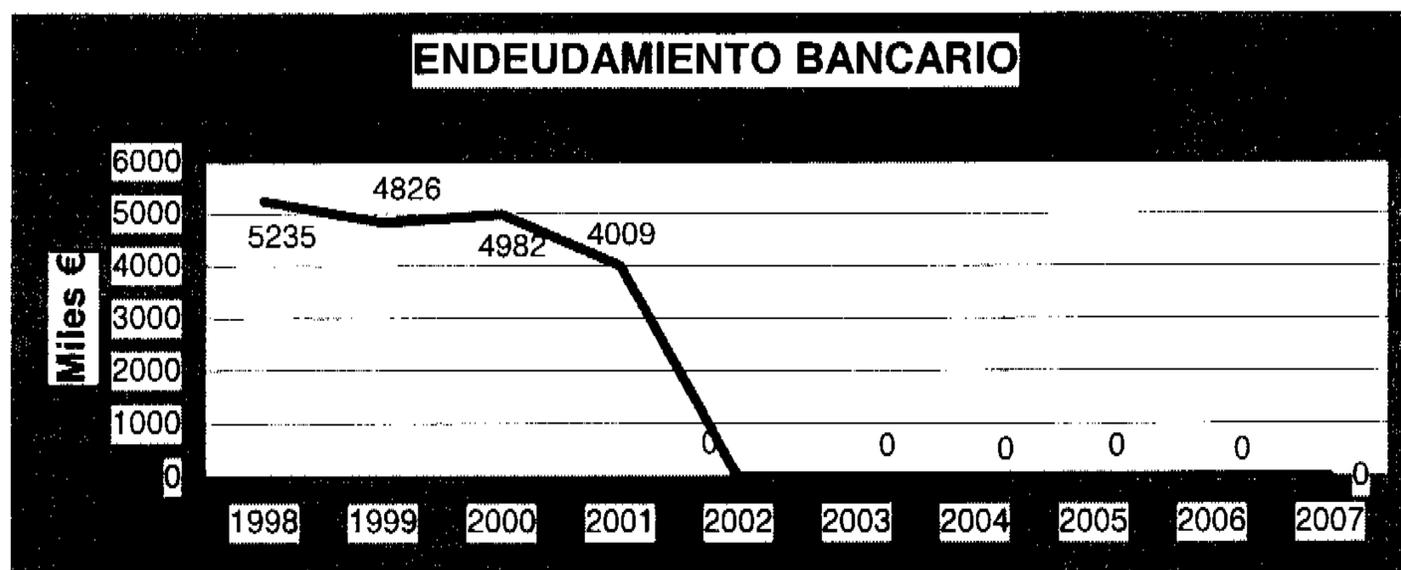
Es importante destacar que, dentro de esta cartera, el 53% son proyectos que se desarrollan en el exterior, lo que pone de manifiesto la vocación exportadora existente en la compañía.

Esto ha provocado que el **Resultado Atribuible al Grupo** se haya visto incrementado en un 15,5.% respecto al resultado obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, hasta alcanzar el importe de 2.862 miles de euros.



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

- **Fondos Propios** de la Sociedad representan el 46 % del activo, alcanzando los 16.309 miles de euros.
- Se continúa, por sexto período consecutivo, en situación de **deuda nula con entidades bancarias**.



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

El Grupo INYPSA continúa con su línea de inversiones en I+D+i emprendida en 2004. A lo largo de estos cuatro años, se ha obtenido el apoyo del Ministerio de Industria dentro del ámbito de su Programa PROFIT, así como del CDTI.

Es importante señalar que, a lo largo del ejercicio 2007, la filial IMC ha sido merecedora del apoyo por parte del Ministerio de Industria, en relación a un proyecto de I+D+i presentado conjuntamente con otros socios tecnológicos, dentro del programa .

4. **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.**

Durante los primeros meses del ejercicio 2008, INYPSA ha iniciado los trámites para el cierre de la filial INYPSA Maroc.

Por otro lado, INYPSA Informes y Proyectos. S.A. ha firmado recientemente un contrato de liquidez con el intermediario financiero Alpha Finanzas AV, S.A. Este contrato, que inicialmente tiene un

periodo de vigencia de 12 meses, se firma con el objetivo de favorecer la liquidez y regularidad en la cotización del valor, en el marco de los límites establecidos en la autorización otorgada con tal propósito por la Junta General de Accionistas de INYPSA y adaptándose a la circular 3/2002 de la CNMV, de fecha 19 de diciembre de 2007.

Finalmente, el pasado 13 de Marzo de 2008 se ha firmado la liquidación del convenio firmado en marzo de 2006 entre IBADESA e INYPSA referente a la compra de la filial IMC. Dicho convenio ha sido sustituido por un nuevo contrato que regirá, a partir de ahora, la relación entre IBADESA e IMC.

5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

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

Así, la cifra de negocios se situaría entorno a los 74 millones de euros y el beneficio después de impuestos por encima de los 3.2 millones de euros, lo que supone crecimientos del 64% y 14% respectivamente frente a las cifras de cierre del ejercicio 2007.

La entrada de INYPSA en nuevas áreas de actividad, reflejadas en las contrataciones mencionadas en el apartado 1, respalda el crecimiento presupuestado para el próximo ejercicio.

Asimismo, parte de este crecimiento se debe también al fortalecimiento de la compañía en el mercado exterior, fruto de las sinergias existentes entre INYPSA y su filial IMC, que cuenta con una importante cartera de contratos en el exterior para realizar en los próximos ejercicios.

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

INYPSA Informes y Proyectos, S.A., al finalizar el ejercicio, poseía 72.900 títulos, que supone el 0,30% del capital total de la sociedad.

7. GESTIÓN 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.

Constituyen otros factores de riesgo derivados de la actividad de la compañía, los siguientes aspectos:

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

9. MEDIO AMBIENTE.

Dada la actividad del Grupo empresarial, no existen contingencias ni provisiones de carácter medioambiental que pudiesen ser significativos en relación al patrimonio, la situación financiera o los resultados de la misma.

Por ello, en la presente memoria, no se han incluido desgloses específicos de las cuentas anuales respecto a información de carácter medioambiental.



FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION

El anterior informe de gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración celebrado el día 26 de marzo de 2008. Este informe de gestión se extiende en 7 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando a continuación todos los miembros del Consejo.

Juan Francisco Uzcáno 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 Alvarez

Rafael Suñol Trepal

José L. Pérez del Pulgar
Consejero y Secretario del Consejo

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración del Grupo INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007 y formuladas en su reunión de 26 de marzo de 2008, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del Grupo INYPSA INFORMES Y PROYECTOS, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente declaración, conforme a lo dispuesto en el artículo 8.1.b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

En Madrid, a 26 de marzo de 2008

D. Juan Francisco Lazcano Acedo
Presidente del Consejo

D. Luis Solera Gutiérrez
REVERTER 17 S.A.

D. Ladislao de Arriba Álvarez

D. Eco/Javier Gómez Puyuelo

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

D. Leonardo Sánchez Heredero

D. Rafael Suñol Trepal

D. José L. Pérez de Pulgar
Consejero y Secretario del Consejo