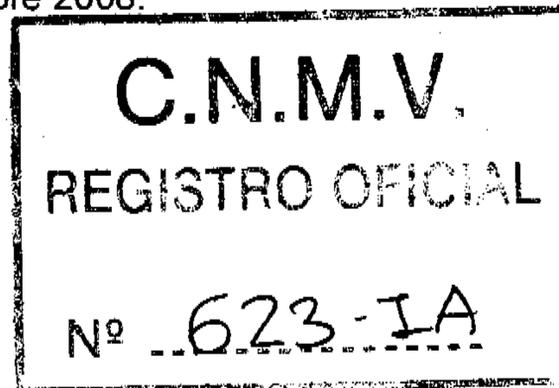


inypsa

INYPSA INFORMES Y PROYECTOS SA
GENERAL DÍAZ PORLIER 49
28001 MADRID

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008108543 05/11/2008 09:39

Madrid, a 4 de noviembre 2008.



Comisión Nacional del Mercado de Valores
Dirección de Informes Financieros y Contables
Serrano, 47
28001 Madrid

Estimados/as Señores/as,

Como ampliación a la carta del día 31 de octubre de 2008, en respuesta al requerimiento hecho mediante su escrito de 22 de septiembre de 2008, registro de salida número 2008026507, señalamos cuanto sigue:

1. Principales motivos para no haber alcanzado las previsiones comunicadas a la CNMV en el Hecho Relevante del 27 de junio de 2007:

La principal razón para no haber alcanzado las cifras de ventas y resultados presupuestados para el ejercicio 2007 ha sido la importante ralentización sufrida durante el segundo semestre del ejercicio en la puesta en marcha de parte de los proyectos contratados. Este retraso ha sido especialmente importante en los proyectos que la filial INTERNATIONAL MANAGEMENT CONTRACTING, S.A. (IMC) tiene contratados y pendientes de ejecución. La cartera de pedidos del Grupo pendiente de ejecutar a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 157 millones de euros, de los cuales 77 corresponden a INYPSA y 80 a la filial IMC, que se ejecutarán durante los siguientes ejercicios

2. Reconocimiento de costes e ingresos en proyectos

La actividad de Inypsa consiste en prestaciones de servicio a largo plazo en el ámbito de servicios de consultoría e ingeniería (Dirección ejecutiva de ingeniería y obra civil, Dirección ejecutiva de consultoría y servicios, Dirección ejecutiva y desarrollo territorial, etc.) y no lleva a cabo ningún contrato de construcción. Adicionalmente, los contratos de prestación de servicios no se relacionan directamente con contratos de construcción. Por todo ello, no es de aplicación la NIC 11 sino la NIC 18. En su párrafo 20 dicha NIC establece "cuando el resultado de una transacción que suponga la prestación de servicios, pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos ordinarios asociados con la operación deben





reconocerse, considerando el grado de avance de la prestación a la fecha del balance”.

El párrafo 24 de la NIC 18 define también cómo puede determinarse el porcentaje de realización. Entre los métodos a emplear se encuentra la proporción de los servicios realizados, en función de los costes incurridos hasta la fecha, como porcentaje de los costes totales previstos para la finalización completa del proyecto.

La totalidad de las ventas netas consolidadas corresponden a ingresos ordinarios por prestación de servicios. Todos los ingresos registrados por proyectos se estiman mediante el método de grado de avance.

La NIC 18 no define la forma de presentar en el balance consolidado las partidas de trabajos facturados por anticipado. El Grupo, en la primera adaptación de las IFRS, consideró que lo más razonable era registrar esta partida dentro del saldo de deudores, explicando de manera adecuada su concepto en la nota 8 de la memoria consolidada. No obstante, viendo la práctica habitual en el sector, y dado su carácter de periodificación de ingresos, entendemos que su clasificación en el pasivo del balance consolidado resulta más adecuado. En la formulación de cuentas anuales consolidada del ejercicio 2008, procederemos a presentar esta partida del pasivo del balance consolidado, así como adaptaremos las cuentas del ejercicio 2007, para mantener la comparabilidad de las mismas.

En consecuencia, entendemos que la memoria consolidada contiene los requerimientos de información de la NIC 18.

3. Operaciones en moneda extranjera objeto de seguros de cambio

3.1 El Grupo INYPSA tiene una clara vocación internacional. Realiza proyectos internacionales en el extranjero, financiados por organismos multilaterales como la UE, el BID o el Banco Mundial. Las operaciones comerciales de parte de esos proyectos, ventas/compras y cobros/pagos, se realizan en dólares americanos.

Las operaciones sujetas a seguros de cambio son los flujos de caja estimados futuros a generar por la ejecución de los proyectos contratados a 31 de diciembre de 2007 y que se encuentran en su fase de producción. La Sociedad realiza un análisis proyecto por proyecto para determinar los flujos de caja futuros en moneda extranjera. En base a este análisis por proyecto, se contratan los seguros de cambio necesarios para eliminar el riesgo en las variaciones del tipo de cambio para cada proyecto.

3.2 Relación de los seguros de cambio a 31 de diciembre de 2007:

(i) El nocional de los contratos abiertos asciende a 450.000 dólares a 31 de diciembre de 2007. El detalle de los contratos abiertos a 31 de diciembre es el siguiente:

Fecha Contratación	Importe	Vencimiento	T/C Asegurado	Importe € Asegurado	T/C Cierre	Importe € Cierre	Diferencia
16/01/2007	100.000 \$	31/01/08	1,3141	76.097,71	1,4721	67.930,17	8.167,54
10/05/2007	120.000 \$	28/02/08	1,3662	87.834,87	1,4721	81.516,20	6.318,67
29/05/2007	130.000 \$	31/03/08	1,3607	95.539,06	1,4721	88.309,22	7.229,84
13/06/2007	100.000 \$	30/04/08	1,3394	74.660,30	1,4721	67.930,17	6.730,13
TOTAL	450.000 \$	-	-	334.131,94	-	305.685,76	28.446,18

La totalidad del nocional de los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2007 está asociado a cuentas a cobrar por transacciones futuras.

Según el detalle del cuadro adjunto, todos los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2007 han sido contratados en el ejercicio. El efecto de los contratos vencidos antes de la fecha de cierre ya está registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

INYPSA no aplica la contabilidad de cobertura al no cumplir con todas y cada una de las condiciones establecida en el párrafo 88 de la NIC 39.

Entendemos por valor razonable el tipo de cambio de contado de la moneda extranjera al cierre del balance. Tal y como describimos más adelante, la Sociedad ha registrado el impacto del valor razonable como menor gasto financiero por diferencias de cambio

(ii): N/A dado que INYPSA no utiliza la contabilidad de cobertura.

(iii) Los resultados producidos por los contratos detallados anteriormente se han registrado como menor gasto de diferencias de cambio dentro de los gastos financieros en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007, ver nota 10.2. De haberse registrado correctamente, se hubieran reconocido unos ingresos por diferencias de cambio de 28.446,18 € y la partida de gastos financieros hubiera pasado de 103.734,00 € a 132.180,18 €. Dicha provisión por diferencias negativas de cambio se ha registrado como mayor saldo de Proveedores y otras cuentas a pagar dentro del balance de situación consolidado.

Por lo tanto, INYPSA no ha presentado estas partidas de balance de acuerdo con la NIC 39, que exigiría el registro del activo financiero por la variación en la valoración del seguro de cambio generada a la fecha de cierre. De todas formas considera que el impacto en la presentación en cuentas es irrelevante. De haberlo presentado según la NIC 39, el importe del activo financiero habría aumentado en 28.446,18 euros, como hemos detallado anteriormente. En la formulación de las cuentas del ejercicio 2008, INYPSA presentará el efecto de la variación del valor razonable de los seguros de cambio como indica la NIC 39.

La diferencia en las partidas de Clientes y Proveedores fruto de aplicar el tipo de cambio asegurado es irrelevante al representar la siguiente variación:

- Incremento en la partida de clientes: 22.669 Euros
- Reducción en la partida de proveedores: 474 Euros

4. Fondo de comercio de consolidación y Deterioro en el valor de los activos:

4.1. Comprobación del deterioro del fondo de comercio correspondiente a la adquisición de la participación en IMC S.A.:

La Sociedad registró, al cierre del ejercicio 2006, un fondo de comercio de consolidación, calculado según lo pactado en el acuerdo de adquisición de la participación en IMC, S.A. (marzo de 2006). El citado acuerdo contemplaba un precio inicial de compra al contado y un ajuste y complemento de dicho precio en función de la consecución de unos determinados hitos pactados contractualmente. Dichos hitos, a conseguir a lo largo del ejercicio 2007, no han sido totalmente alcanzados en dicho periodo por lo que el importe del fondo de comercio se ha visto reducido desde los 2.869 miles de euros hasta los 1.029, ajustando su cálculo al coste final de la adquisición. Para mayor información acerca de la reducción del importe del fondo de comercio de IMC, léase la nota 4 de la memoria consolidada.

4.2. Desgloses de información requeridos en el párrafo 134 de la NIC36:

Al cierre del ejercicio, la Sociedad estima el valor recuperable del activo en base a su valor de uso. Éste se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja el valor del dinero a largo plazo y considerando el riesgo específico del activo. Los flujos de caja futuros se basan en los presupuestos de IMC, tomando en consideración el año en curso junto a la cartera de pedidos pendientes de realizar a 31 de diciembre de 2007. Dichos presupuestos abarcan un periodo de 3 años. A partir del 4º año se utilizan proyecciones aplicando una tasa de crecimiento esperado constante.

La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos y se ajusta según el riesgo del negocio de IMC (7% en el ejercicio 2007).

Asimismo, se realiza el seguimiento del valor de mercado del activo (precio de transacciones similares recientes en el mercado).

En ambos casos, el valor recuperable resultante es superior al valor contable del activo a 31 de diciembre de 2007.

Finalmente, cabe destacar que no existen activos intangibles con vidas útiles indefinidas atribuidos a la unidad de negocio.

5. Detalle de las Uniones Temporales de Empresas (UTEs) en las que la Sociedad participaba a 31 de diciembre de 2007:

A continuación detallamos las descripciones y las principales magnitudes financieras de las UTEs más importantes en las que participa la Sociedad a 31 de diciembre de 2007.

- UTE INYPSA – SGS – TECNIGRAL, junto a SGS Tecnos, S.A. y Tecnigral, S.L.; cuyo objeto es la asistencia al Ayuntamiento de Madrid (Área de Gobierno de Medio Ambiente y Servicios a la Ciudad) para la realización del control de calidad de los servicios de limpieza urbana en la ciudad de Madrid.

inypsa

- UTE INYPSA – TECNIGRAL, junto a Tecnigral, S.L.; cuyo objeto es la asistencia al Ayuntamiento de Madrid (Área de Gobierno de Medio Ambiente y Servicios a la Ciudad) para la realización del control de calidad de los servicios de conservación de vías, alumbrado y mobiliario en la zona este de la ciudad de Madrid.
- REJAS – VALDEBEBAS, junto a Gestión Integral del Suelo, S.L., S.A. Agricultores de la Vega de Valencia y Depuración de Aguas del Mediterráneo, S.L.; cuyo objeto es la Explotación de las estaciones depuradoras de las aguas residuales de la ciudad de Madrid (Lote V: Rejas y Valdebebas).
- UTE PROJECT MANAGEMENT LOCAL, junto con Intecsa-Inarsa S.A. y Gleeds Iberica, S.A.; cuyo objeto es la coordinación, control, seguimiento, dirección facultativa y gestión técnica integral de las obras de los pabellones de participantes y las arquitecturas efímeras de las plazas temáticas en la Exposición de Zaragoza 2008.

Las principales magnitudes financieras de estas UTEs, antes de tener en cuenta la integración en la Sociedad, a 31 de diciembre de 2007, expresadas en euros, son las siguientes:

UTE	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Ingresos	Gastos
UTE INYPSA-SGS-TECNIGRAL	792.429	-	792.792	-	1.367.262	1.367.615
UTE INYPSA-TECNIGRAL	350.101	-	350.940	-	624.119	624.438
UTE REJAS-VALDEBEBAS	1.102.932	14.500	1.119.812	-	2.533.857	2.538.238
UTE PROJECT MANAGEMENT LOCAL	627.082	-	627.082	-	1.942.368	1.942.368

El resultado integrado procedente de las UTEs en las que la Sociedad participa a 31 de diciembre de 2007 no es significativo, ya que, por norma general, son proyectos desarrollados por personal de la Sociedad y se facturan los servicios prestados por ellos, registrando el resultado de las mismas directamente en la Sociedad.

6. La Sociedad considera que los gastos de desarrollo activados dentro del epígrafe "Otros activos intangibles" del balance consolidado cumplen los requisitos establecidos por la NIC 38 para su activación.

En el ejercicio 2007 la Sociedad ha continuado con su línea de inversiones emprendida hace tres años. En este período, se ha obtenido el apoyo del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (MITYC), y del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) en diferentes proyectos de I+D.

La Sociedad considera que los gastos de desarrollo activados a 31 de diciembre de 2007 cumplen los requisitos establecidos por la NIC 38.

inypsa

A 31 de diciembre de 2007, existen cuatro proyectos activados de los cuales tres se encontraban totalmente finalizados. Respecto al proyecto no finalizado al cierre del ejercicio 2007, la Dirección estima que finalizará en el transcurso del ejercicio 2008 no previéndose problemas para su conclusión con éxito ya que los hitos marcados en el cronograma de desarrollo se vienen cumpliendo satisfactoriamente.

Es importante destacar que los proyectos finalizados han sido implantados con éxito en los procesos productivos de las sociedades del Grupo y están siendo utilizados y comercializados exitosamente por parte de las diferentes Unidades de Negocio en varios mercados y clientes.

7. Subvenciones y ayudas públicas

Tal y como hemos comentado en el punto anterior, el Grupo ha recibido apoyo para la realización de proyectos de I+D. Este apoyo ha sido mediante subvención o mediante préstamos a tipo de interés cero. A 31 de diciembre de 2007 estos préstamos ascendían a 1.533 miles de euros.

Este tipo de operaciones no están expresamente reguladas en las Normas de Información Financiera. El Grupo para estos préstamos ha aplicado la consideración expresada en el párrafo 37 de la NIC 20. En consecuencia, estos intereses no han tenido efecto ni impacto en la cuenta de resultados consolidados del ejercicio 2007.

El tratamiento contable a seguir, si el Grupo hubiera registrado estos préstamos bajo lo especificado en el párrafo 43 de la NIC 39, hubiese sido el siguiente:

- i) Registrar el préstamo subvencionado a tipo de interés cero a su valor razonable en el momento de la concesión del mismo de acuerdo con la NIC 39.
- ii) La diferencia entre el importe recibido y el valor razonable de préstamo destinado a la financiación de los proyectos de I+D se debería registrar como menor valor del activo financiado. El importe estimado de estos intereses asciende a 395 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.
- iii) Por lo tanto, en cada ejercicio habría que reconocer los gastos por intereses relacionados con el préstamo utilizando un criterio financiero a distribuir durante el período de amortización de los mismos, a la par que registrar la amortización del bien financiado con el préstamo, en función de su vida útil. Debido a la diferencia entre la vida útil del bien y el plazo de vencimiento del préstamo, se genera un ajuste poco significativo sobre los resultados del Grupo. Según las estimaciones realizadas por el Grupo, en el ejercicio 2007 habría que registrar un menor gasto de amortización de 127 miles de euros y un mayor gasto financiero de 107 miles de euros.

Como conclusión, el tratamiento alternativo no tendría efecto significativo sobre los resultados o la situación patrimonial de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007. INYPSA, considera que, en cualquier caso, el tratamiento seguido de cara a la preparación de dichas Cuentas Anuales Consolidadas se ajusta a las Normas de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la UE.

8. Impuestos diferidos de activos y de pasivos

A 31 de diciembre de 2007, el detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos, expresado en euros, es:

Concepto	Impuestos diferidos activos	Impuestos diferidos pasivos
Provisiones no deducibles	56.893	-
Reinversión de beneficios extraordinarios	-	95.164
Deducciones por I+D+i	635.984	-
Total	692.877	95.164

Los impuestos diferidos pasivos no se han registrado al considerarlos poco significativos. Las deducciones únicamente pueden aplicarse por un porcentaje de la cuota íntegra lo que limita su deducibilidad en el tiempo. No obstante, la Sociedad tiene previsto empezar a reconocer dichos impuestos diferidos activos y a registrar todos los impuestos diferidos pasivos en el ejercicio 2008, al consolidarse la senda de beneficio iniciada hace unos ejercicios y dada su expectativa razonable de realización, que se basa en los presupuestos del Grupo y en su plan de desarrollo iniciado en 2008.

A la fecha de cierre de ejercicios futuros, se reconsiderarán los activos por impuestos diferidos que no han sido reconocidos anteriormente.

9. Desgloses informativos como justificación a la modificación de la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

- Gestión del Capital:

La Sociedad considera que el Patrimonio Neto del Grupo INYPSA que, a 31 de diciembre de 2007, asciende a 16.310 miles de euros, unido al saldo de Tesorería y Otros Activos Equivalentes, es suficiente para garantizar que las diferentes sociedades del Grupo puedan continuar desarrollando su actividad y afrontando las inversiones necesarias para los crecimientos anuales presupuestados.

A 31 de diciembre de 2007, las acciones propias en poder del Grupo ascendían a 72.900 títulos, que suponían el 0,30% del capital social.

Desde el ejercicio 2004, la Sociedad ha llevado a cabo ampliaciones anuales de capital gratuitas para sus accionistas, con cargo a reservas voluntarias. Estas ampliaciones de capital persiguen el doble objetivo de retribuir al accionista, manteniendo inalterables los fondos propios de la compañía, y dotar de liquidez al valor, aumentando el número de acciones en circulación.

inypsa

Durante el ejercicio 2008 se ha mantenido esta política y, actualmente, se está tramitando una ampliación de capital de 1,5 millones de euros, mediante la emisión de 3 millones de acciones nuevas. Esta ampliación se realiza con cargo a los resultados del ejercicio 2007. Una vez sean admitidas a negociación las nuevas acciones, el capital social de la compañía ascenderá a 13,5 millones de euros y el número de acciones en circulación será de 27 millones.

- Estructura del Capital:

La Dirección Corporativa, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa regularmente la estructura de capital de la sociedad. El objetivo del Grupo es conseguir un retorno de la inversión para el accionista de forma que maximice la rentabilidad de su aportación al mismo.

10. Instrumentos financieros e información a revelar.

10.1 Análisis de sensibilidad para cada tipo de Riesgo de mercado

Tal y como se indica en la nota 24 de la memoria de las Cuentas Anuales consolidadas, el riesgo de mercado al que esta expuesto el Grupo proviene fundamentalmente de las variaciones en los tipos de cambio de las divisas en las que opera.

Para controlar y reducir dicho riesgo al mínimo, la gestión se realiza mediante el análisis de los flujos de caja que se generan proyecto por proyecto, contratando de este modo un seguro de cambio para cada una de las operaciones.

Al finalizar el ejercicio se analiza la situación de los flujos de caja y de las coberturas de tipo de cambio para cada proyecto, aplicando los resultados del análisis a la cuenta de resultados de la sociedad. Para finalizar y completar el estudio del riesgo de mercado se realiza un análisis de sensibilidad sobre el impacto de la variación de los tipos de cambio en los resultados de la sociedad, pudiéndose comprobar que el impacto no sería significativo y por lo tanto no afectaría al mismo, de ahí el no haber incluido los datos del análisis.

A efectos ilustrativos incluimos los análisis realizados y los resultados de los mismos:

Variaciones Tipo de Cambio	Variación en el resultado de la Compañía
Incremento del 2,5%	-25.378
Reducción del 2,5%	25.430
Incremento del 5%	-49.548
Reducción del 5%	52.260

Concepto	Importe al 31.12.2007 (en euros)
Ingresos financieros	387.610,66
<i>Intereses entidades financieras</i>	387.610,66
Gastos financieros	(215.419,76)
<i>Gastos bancarios</i>	(111.181,70)
<i>Provisión seguros de cambio</i>	(103.734,00)
<i>Intereses contratos arrendamiento financiero</i>	(504,06)
Diferencias de cambio	22.305,63
<i>Diferencias positivas</i>	44.579,00
<i>Diferencias negativas</i>	(22.273,37)

Los gastos bancarios corresponden a comisiones bancarias por transferencias realizadas y por avales vigentes a 31 de diciembre de 2007.

11. Les agradecemos sus recomendaciones para la formulación de las cuentas anuales, mencionadas en el punto 11 de su requerimiento. Asimismo, les confirmamos que el Grupo las tendrá en cuenta para la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

Confiamos en haber respondido de manera satisfactoria a todos los puntos de su requerimiento. En cualquier caso, estamos a su disposición para ampliar la información adicional que pudieran precisar.

Sin otro particular, se despide atentamente

D. Jairo González Monje
Director General
INYPSA Informes y Proyectos, S.A.