



RESULTADOS PRIMER SEMESTRE

ENERO – JUNIO 2015



Índice

CARTA A ACCIONISTAS E INVERSORES	
RESUMEN EJECUTIVO.....	
2. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE EL 1ER. SEMESTRE	
3. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL 1ER. SEMESTRE.....	
4. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
ANEXO: Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidado	

CARTA A INVERSORES Y ACCIONISTAS

MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (MAB)

Palacio de la Bolsa
Plaza de la Lealtad, 1
28.014 Madrid

En Madrid, a 28 de septiembre de 2015

El Grupo INCLAM, es un grupo internacional consolidado con más de 29 años de historia en el mundo de la ingeniería, fundamentalmente especializado en el agua y el cambio climático. Movidos por continuar su proceso de expansión, INCLAM apostó por dar el salto al mercado alternativo bursátil, con el objetivo de reforzar su estructura de balance mediante la captación de recursos propios para sus inversiones y proyectos futuros. El fortalecimiento de la estructura de capital del Grupo facilitaría además, el acceso a otras fuentes de financiación.

La entrada en el mercado aporta visibilidad y notoriedad ante clientes, proveedores y entidades financieras, lo que favorecerá nuestro reconocimiento e imagen de prestigio, solvencia, transparencia y profesionalidad para afrontar nuevos retos y dar mayor rentabilidad a la empresa y a los accionistas.

En julio de 2015 se materializó su incorporación al MAB en el segmento de empresas en expansión.

De conformidad con lo previsto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público, el Grupo INCLAM presenta la información relevante sobre la evolución del negocio e información financiera semestral a 30 de junio de 2015.

Índice:

- » Resumen ejecutivo
- » Evolución del Negocio durante el 1er Semestre
- » Información financiera del 1er. Semestre
- » Hechos posteriores al cierre de los estados financieros
- » Anexo: Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados



Alfonso Andrés Picazo
Presidente del GRUPO INCLAM

RESUMEN EJECUTIVO

Perfil del Grupo INCLAM

Grupo internacional independiente dedicado al sector de la ingeniería del agua y el cambio climático en el que atesora un bagaje de más de 25 años de experiencia. Desde su fundación en 1986, INCLAM ha apostado de manera muy decidida por una fuerte especialización, lo que le permite contar con una plantilla técnica multidisciplinar y altamente cualificada, así como haber conseguido consolidar una posición privilegiada de referencia en su segmento de mercado.

Actualmente, y gracias a su política de expansión internacional, el Grupo INCLAM dispone de delegaciones permanentes en Latinoamérica y Caribe (LAC), así como otras oficinas en España, Europa del Este, África Subsahariana y Asia, además de acuerdos de representación estable en estas y otras regiones que refuerzan su presencia en mercados estratégicos.

Especializados en consultoría e ingeniería, con un énfasis especial en el mundo del agua: evaluación, planificación y gestión integral de cuencas, tratamiento del agua, proyectos llave en mano, dirección y supervisión de obras, gestión de proyectos de adaptación y mitigación del cambio climático y en la energía renovable.

Expertos en el diseño de estrategias de adaptación al cambio climático y gestión de riesgos ante desastres, integrándolas en la planificación al desarrollo. Realiza estudios de vulnerabilidad y análisis de riesgos e impactos en múltiples ante los escenarios presentes y futuros de cambio climático obtenidos mediante modelizaciones. Desde el Grupo también se diseñan e implementan completas estrategias de gestión de carbono que abarcan desde el cálculo de huella de carbono a exhaustivos planes de mitigación.

La actividad de INCLAM se distribuye en cuatro ejes principales: (1) Consultoría, (2) Engineering, Procurement and Construction o también llamado -EPC, proyectos llave en mano-, (3) Proyectos y Dirección de Obra y (4) Cambio Climático. El factor tecnológico ha acompañado siempre la actividad del Grupo funcionando como eje transversal a todas las divisiones, donde la investigación e innovación nuestra motivación para mejorar técnicamente. Somos pioneros en el desarrollo de software de aplicación hidrológica e hidráulica.

Como resumen de los hechos destacables del primer semestre cabe reseñar:

- » Previa a su entrada al MAB, el Grupo INCLAM realiza una ampliación de capital que ha supuesto la **entrada de nuevos accionistas** que representan alrededor de un 11% del capital y un incremento del 67% en sus fondos propios (más de 4 millones de euros). Asimismo acomete los **cambios societarios** necesarios para adaptar su compañía a los requerimientos del MAB.
- » **El 29 de julio se incorpora al MAB en el segmento de empresas en expansión y se estrena con una subida de un 30,3%**, lo que da una capitalización de 45 millones de euros. Esto le permite ampliar sus recursos para fortalecer su proceso de expansión internacional y facilitar el acceso a otras fuentes de financiación. La entrada en el mercado aporta visibilidad, reconocimiento y credibilidad y posiciona al Grupo como una empresa de prestigio, transparente y solvente, preparada para afrontar nuevos retos y ofrecer confianza y rentabilidad a la empresa y sus accionistas. La evolución de la acción ha sido favorable con una capitalización de 48,17 millones, a fecha del presente informe.
- » **Durante el primer semestre incrementa el importe neto de su cifra de negocio** en un 29,3% frente al primer semestre del año anterior, creciendo el EBITDA en un 18,46% situándose en 1,3 millones de euros. El BAI del Grupo consolidado alcanza los 313.365 euros en este primer semestre.

- » **Crecimiento continuo de acuerdo a su estrategia.** La evolución de la cartera durante el primer semestre de 2015 mantiene un crecimiento positivo y confirma su presencia en los mercados consolidados.
- » **Consolidación del mercado de Colombia.** Durante el primer semestre de 2015 se han firmado contratos hasta un importe de 2.650.599,32 USD, fortaleciendo a la sucursal colombiana como mercado estratégico con la apertura además de oficinas en Bogotá y Medellín.
- » **El 14 de marzo, el Presidente de Perú inauguró una de las plantas que INCLAM ha instalado en 65 Comunidades Nativas de la Amazonía Peruana.** Este acto responde al alcance del proyecto en el país, uno de los de mayor impacto social y sanitario del año en 2015.

El Grupo elabora el **documental "Yaku pak ta kawsay, Agua para la Vida"** sobre el proyecto en cuya presentación participan las principales autoridades peruanas.

- » **INCLAM acompaña al Gobierno Ecuatoriano en la transformación de la matriz energética del país.** El 19 de Marzo de 2015 tuvo lugar la inauguración por parte del Presidente de la República de Ecuador, del proyecto hidroeléctrico Manduriacu, donde INCLAM está actuando como fiscalizador y supervisor de su construcción.
- » **Evolución positiva de los proyectos en Guinea Ecuatorial.** Los trabajos se encuentran al 90% de su ejecución que finalizarán en el plazo establecido.
- » **El Grupo abre una nueva línea de trabajo orientada a la promoción Público-Privada** y obtiene su primer contrato de Compra Pública Precomercial, para el Consejo Superior de Investigaciones Científicas.
- » **El proyecto WatERP se implanta y obtiene excelentes resultados.** Estos avances confirman su potencial como producto y se materializa con los primeros acuerdos de mantenimiento en Alemania.
- » **INCLAM renueva su compromiso y reduce su huella de carbono en más de un 8% en 2014.** El Grupo es carbono neutral desde el 2009, neutraliza sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional (REFORESTACO2) inscrito en el REGISTRO nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.
- » **El Grupo INCLAM lidera el Registro Nacional de Huella de Carbono del MAGRAMA.** 3 de los 5 proyectos registrados oficialmente como proyectos de absorción de CO₂ son del GRUPO INCLAM.
- » **El Grupo se incorpora el GRUPO DE CRECIMIENTO VERDE,** una iniciativa del MAGRAMA que reúne a la Administración y a las empresas españolas comprometidas con el cambio climático.



1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE EL 1ER. SEMESTRE

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE EL 1ER. SEMESTRE

El Grupo INCLAM, es un grupo internacional consolidado con más de 29 años de historia en el mundo de la ingeniería, fundamentalmente especializado en el agua y el cambio climático. Movidos por continuar su proceso de expansión, INCLAM apostó por dar el salto al mercado alternativo bursátil con el objetivo de reforzar su estructura de balance mediante la captación de recursos propios para sus inversiones y proyectos futuros.

Con fecha 18 de junio del 2015, se produce una ampliación de capital por importe de 32.580,00 euros mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01 euro de valor nominal cada una. Los principales accionistas existentes en la actualidad ostentan el 88,57% del capital social, conforman la principal estructura de capital, y son titulares de un total de 25.242.000 acciones, de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas.

El restante 11,43% por ciento, por un número total de acciones, en su conjunto, de 3.258.000 acciones, es propiedad de 119 accionistas, de los que 32 son personas jurídicas y 87 personas físicas. El mayor accionista de este grupo ostenta una participación equivalente al 0,58% por ciento del capital social de la Compañía.

En adición a los cambios societarios necesarios para adaptar la compañía a los requerimientos del MAB y permitir la negociación de las acciones, cabe mencionar por su importancia, la modificación Consejo de Administración que queda configurado del siguiente modo:

- » D. Alfonso Andrés Picazo: Presidente (Ejecutivo)
- » Dña. Eva De Andrés Picazo: Vicepresidenta (Ejecutiva)
- » D. Elio Vicuña Arámbarrí: Consejero (Ejecutivo)
- » D. Francisco Javier Carreras Barba: Consejero (Independiente)
- » Además D. Javier Condomines Concellón, fue nombrado Secretario-no Consejero

Tras obtener el preceptivo informe favorable sobre el cumplimiento de los requisitos requeridos, el 29 de julio, las acciones de Inclam se incorporaron al segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

De acuerdo a la estrategia de la Compañía para los próximos años, durante el primer semestre de 2015 se han producido varios hitos que apuntan a la consecución de las metas establecidas en la estrategia planteada en el Documento de Incorporación al MAB. Dicha estrategia se basaba en tres objetivos fundamentales: el primero, culminar el proceso de consolidación fortaleciendo la estructura y mejorar la capacidad financiera. El segundo, consolidar las posiciones actuales en los mercados donde se tiene presencia y, el tercero, desarrollar nuevas líneas de negocio basados en la comercialización de productos paquetizables que tienen su origen en sus proyectos de I+D.

OBJETIVO 1

En cuanto al Objetivo 1 cabe destacar el proceso en el que ha estado inmerso durante el primer semestre el Grupo de cara a su futura incorporación al MAB (Mercado Alternativo Bursátil), que permitiría el afianzamiento de la estructura financiera y vendría acompañado de una ampliación de los recursos financieros.

Conscientes de la importancia de mejorar y potenciar la comunicación externa con clientes e inversores (potenciales y actuales), se ha creado dentro de la estructura de la empresa, el área de comunicación. Dicha área tiene por objetivo aumentar la notoriedad de la marca a través de una gestión eficaz de la información y la difusión mejorada de la actividad del Grupo. En esta línea se ha registrado la web corporativa, www.inclam.com, como canal oficial, donde se ha creado un acceso directo que enlace con la información relevante para accionistas e inversores, cuyos contenidos buscarán la mejora continua y se mantendrán siempre actualizados.

De cara afrontar el crecimiento del Grupo INCLAM se están evaluando las necesidades para implantar herramientas y procedimientos normalizados que favorezcan la coordinación de procesos y una gestión eficiente. Por otro lado se han hecho grandes avances de cara a implementar una política de **recursos humanos** que tendrá una implantación efectiva en el próximo semestre. Durante este primer semestre se han centrado esfuerzos en la organización de categorías profesionales y bandas salariales asociadas. El Grupo INCLAM aboga por el desarrollo del talento, de tal forma que se han realizado entrevistas para valorar capacidades de los diferentes perfiles, de cara a establecer un plan de desarrollo de carreras que favorezca la evolución de nuestros profesionales y en consecuencia de Grupo.

El Grupo confirma un año más su compromiso por la sostenibilidad, con el cálculo de su Huella de Carbono (34,1987 tCO₂) y posterior compensación con fecha 15 de junio de 2015. El Grupo INCLAM, como Grupo Carbono Neutral ha neutralizado sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional (REFORESTACO2) inscrito en el REGISTRO nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

Por otra parte durante este año ha querido poner en valor su responsabilidad social, trasladando a un equipo de producción para grabar un video sobre el alcance de uno de los proyectos insignia en 2015 del Grupo. Este documental fue testigo no sólo de nuestra capacidad técnica y complejidad logística de sus proyectos, sino también su impacto en nuestros clientes y receptores finales. El documental esta disponible en nuestro canal corporativo de Youtube : [Ver Documental](#)

OBJETIVO 2

El **segundo objetivo** del Grupo INCLAM se centraba en consolidar la presencia en los mercados. Una meta que se está desarrollando de acuerdo al plan de negocio con nuevos contratos en Guatemala, República Dominicana, Colombia, Vietnam y España. La actividad de las líneas de EPC y Consultoría continúan una evolución ascendente.

De cara a fortalecer las posiciones actuales en los mercados, se ha reforzado la organización con nuevas oficinas en Perú (Iquitos), en Filipinas (Manila) y en República Dominicana. A nivel de adjudicaciones de contratos, el balance durante el primer semestre ha sido muy positivo. El Grupo Inclam ha resultado adjudicatario de 10 nuevos proyectos y cuenta con buenas perspectivas gracias a la ampliación de su cartera de clientes.

A continuación se describe brevemente el desarrollo de negocio por mercado durante el primer semestre del 2015:

Perú:

El día 14 de marzo el Presidente de la República del Perú inauguró una de las plantas de tratamiento de agua potable que INCLAM ha diseñado, construido e instalado. Esta planta se integraba dentro del ambicioso proyecto que dotó de acceso a agua potable a 65 comunidades nativas en la selva amazónica declaradas en estado de emergencia sanitaria en las cuencas de los ríos Pastaza, Corrientes, Tigre y Marañón. A partir de esta primera fase de implantación, INCLAM operará y mantendrá cada una de las plantas construidas en estas comunidades por 2 años.



El 24 de Junio INCLAM tuvo lugar el acto de presentación del documental "Yaku pak ta kawsay, Agua para la Vida" en cuyo evento participaron, entre otras Autoridades, el Ministro del Vivienda, Construcción y Saneamiento del Perú y el Presidente del Consejo de Ministros del Perú. Dada la repercusión del proyecto y su documental, se dispuso una página web para su difusión donde se recogen testimonios de las autoridades, fotografías e información relacionada (www.inclam.com/eventos).

Ecuador:

Se ha alcanzado un hito técnico muy importante para la Sucursal de INCLAM en Ecuador. El 19 de Marzo de 2015 tuvo lugar la inauguración por parte del Sr. Presidente Constitucional de la República de Ecuador, Economista Rafael Correa Delgado del proyecto hidroeléctrico Manduriacu, el mayor del país, donde INCLAM está actuando como fiscalizador y supervisor de su construcción.



Por otro lado los dos contratos circunscritos al Programa de Canje de Deuda Ecuador España (PCDEE), adjudicados en diciembre de 2014 por un importe global, que ronda los 3 millones y medio de USD continúan su evolución natural y se estima su satisfactoria finalización de acuerdo al plazo establecido. Con estos proyectos INCLAM ahonda en su línea de suministro y equipamiento de instalaciones con equipos altamente tecnificados.

Guinea Ecuatorial: Los trabajos se han seguido desarrollando de forma continua y positivamente, tanto en los proyectos en ejecución, como el trabajo comercial en la búsqueda de nuevas contrataciones y presentación de propuesta para acometer diferentes proyectos de gran alcance en el país.

Cabe destacar que las obras vinculadas al proyecto del Estudio, diseño y ejecución de red de agua potable y saneamiento incluso depósito de cabecera y pozos auxiliares, continúan a falta de realizar remates de fin de obra y ya se ha recibido por parte del cliente el Acta de recepción Provisional de los trabajos. De igual forma continúan los trabajos que corresponden a la Instalación de una planta potabilizadora para 5.000 viviendas en buena Esperanza II con una capacidad de 300 m³/h y un depósito metálico de 100 m³, que se encuentran prácticamente terminados, a falta de la urbanización y jardinería.

Centro América: Inclam enlaza su segundo proyecto consecutivo en Guatemala. El Instituto de Fomento Municipal (INFOM), con financiación del BID y el FCAS de España ha contratado al consorcio INCLAM-NOVOTECNI el proyecto de la infraestructura de agua potable y saneamiento, que se vio muy dañada por los últimos terremotos ocurridos en Guatemala. Las ciudades integradas en este proyecto son: San Marcos, San Pedro, San Pablo, San José el Rodeo, Esquipulas Palo Gordo y San Cristobal Cucho. 6 poblaciones con una población total de mas de 200.000 habitantes.

Inclam traslada sus oficinas en la Ciudad de Panamá. Con el objetivo de estar más cerca de nuestros clientes, Inclam se ubica en la Torre Advance 009, Calle Ricardo Arias, Piso 3, Oficina 3B, Bella Vista (Ciudad de Panamá).

Colombia: La Gobernación de Cundinamarca, dentro de su política de planificar el territorio a partir del estudio de los riesgos ante fenómenos naturales de cada municipio, ha adjudicado el Proyecto "Elaborar los estudios de amenaza, vulnerabilidad y riesgo por movimientos en masa, inundación, avenida torrencial e incendios forestales en los municipios de Choachí, Gutiérrez, Paratebueno, Anolaima, Cachipay, Guayabal de Siquima, Quipile y Zipacón en el departamento de Cundinamarca." al

Consortio formado por Inclam y Tx. Se han aplicado novedosas metodologías en el cálculo de las amenazas y las vulnerabilidades del territorio y se han determinado riesgos a Inundaciones y Avenidas Torrenciales, Incendios Forestales y Movimientos en Masa. El proyecto termina con la socialización de los resultados en cada uno de los municipios estudiados.

Inclam traslada la sede de su oficina en Bogotá, la nueva dirección es: Calle 24 N°51-40, Bogotá (Colombia)

Caribe: El Grupo avanza en su apuesta por el mercado caribeño, y más concretamente por el Dominicano. En el primer semestre del año, Inclam ha firmado con el Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (INDRHI) el contrato de Servicios de Consultoría Internacional en Seguridad de Presas y Operación de Embalses: Aspectos Operativos y de Seguridad de Presas. Complejos: “Tavera-Bao-López”, “Jigüey-Aguacate-Valdesia-Las Barias”, “Presas y Contraembalse de Monción”, “Sabaneta-Sabana Yegua-Villarpando” y “Presas de Hatillo”.

Venezuela:

Con el fin de minimizar lo máximo posible el riesgo en las relaciones comerciales con los clientes venezolanos, el Grupo INCLAM continúa con su estrategia basada en dirigirse exclusivamente a aquellos clientes privados o públicos que tengan garantizado el recurso económico necesario para abordar el proyecto en cuestión. Así, se han descartado todos los contratos pagaderos en Bolívars o aquellos cuya forma de pago no cuenten con un anticipo de cierta relevancia.

Los trabajos en ejecución continúan su evolución positiva. Entre las adjudicaciones que han tenido lugar en el primer semestre, es importante destacar la adjudicación por parte de la Hidrológica Venezolana (HIDROVEN), del *Suministro, transporte e instalación del nuevo sistema de captación flotante (gabarra), destinado al sistema embalse Camatagua-Planta Zuata, Municipio San Sebastián, Estado Aragua*, con un importe que supera los 3 millones de dólares.

Asia y Pacífico: Se consolida la presencia permanente en Filipinas, con la apertura de una nueva oficina en abril de 2015 en la ciudad de Manila. Desde esta oficina se refuerza nuestra posición ampliando las alianzas y acuerdos de colaboración con nuestros socios actuales y futuros. La presencia en Filipinas es activa con una alta participación en eventos y foros internacionales que previsiblemente hará crecer nuestra cartera a corto-medio plazo.

Por otro lado los trabajos asociados al proyecto de Secondary Cities Development Program (Green Cities) que se está ejecutando en Vietnam, continúan su evolución positivamente.

España:

Si bien el desarrollo de negocio en el mercado español se ha visto notablemente disminuido en los últimos años, dentro del primer semestre se mantiene la actividad con la adjudicación de seis nuevos proyectos que ascienden a un importe aproximado de 100 mil euros que apuntan a un repunte en el volumen de contratación.

Reseñable es también la evolución positiva de dos proyectos de I+D+i que han abierto una nueva línea de colaboración público-privada. Por un lado, el proyecto Andaland, que se desarrolla dentro de un contrato de Compra Pública Precomercial adjudicado a INCLAM por parte del CSIC y destinado al IRNAS. Está centrado en el ámbito de Andalucía (España) y trata de ofrecer una visión completa de la vulnerabilidad a la que se ve expuesto el territorio, a causa del cambio climático, desde el punto de vista edáfico y cómo mitigar dichos efectos para poder seguir utilizando el suelo para la actividad agrícola.

Por otro lado el proyecto EasyRiego, donde se ha trabajado en el diseño y validación de un sistema integral y modulable para la toma de decisiones relativa a la programación del riego. Ha sido desarrollado bajo un modelo de proyecto de colaboración público-privada entre INCLAM-CSIC-IVIA.

Los interesantes resultados obtenidos tras la finalización del proyecto, han propiciado su continuación por parte de INCLAM con el objeto de convertirlo en un producto comercializable denominado SmartRIEGO, basado en una plataforma Web accesible desde cualquier navegador o dispositivo móvil construida completamente con componentes de software libre, que teniendo en cuenta la previsión climática en cada zona y su información agroclimática, será capaz de generar recomendaciones de riego a corto y medio plazo.

OBJETIVO 3

El **Objetivo 3** de la estrategia del GRUPO INCLAM apostaba por poner en valor su know-how en I+D+i, con un enfoque a productos / servicios estandarizados. Sus principales líneas de desarrollo se centran en el proyecto WatERP y en el SUAT.

WatERP: Línea enfocada a los sistemas de abastecimiento y saneamiento. Junto con los sistemas de gestión de recursos hídricos permite ofrecer una solución completa válida para todo tipo de mercado y necesidades.

Dentro de este proyecto, financiado por el FP7 de la EU, se han concluido las pruebas finales, con la implantación como proyectos piloto en el Stadtwerke Karlsruhe GMBH (SWKA) y en la Agencia Catalana del Agua (ACA). El sistema se ha integrado completamente en el entorno operacional de ambos organismos produciendo los ahorros esperados tanto en consumo de agua como en consumo de energía.

Durante este primer semestre, se han presentado los avances del proyecto y su potencial comercial en el Barcelona Mobile World Congress, en la Water Week en Manila (Filipinas), en el Water World Forum en Corea y en la Carbon Expo en Barcelona, con una gran acogida.

Se ha llegado a un acuerdo con la empresa de abastecimiento de Karlsruhe para mantener el sistema en funcionamiento una vez haya concluido el proyecto de investigación, gracias a los avances que proporciona para la correcta gestión del agua.

SUAT: Sistema Único de Alerta Temprana basado en la experiencia de los desarrollos en el Río Ebro en España. La idea central es la creación de un centro de control para el manejo de eventos extremos relacionados con las inundaciones y los fenómenos climáticos.

En cuanto a la línea del **SUAT** han tenido lugar las primeras conversaciones con la Administración y a corto plazo se llevará a cabo una segunda fase de reuniones con potenciales grandes empresas colaboradoras.



2. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL 1ER SEMESTRE

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL 1ER. SEMESTRE

Para el análisis de los estados financieros del primer semestre de 2015 y su comparativa con el periodo equivalente de 2014 hay que tener en cuenta una serie de consideraciones generales:

El Grupo Inclam se ha incorporado al MAB el 29 de julio de 2015, y es a partir de ese momento cuando se encuentra obligado a presentar al mercado información financiera semestralmente. Por tanto, no se elaboró en su momento una información semejante a la que se incorpora en el presente documento para el primer semestre de 2014, por lo que para facilitar la comparación entre ambos periodos ha sido necesario incorporar a la información efectivamente contabilizada a junio de 2014 una serie de ajustes y provisiones que permiten dicha comparación.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

A continuación se analiza la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre del año 2015 y su comparativa con los datos del primer semestre de 2014.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada a 30 de Junio. Comparativa 2014/2015				
			Variación (€)	Variación (%)
	30/06/15	30/06/14	1S2015 - 1S2014	1S2015 - 1S2014
Importe neto de la cifra de negocios	13.235.009	10.234.739	3.000.270	29,31%
Variación de existencias	6.929	128	6.801	5313,28%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	750.000	737.400	12.600	1,71%
Total Ingresos de explotación	13.991.938	10.972.267	3.019.671	27,52%
Aprovisionamientos	-7.382.299	-5.616.890	-1.765.409	31,43%
Otros Ingresos de explotación	112.543	128.232	-15.689	-12,23%
Gastos de personal	-2.935.314	-2.770.541	-164.773	5,95%
Otros gastos de explotación	-2.496.558	-1.623.862	-872.696	53,74%
EBITDA	1.290.310	1.089.206	201.104	18,46%
<i>% sobre Ingresos de Explotación</i>	<i>9,22%</i>	<i>9,93%</i>		
Amortización y Rdo de enajenación del inmovilizado	-722.665	-481.889	-240.776	49,97%
EBIT	567.645	607.317	-39.672	-6,53%
<i>% sobre Ingresos de Explotación</i>	<i>4,06%</i>	<i>5,54%</i>		
Resultado Financiero	-254.280	-358.998	104.718	-29,17%
Resultado antes de impuestos BAI	313.365	248.319	65.046	26,19%

Ingresos

La cifra de negocios del grupo ha sido de 13.325.009 € experimentando durante el primer semestre de 2015 un crecimiento del 29,31% respecto al periodo equivalente del ejercicio anterior. Es de destacar el menor efecto de la estacionalidad sobre los ingresos de este primer semestre de 2015 frente a los ingresos de los ejercicios anteriores.

El crecimiento de las ventas se ha producido en las divisiones de EPC (Engineering, Procurement and Construction) y Consultoría.



CCC: Cambio climático

CON: Consultoría

DOP: Dirección de Obra y Proyectos

EPC: Engineering, Procurement and Construction

La cartera de proyectos contratados evoluciona positivamente alcanzando la cifra de 20,7 millones de euros al cierre del primer semestre:

CARTERA DE PROYECTOS A 30 DE JUNIO DE 2015					
PROYECTO	PAIS	AREA NEGOCIO	PRESUPUESTO	REALIZADO	CARTERA
MDL La Mora	NICARAGUA	Consultoria Cambio Climático/ISOs	127.400,00	124.000,00	3.400,00
Stock de VERs	ESPAÑA	Mercado de Emisiones	0,00	0,00	0,00
Acondicionamiento de Alginet	ESPAÑA	Hidrología/Hidráulica	242.367,96	242.367,96	0,00
MDL Canbalam 1	GUATEMALA	Consultoria Cambio Climático/ISOs	106.938,00	105.000,00	1.938,00
Presa en el rio Cuira Venezuela	VENEZUELA	Proyectos	5.940.000,00	5.900.000,00	40.000,00
Gastos Reembolsables Presa del Cuira	VENEZUELA	Proyectos	35.110,30	11.110,30	24.000,00
MANDURIACU	ECUADOR	Dirección Obra	3.339.571,67	3.088.985,38	250.586,29
DO Villas de Sipopo	GUINEA EC.	Dirección Obra	533.536,59	511.743,18	21.793,41
OBRAS CIVILES CIR	VENEZUELA	EPC	8.576.227,36	8.442.941,65	133.285,71
WatERP	ESPAÑA	I+D+i	520.320,00	477.496,67	42.823,33
Modelo físico Cuira	VENEZUELA	Hidrología/Hidráulica	528.000,00	520.000,00	8.000,00
CONSTRUCTIU REG COM REGANTS ARAMUNT	ESPAÑA	Dirección Obra	76.510,02	76.510,02	0,00
SEGREGACIÓ AIGÜES SALOBRES	ESPAÑA	Dirección Obra	237.298,25	237.298,25	0,00
Anteproyecto presa Ramis. Puno	PERU	Proyectos	700.710,52	700.710,52	0,00
SCC Teltronic	ESPAÑA	Desarrollo Informático GIS	126.700,00	126.700,00	0,00
A.T.VARIANT DE BELLTALL	ESPAÑA	Hidrología/Hidráulica	60.518,00	48.414,40	12.103,60
Servicio 2º de Explotación	ESPAÑA	Hidrología/Hidráulica	17.996,97	5.349,18	12.647,79
PAGRICC NICARAGUA	NICARAGUA	Consultoria Cambio Climático/ISOs	452.364,37	170.276,43	282.087,94
Buena Esperanza II	GUINEA EC.	EPC	11.869.800,05	11.158.598,59	711.201,46
Estudio inundabilidad Abanilla	ESPAÑA	Hidrología/Hidráulica	32.500,00	29.000,00	3.500,00
BioCO2	ESPAÑA	I+D+i	44.057,24	42.376,75	1.680,49
Inundaciones Argelia	ARGELIA	Hidrología/Hidráulica	183.570,94	172.556,68	11.014,26
Plan Gestión Aguas de Colón	PANAMA	Proyectos	461.102,20	331.993,80	129.108,40
PH Marañón	PERU	Proyectos	224.059,91	224.060,51	-0,60
VIGILANCIA TOMA AGUA ESCARRILLA	ESPAÑA	Proyectos	5.039,05	5.039,05	0,00
Saneamiento San Julián (Bolivia)	BOLIVIA	Proyectos	31.622,38	30.041,26	1.581,12
Proyecto TAMBO (Perú)	PERU	Proyectos	314.852,02	314.852,02	0,00
Complementario Buena Esperanza	GUINEA EC.	EPC	5.929.815,34	5.008.469,68	921.345,66
SAD Garona	ESPAÑA	Hidrología/Hidráulica	30.000,00	30.000,00	0,00
12CuencasPeru	PERU	Hidrología/Hidráulica	2.053.188,07	1.532.084,69	521.103,38
PORU CARONI (España)	VENEZUELA	Hidrología/Hidráulica	125.000,00	50.000,00	75.000,00
PGIA Caroni (Venez)	VENEZUELA	Hidrología/Hidráulica	125.000,00	50.000,00	75.000,00
PlanGestionSegura	ESPAÑA	Hidrología/Hidráulica	59.476,20	55.000,00	4.476,20
Dique Quebrada Santillana	PERU	Proyectos	63.000,88	0,00	63.000,88
EPC Central Hidroeléctrica La Mora	NICARAGUA	EPC	3.160.000,04	0,00	3.160.000,04
65PlantasAmazonasPeru	PERU	EPC	10.709.543,12	6.230.900,36	4.478.642,76
Silos Ghana	GHANA	Proyectos	82.637,16	69.469,07	13.168,09
PD VILALBA	ESPAÑA	Dirección de Obra	6.611,57	4.077,31	2.534,26
ProyAbastJanovas	ESPAÑA	Dirección de Obra	57.033,69	44.700,00	12.333,69
DIRECCION DE OBRA JANOVAS	ESPAÑA	Dirección de Obra	30.000,00	13.799,40	16.200,60
ProyectoInfomGuatemala	GUATEMALA	Dirección Obra	158.416,37	31.683,27	126.733,10
Laboratorio Agroalimentario UTA	ECUADOR	EPC	1.397.584,64	19.806,27	1.377.778,37
REDES HIDROMETEOROLOGICAS	PERU	Consultoria Hidrología/Hidráulica	400.000,00	0,00	400.000,00
GabarraZuata	VENEZUELA	EPC	3.193.052,67	240.000,00	2.953.052,67
Riesgos Cundinamarca	COLOMBIA	Consultoria Hidrología/Hidráulica	926.381,71	325.858,65	600.523,06
Ampliacion Red Sismica del Ecuador	ECUADOR	EPC	1.429.498,12	22.722,86	1.406.775,26
SadAgri	ESPAÑA	I+D+i	270.000,00	162.000,00	108.000,00
Green Cities	VIETNAM	Consultoria Cambio Climático/ISOs	62.400,00	34.320,00	28.080,00
ElectricidadOLADE	ECUADOR	I+D+i	44.450,00	8.890,00	35.560,00
SeguridadPresasDominicana	REP.DOMIN	Dirección de Obra	999.971,92	0,00	999.971,92
CapacitacionGurill	VENEZUELA	Consultoria Hidrología/Hidráulica	198.622,41	9.931,12	188.691,29
Doc Seguridad Presas Barasona, Santa Ana y Guaiamets	ESPAÑA	Dirección de Obra	17.985,66	5.179,70	12.805,96
Doc Seguridad Presa Oliana	ESPAÑA	Dirección de Obra	17.991,61	12.507,00	5.484,61
Doc Seguridad Presa Rialb	ESPAÑA	Dirección de Obra	17.979,71	0,00	17.979,71
Abengoa Abastecimiento Lima	PERU	Dirección de Obra	151.520,00	90.912,00	60.608,00
Financial Survey for GGGI	PERU	Consultoria Hidrología/Hidráulica	72.295,68	3.614,79	68.680,89
PomcasCornare	COLOMBIA	Consultoria Hidrología/Hidráulica	1.060.239,73	0,00	1.060.239,73
Muestreo Aguas Maresme	ESPAÑA	Consultoria Hidrología/Hidráulica	119.680,00	0,00	119.680,00
Navegación Ebro 11	ESPAÑA	Fortalecimiento Institucional Outsourcing	17.969,00	0,00	17.969,00
Piso XII	VENEZUELA	EPC	173.913,04	173.913,04	0,00
D.O. Ramal de Sant Ermengol-Abrebra	ESPAÑA	Consultoria Hidrología/Hidráulica	33.300,00	0,00	33.300,00
Proyecto FEMP	ESPAÑA	Consultoria Cambio Climático/ISOs	33.880,00	0,00	33.880,00
			68.016.612,14	47.327.261,81	20.689.350,33

Por lo que se refiere a los trabajos realizados por la empresa para su activo, esto es, activación de gastos de I+D+i, comerciales y de programas informáticos y herramientas desarrolladas para la propia empresa, se ha producido un incremento muy leve, de un 1,71%, aplicando los criterios de prudencia habituales en la compañía.

La activación se determina con precisión al final de ejercicio, ya que es en ese momento en el que se evalúa la viabilidad de los proyectos correspondientes, la procedencia y los importes de gastos a activar. Para el primer semestre de 2014 se ha estimado una activación de aproximadamente el 40% de la total del ejercicio cerrado a 31 de diciembre y se ha contemplado una cifra similar para el primer semestre de 2015.

Gastos

Los gastos de explotación se han incrementado un 28,52% cifra ligeramente inferior al incremento del importe neto de la cifra de negocios.

Esto es consecuencia de un menor crecimiento de las partidas de personal (aproximadamente un 5,95%) que compensan la ligera subida de la partida de aprovisionamientos (un 31,43%) motivada como

consecuencia de que el crecimiento de los ingresos se ha producido en sobre todo en proyectos de EPC (Engineering, Procurement and Construction) que exigen mayores compras, frente a otras divisiones en las que los principales gastos son de personal.

A 30 de junio, el personal del Grupo INCLAM, incluyendo empleados y colaboradores permanentes, ascendía a 175 personas de los cuales 97 eran hombres y 78 mujeres. Casi el 70% de los empleados son titulados superiores o diplomados.

El incremento de los gastos producido en la partida "otros gastos de explotación" (53,74%) estaba contemplada en el plan estratégico de la Compañía y es provocado fundamentalmente por el proceso de fortalecimiento de la estructura necesario para afianzar los planes de desarrollo futuros y la mejora de la capacidad financiera del Grupo INCLAM. Ambos objetivos justifican claramente el incremento de costes producido.

El fortalecimiento de la estructura trae, por tanto, un incremento de los gastos generales y comerciales tanto en los servicios centrales como en los países donde estamos implantados con mayor peso, destinados sobre todo al desarrollo de herramientas de control, comunicación y calidad, así como a la implantación de una política de recursos humanos global.

En esta partida están también incluidos los gastos en servicios de consultoría y asesorías externas que se han incurrido como consecuencia de la ampliación de capital y la salida al MAB del grupo.

Por otro lado, las partidas relacionadas con gastos de viajes se han visto incrementadas siguiendo la tendencia de los últimos años debido a nuestra creciente expansión internacional.

EBITDA

El EBITDA ha crecido un 18,46% en el primer semestre de 2015 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en casi 1,3 millones de euros.

El margen EBITDA sobre ingresos de explotación se sitúa en un 9,22% similar al alcanzado en junio de 2014.

EBIT

Por lo que respecta a las amortizaciones estas han aumentado casi un 50% sobre las del primer semestre de 2014. Esto se debe fundamentalmente a que se han empezado a amortizar los activos intangibles provenientes de la activación de gastos del ejercicio anterior que fue superior a la de otros años.

Este incremento de la amortización trae como consecuencia un leve descenso del EBIT o resultado de explotación comparado con primer semestre de 2014 frente al crecimiento experimentado por el EBITDA.

Resultado financiero y Resultado antes de impuestos

El resultado financiero ha sido mejor en el primer semestre de 2015 de lo registrado a junio de 2014. Esto se ha debido principalmente al efecto de las diferencias de cambio y de la Ganancia Monetaria Neta calculada para Inclam de Venezuela derivada de la reexpresión de sus estados financieros obligatoria al tratarse de una economía hiperinflacionaria.

Finalmente y tras la incorporación del resultado financiero, el resultado antes de impuestos del grupo consolidado alcanza los 313.365 €, lo que supone un incremento respecto al del mismo periodo del ejercicio precedente (248.319 €), de un 26,19%.

Debido a que la actividad del grupo se desarrolla fundamentalmente fuera de España y se ve sometido a impuestos y retenciones en la fuente que no siempre son compensables en el cálculo anual del impuesto de sociedades, no se ha hecho ninguna estimación de los impuestos a primer semestre de 2015 para evitar incongruencias posteriores con los datos de cierre de ejercicio.

BALANCE CONSOLIDADO

A continuación se presenta el balance consolidado a 30 de Junio comparado con el cierre del ejercicio anterior.

Balance consolidado a 30 de Junio. Comparativa 2014/2015

	30/06/15	31/12/14	Variación (€) 1S2015 - 2014	Variación (%) 1S2015 - 2014
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE	6.102.812	5.458.094	644.718	11,81%
Inmovilizado intangible	3.908.280	3.753.779	154.501	4,12%
Inmovilizado material	1.406.246	1.175.135	231.111	19,67%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.961	3.614	347	9,60%
Inversiones financieras a largo plazo	347.511	337.828	9.683	2,87%
Activos por impuesto diferido	436.814	187.738	249.076	132,67%
ACTIVO CORRIENTE	27.013.624	25.770.900	1.242.724	4,82%
Existencias	2.504.687	1.670.903	833.784	49,90%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19.488.763	20.842.965	-1.354.202	-6,50%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	33.638	0	33.638	100,00%
Inversiones financieras a corto plazo	103.762	176.052	-72.290	-41,06%
Periodificaciones a corto plazo	43.183	117.395	-74.212	-63,22%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.839.591	2.963.585	1.876.006	63,30%
TOTAL ACTIVO	33.116.436	31.228.994	1.887.442	6,04%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
PATRIMONIO NETO	10.356.443	6.182.880	4.173.563	67,50%
Fondos propios	8.572.429	4.624.365	3.948.064	85,38%
Capital	285.000	252.420	32.580	12,91%
Prima de emisión	3.942.180	0	3.942.180	100,00%
Reservas	4.083.647	3.587.431	496.216	13,83%
Resultado atribuido al Grupo	261.602	784.514	-522.912	-66,65%
Ajustes por cambios de valor (diferencia de conversión)	-10.031	-204.426	194.395	-95,09%
Socios externos	1.794.045	1.762.941	31.104	1,76%
PASIVO NO CORRIENTE	3.653.171	4.172.000	-518.829	-12,44%
Provisiones a largo plazo	134.685	47.617	87.068	182,85%
Deudas a largo plazo	3.128.244	3.756.035	-627.791	-16,71%
Deudas con entidades de crédito	1.626.094	2.095.196	-469.102	-22,39%
Otros pasivos financieros	1.502.150	1.660.839	-158.689	-9,55%
Pasivos por impuesto diferido	390.242	368.348	21.894	5,94%
PASIVO CORRIENTE	19.106.822	20.874.114	-1.767.292	-8,47%
Provisiones a corto plazo	585.948	0	585.948	100,00%
Deudas a corto plazo	7.814.394	10.027.090	-2.212.696	-22,07%
Deudas con entidades de crédito	6.877.562	8.934.765	-2.057.203	-23,02%
Otros pasivos financieros	936.832	1.092.325	-155.493	-14,24%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	6.018	-6.018	-100,00%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.801.107	10.174.738	-2.373.631	-23,33%
Periodificaciones a corto plazo	2.905.373	666.268	2.239.105	336,07%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	33.116.436	31.228.994	1.887.442	6,04%

Activo

Las cifras de inmovilizado evolucionan según lo habitual, sin que se hayan realizado grandes inversiones en el periodo, excepto las de I+D+i y otros intangibles realizados por la propia empresa para su inmovilizado que, como se ha indicado anteriormente, se han valorado de manera muy prudente en un 40% de las realizadas en el ejercicio 2014.

Las existencias se componen de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras por un importe de 1.788.000 €. Se incluye también en la cifra de existencias los anticipos entregados a proveedores por un importe de 716.000 €.

En relación con los deudores comerciales se trata sobre todo de clientes, tanto por facturas ya emitidas y pendientes de cobro, como por el grado de avance relacionado con la producción ya realizada y no facturada a 30 de junio.

La elevada cifra de efectivo y otros activos líquidos equivalentes se debe básicamente al cobro en los últimos días de junio de varios anticipos de proyectos en Ecuador y Venezuela, así como la cuenta de reserva establecida en Perú como garantía para el aval de cumplimiento del proyecto de Instalación y Mantenimiento de 65 plantas potabilizadoras en la Amazonía peruana.

Patrimonio Neto y Pasivo

Por lo que respecta a las principales magnitudes del pasivo hay que destacar el incremento del patrimonio neto en más de 4 millones de euros con una variación porcentual superior al 67%. Ese incremento se debe fundamentalmente a la ampliación de capital realizada previamente a la salida al MAB.

Este incremento de los fondos propios ha permitido mejorar la estructura financiera de la empresa. Así pues, la deuda financiera neta (deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes) ha descendido de junio 2014 a junio 2015 en 4,4 millones de euros lo que supone una disminución superior al 54%.

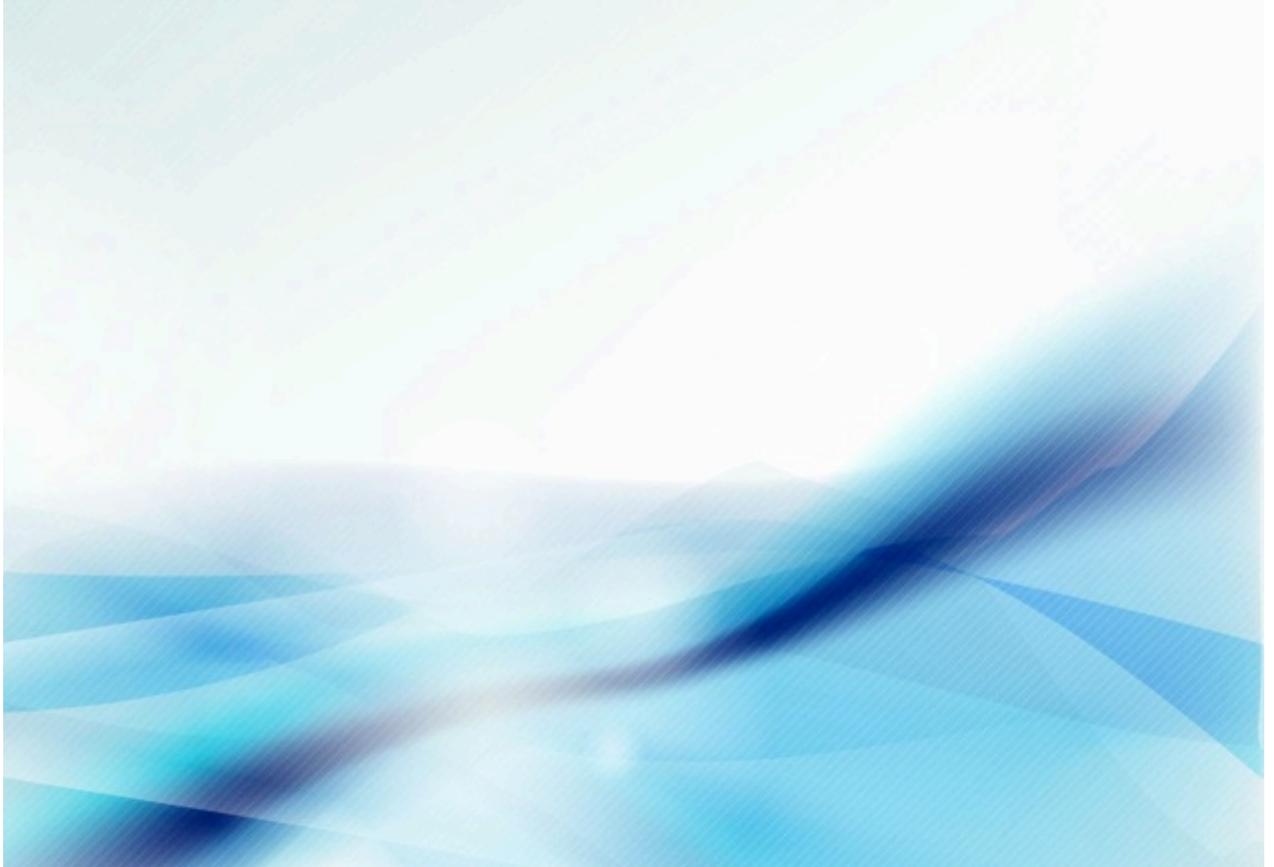
Asimismo el fondo de maniobra ha pasado de 4.896.787 € a 7.906.802 €, lo que supone un aumento de más del 61%, permitiendo al grupo hacer frente a sus obligaciones a corto plazo de una manera claramente más holgada. El ratio de Liquidez (activo corriente/pasivo corriente) a cierre del primer semestre es de 1,41.

En cuanto a los acreedores comerciales, las variaciones responden al desarrollo normal del negocio que presenta oscilaciones importantes a lo largo del ejercicio debido a la existencia de proyectos grandes que implican compras importantes que desvían la cifra de proveedores al alza en el momento en que se realizan, sin que se pueda dar una tendencia lineal.

No obstante, la cifra más significativa dentro del importe de acreedores comerciales es las de anticipos de clientes de algo más de 4 millones de euros correspondiente a los proyectos en curso en Ecuador, Venezuela y Colombia

La disminución del importe en anticipos recibidos y no amortizados en un 35,89% respecto al cierre de ejercicio de 2014 se debe a la amortización casi completa del anticipo correspondiente al trabajo de Obras de Construcción de la Red de Abastecimiento y Saneamiento de Buena Esperanza en Guinea Ecuatorial al estar ya casi terminado dicho proyecto.

En cuanto a las periodificaciones que ascienden a un total de 2,9 millones se refieren fundamentalmente a los importes facturados y no ejecutados, ya que por el tipo de negocio de INCLAM, los contratos tienen, en muchas ocasiones, fijada previamente la facturación por anualidades o por cumplimiento de hitos, por lo que lo efectivamente facturado no coincide siempre con lo realizado.



3. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- » El 29 de Julio el **Grupo INCLAM se incorporó al MAB** dando inicio a su cotización en el segmento de empresas en expansión. eSTRATELIS Advisors actúa como asesor registrado y MG Valores como proveedor de liquidez.
- » El Grupo INCLAM debutó en el con **una subida del 30,3%** respecto de su precio de referencia inicial, alcanzado un 1,59 euros por acción, con una capitalización total de 45.315 miles de euros.
- » Desde su salida la cotización la acción ha presentado una evolución favorable, alcanzado una cotización máxima de 1,69 por acción incrementando el valor de la acción en un 6,69% y aumentando su capitación en 48.165 miles de euros.



Valor:

Nombre valor
INCLAM

Ticker	ISIN	NIF
INC	ES0105083002	A-78224524

Capital en circulación	Acciones en circulación	Nominal
285.000,00 Euros	28.500.000	0,01 Euros

Contratación	Proveedor de Liquidez
Fixing	MERCADOS Y GESTIÓN DE VALORES A.V., S.A.

Asesor Registrado
ESTRATELIS ADVISORS, S.L.

Auditor
MV AUDIT S.L.P.

Domicilio
CL/ SAMARIA 4, 28009 MADRID

Contacto
inclam@inclam.com

Resumen histórico:

	2015 hasta el 23/09
Capital admitido (Miles de Euros)	285
Nº de acciones (x 1.000)	28.500
Últ. precio período (euros)	1,6900
Precio máx. período (euros)	1,6900
Precio mín. período (euros)	1,5900
Capitalización (Miles de Euros)	48.165
Volumen (miles de acciones)	667
Efectivo (miles de euros)	1.076

- » INCLAM ha finalizado el proceso de liquidación de las sociedades ecuatorianas denominadas Hidroinclam S.A. e Inclam CO2 Ecuador S.A., ya que las mismas carecían de sentido operativo, una vez INCLAM ya dispone de su sucursal en Ecuador.

Dicha liquidación se corresponde con las previsiones que contenía el Documento de Incorporación al Mercado en su punto 1.11.2.

- » En el segundo semestre han tenido lugar nuevas adjudicaciones con contratos en Perú y Venezuela que potencian la actividad de las divisiones de Consultoría y EPC.

RELACIÓN DE HECHOS RELEVANTES COMUNICADOS AL MAB

En 2015, la compañía ha comunicado al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) los siguientes hechos relevantes:

- » 24/09/2015 [INCLAM Hecho Relevante] Liquidación de las sociedades ecuatorianas: Hidroinclam, S.A. e INCLAM CO2 del Ecuador, S.A.
- » 26/08/2015 [INCLAM Hecho Relevante] Costes de Incorporación al MAB
- » 28/07/2015 [Aviso] Incorporación al segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo
- » 27/07/2015 [Aviso] Instrucción Operativa 15/2015: Contratación de INCLAM, S.A. en el segmento de empresas en expansión del mercado alternativo bursátil y parámetros de actuación del proveedor de liquidez.



**ANEXO: Balance y Cuenta de
Pérdidas y Ganancias consolidado**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2015 JUNTO CON CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2014

	(Debe) Haber 30/06/15	(Debe) Haber 30/06/14
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	13.235.009,03	10.234.739,21
a) Ventas	13.235.009,03	10.234.739,21
b) Prestaciones de servicios	-	-
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6.928,70	128,41
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	750.000,00	737.400,00
4. Aprovisionamientos	(7.382.299,04)	(5.616.890,38)
a) Consumo de mercaderías	(409.553,32)	(1.997.835,82)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(3.032.549,23)	(575.953,54)
c) Trabajos realizados por otras empresas	(3.940.196,49)	(3.043.101,02)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-
5. Otros ingresos de explotación	112.542,61	128.231,62
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	37.572,31	14.141,62
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	74.970,30	114.090,00
6. Gastos de personal	(2.935.314,01)	(2.770.541,39)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(2.376.917,19)	(2.248.647,95)
b) Cargas sociales	(558.396,82)	(521.893,44)
c) Provisiones	-	-
7. Otros gastos de explotación	(2.496.558,31)	(1.623.862,35)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	13.432,28
b) Otros gastos de gestión corriente	(2.496.558,31)	(1.637.294,63)
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	-	-
8. Amortización del inmovilizado	(722.589,29)	(482.031,34)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
10. Excesos de provisiones	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(75,34)	141,94
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	-	-
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	-	-
b) Resultado atribuido a la participación retenida.	-	-
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
14. Otros resultados	-	-
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	567.644,35	607.315,72
15. Ingresos Financieros	5.873,76	8.112,78
16. Gastos Financieros	(476.618,09)	(310.796,84)
a) Por deudas con empresas del grupo asociadas	-902,37	-1.765,46
b) Por deudas con terceros	-475.715,72	-309.031,38
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
18. Diferencias de cambio	37.448,76	-16.508,47
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros	179.015,88	(39.805,41)
20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	-	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19+20)	-254.279,69	-358.997,94
21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	-	-
22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo	-	-
23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	-	-
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+21+22+23)	313.364,66	248.317,78
24. Impuestos sobre beneficios	(479,16)	(81.064,88)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+24)	312.885,50	167.252,90
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+25)	312.885,50	167.252,90

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015 JUNTO CON BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVO	30/06/15	31/12/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.102.812,16	5.458.093,80
I. Inmovilizado intangible	3.908.280,28	3.753.778,88
1. Fondo de comercio de consolidación	398.710,18	406.701,73
2. Otro inmovilizado intangible	3.509.570,10	3.347.077,15
II. Inmovilizado material	1.406.245,59	1.175.134,92
1. Terrenos y construcciones	218.965,32	222.062,98
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	824.116,27	625.168,92
3. Inmovilizado en curso y anticipos	363.164,00	327.903,02
III. Inversiones inmobiliarias	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.961,35	3.613,92
1. Participaciones puestas en equivalencia	3.961,35	3.613,92
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	-	-
3. Otros activos financieros	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	347.510,89	337.828,33
VI. Activos por impuesto diferido	436.814,05	187.737,75
B) ACTIVO CORRIENTE	27.013.623,91	25.770.900,52
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Existencias	2.504.687,15	1.670.902,77
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19.488.763,18	20.842.965,18
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	18.029.306,13	19.104.113,44
2. Sociedades puestas en equivalencia	76.300,00	181.500,00
3. Activos por impuesto corriente	290.759,62	727.260,64
4. Otros deudores	1.092.397,43	830.091,10
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	33.638,01	-
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	33.638,01	-
2. Otros activos financieros	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	103.762,18	176.052,23
VI. Periodificaciones a corto plazo	43.183,05	117.395,52
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.839.590,34	2.963.584,82
TOTAL ACTIVO (A+B)	33.116.436,07	31.228.994,32

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015 JUNTO CON BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/15	31/12/14
A) PATRIMONIO NETO	10.356.443,26	6.182.879,63
A-1) Fondos propios	8.572.428,79	4.624.365,06
I. Capital	285.000,00	252.420,00
1. Capital escriturado	285.000,00	252.420,00
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	3.942.180,00	0,00
III. Reservas	4.083.647,11	3.587.431,36
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	-	-
V. Otras aportaciones de socios	-	-
VI. Resultado del ejercicio atribuido al grupo	261.601,68	784.513,70
VII. (Dividendo a cuenta)	-	-
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor	-10.031,03	-204.425,86
I. Diferencia de conversión	-10.031,03	-204.425,86
II. Otros ajustes por cambio de valor	-	-
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
A-4) Socios externos	1.794.045,50	1.762.940,43
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.653.170,56	4.172.000,67
I. Provisiones a largo plazo	134.684,51	47.616,50
II. Deudas a largo plazo	3.128.243,74	3.756.035,73
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	1.626.094,01	2.095.196,40
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-
4. Otros pasivos financieros	1.502.149,73	1.660.839,33
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	-
2. Otras deudas	-	-
IV. Pasivos por impuesto diferido	390.242,31	368.348,44
V. Periodificaciones a largo plazo	-	-
C) PASIVO CORRIENTE	19.106.822,25	20.874.114,02
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo	585.947,65	-
III. Deudas a corto plazo	7.814.394,59	10.027.090,17
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	6.877.562,43	8.934.764,99
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-
4. Otros pasivos financieros	936.832,16	1.092.325,18
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	6.018,00
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	6.018,00
2. Otras deudas	-	-
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.801.106,54	10.174.737,88
1. Proveedores	2.460.046,07	2.762.461,96
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	-	87.120,00
3. Pasivos por impuesto corriente	49.564,82	15.386,22
4. Otros acreedores	1.077.714,55	682.973,20
5. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	111.324,97	227.556,40
6. Anticipos de clientes	4.102.456,13	6.399.240,10
VI. Periodificaciones a corto plazo	2.905.373,47	666.267,97
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	33.116.436,07	31.228.994,32