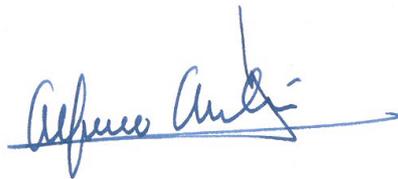


En Madrid, a 27 de abril de 2016

Muy Sres. Nuestros,

De conformidad con lo establecido en la circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, Mercado) y para su puesta a disposición del público como información relevante, INCLAM, S.A. presenta la siguiente información financiera anual de cierre del ejercicio 2015 de la compañía::

1. Informe de gestión individual 2015.
2. Informe de Auditoría independiente de cuentas anuales individuales 2015
3. Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015



Alfonso Andrés Picazo
Presidente del GRUPO INCLAM



INFORME DE GESTIÓN

2015

INCLAM, S.A.

www.inclam.com



Índice

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

2. INCLAM, S.A.

- a.** Perfil
- b.** Misión y Visión
- c.** Valores y Compromisos

3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL AÑO 2015

- a.** Principales Datos económicos
- b.** Principales parámetros de la compañía
 - i. Información corporativa destacable
 - ii. Mercados, Proyectos y Cartera
 - iii. I+d+i y Desarrollos tecnológicos
- c.** Ampliación de Capital y Mercado Alternativo Bursátil
 - i. Ampliación de capital y Salida al mercado
 - ii. Evolución de la Acción
 - iii. Hechos Relevantes

4. OTRA INFORMACIÓN

- a.** Acciones propias
- b.** Gestión del Riesgo
- c.** Período medio de pago

5. PREVISIONES EJERCICIO 2016

- a.** Perspectivas globales
- b.** Perspectivas INCLAM





1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

El desarrollo de la actividad de cualquier empresa se ve condicionado en muchas ocasiones por el entorno económico mundial, por el de los mercados en los que opera y por los propios de su sector.

En 2015 el crecimiento **económico mundial** fue inferior al previsto, debido a que la disminución del precio de los productos básicos, la debilidad de los flujos comerciales y de capital, y los episodios de inestabilidad financiera socavaron la actividad económica. La firmeza del crecimiento dependerá de la continuidad del ímpetu de los países de ingreso alto, la estabilización del precio de los productos básicos y la transición gradual de China hacia un modelo de crecimiento que se base más en el consumo y los servicios.

La confianza en que la **economía española** retomase la senda de un elevado crecimiento en el marco de la zona euro ya no es un espejismo sino una realidad. En general, los indicadores de actividad sectorial mostraron un tono sostenido al final de 2015. Entre la información cualitativa referida a la industria, el índice de confianza de la Comisión Europea repuntó significativamente en diciembre, tras el retroceso del bimestre octubre-noviembre, de modo que la media del cuarto trimestre superó ligeramente a la del tercero. Por el contrario, el nivel del PMI de manufacturas registró un leve retroceso, tanto en el último mes del año como en términos de las medias trimestrales. No obstante, el PMI de manufacturas se sigue situando claramente por encima de la frontera entre la contracción y la expansión de la actividad del sector. Dentro de los indicadores cuantitativos, el índice de producción industrial presentó en noviembre una variación intermensual nula, tras los avances de los dos meses precedentes.

Apoyándose en un crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del año del 3,5%, y en un aumento en la media anual del 3,2%, la economía española remonta la crisis sufrida en ejercicios precedentes, aumentando la afiliación a la Seguridad Social en términos interanuales en un 3,2%, lo que deja la tasa de paro según la EPA del cuarto trimestre de 2015 en el 20,90%.

Como resultado, se ha empezado a dejar atrás la preocupación sobre el entorno financiero de la economía española, con una prima de riesgo en niveles sostenibles y un mejor acceso a la financiación crediticia con coste financieros no elevados, todo ello en un marco internacional de desaceleración del crecimiento mundial y de la moderación en la actividad económica de los países emergentes.

Si nos fijamos en el **Mercado de América Latina y el Caribe**, una de las principales áreas geográficas para el Grupo INCLAM, el año 2015 ha sido un año difícil, con una previsión de cierre del ejercicio que supondrá una disminución del PIB real de la Región en el entorno del 0,3%. El año 2016 presenta unas mejores perspectivas, esperándose un crecimiento del 0,8% del PIB Regional.



4/32

Según el informe del Fondo Monetario Internacional¹, la actividad económica en **América Latina y el Caribe (ALC)** está atravesando una desaceleración prolongada, en tándem con una mayor debilidad de los fundamentos económicos subyacentes

En el plano externo, la renovada debilidad de los precios de las materias primas ha profundizado el deterioro de los términos de intercambio de la región, que se refleja en una ampliación de los déficits de cuenta corriente, una depreciación del tipo de cambio y un debilitamiento de la inversión. Las tensiones en los mercados financieros también han aumentado en distintos grados, observándose un retiro de flujos de capitales que ejerce una presión a la baja adicional sobre las monedas, lo que pone a prueba la credibilidad de los marcos de política económica existentes.

A nivel interno, los obstáculos para el crecimiento relacionados con factores específicos de los países también están aumentando. Las respuestas en materia de política económica dependen de las circunstancias de los países, como la profundidad de la desaceleración y el grado de rigideces internas. Algunos países ya han comenzado el ajuste de sus políticas económicas, pero otros tendrán que ajustar más sus políticas para abordar temas de sostenibilidad fiscal o externa. Los importadores netos de materias primas pueden usar el espacio generado por la caída de los precios de las materias primas para profundizar el ajuste fiscal. La flexibilidad cambiaria sigue siendo fundamental para el ajuste externo, y las reformas estructurales son cruciales para resolver el bajo crecimiento tendencial.

La actividad que desarrolla INCLAM gira en torno a dos vectores: **agua y medioambiente**, destacando los servicios de consultoría vinculada con la mitigación de los efectos del cambio climático. Son sectores que a nivel mundial demandan una enorme atención con inversiones que aumentan de manera significativa cada año y que se consideran estructuralmente prioritarios para cualquier gobierno. Se espera que el mercado potencial de los servicios de agua y saneamiento y la creación de empleo relacionado con los mismos, sean significativos en las próximas décadas, lo que augura buenas perspectivas de crecimiento para INCLAM los próximos años.

El Agua, el Cambio Climático, las Energías Renovables, la Tecnología son los ejes estratégicos de INCLAM y a su vez son los pilares en los que se apoya la economía mundial. La especialización en estos sectores, por la que apostó en su día el Grupo, su experiencia contrastada y su presencia internacional le sitúan hoy en una posición aventajada y aseguran su crecimiento futuro.

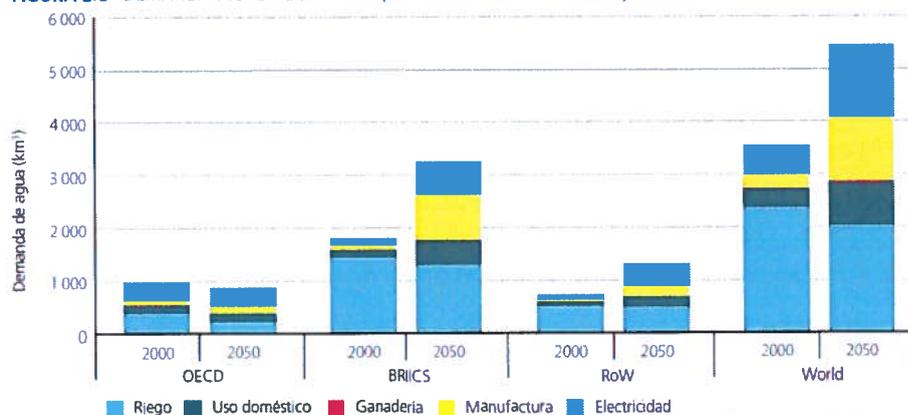
Los datos que arroja el Informe de Naciones Unidas² sobre el Desarrollo de los Recursos Hídricos en el mundo, afirma que muchas de las economías en desarrollo del mundo se encuentran en puntos de estrés hídrico, en particular en África, Asia y Oriente Medio. A nivel mundial, se calcula que el costo de la inseguridad hídrica para el sector del riego es de 94.000 millones de US\$ al año, y el costo total de la inseguridad hídrica para la economía mundial es de 500.000 millones de US\$ anuales (Sadoff y otros, 2015). Incluyendo los impactos

¹ Publicación "PERSPECTIVAS ECONÓMICAS. Las Américas, ajustando bajo presión". Fondo Monetario Internacional. Octubre 2015.

² Publicación. AGUA Y EMPLEO: Informe de las Naciones Unidas Sobre el Desarrollo de los Recursos Hídricos en el Mundo 2016

ambientales, esta cifra puede elevarse al 1% del producto interior bruto mundial (PIB) (Sadoff y otros, 2015). Los daños causados por las inundaciones en todo el mundo ascendieron a más de 50.000 millones de US\$ en el año 2013 y esta cifra sigue aumentando (Guha-Sapir y otros, 2014).

FIGURA 2.8 DEMANDA MUNDIAL DE AGUA (CAPTACIÓN DE AGUA DULCE) ESCENARIO DE REFERENCIA, 2000 Y 2050



Fuente: OCDE (2012a, Figura 5.4, pág. 217). Nota³

Un importante hito tuvo lugar a finales del 2015 en la lucha contra el Cambio Climático. En el marco de la Cumbre del Clima (COP21) tuvo lugar el ya histórico Acuerdo de París, que fija, entre otros objetivos, elevar los “flujos financieros” para caminar hacia una economía baja en emisiones de gases de efecto invernadero, cuya sobreacumulación en la atmósfera por las actividades humanas ha desencadenado el cambio climático. Este acuerdo lleva asociado una importantísima inversión por parte de los países firmantes para acometer los planes de reducción de CO₂ con el objetivo de alcanzar los compromisos vinculantes a favor de una economía baja en carbono.

A nivel **sectorial en España**, según fuentes de la patronal de ingeniería Tecniberia, sector en el que INCLAM opera fundamentalmente, una de cada cinco ingenierías desapareció en 2015. En concreto, el número de empresas pasó de 1.870 en 2014 a 1.500 (-19,8%) en 2015. Desde 2011, son ya más 1.250 las compañías extinguidas (-45,4%), según los datos de Tecniberia. Esto tiene su reflejo igualmente en el empleo. El año pasado se destruyeron 7.560 puestos (-12,1%) y en los últimos cinco ejercicios 21.500 (-28,1%). Esto es debido al descenso de la contratación pública en España durante todos los años de crisis que ha pasado nuestro país.

El sector ha enfocado su negocio hacia el exterior ante el mencionado descenso de la inversión pública en proyectos de infraestructuras de los últimos años y la espiral de bajas desatada en los importes de adjudicación de los contratos, que llegan a alcanzar el 80% del precio de salida.

³ Nota: Los BRICS (Brasil, Rusia, India, Indonesia, China, Sud África); OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos); RoW (resto del mundo). Estas cifras sólo miden la demanda de “agua azul” y no tienen en cuenta la agricultura de secano.

Estos factores han invertido así el reparto de la actividad del sector de las grandes ingenierías, de forma que han pasado de obtener el 90% de sus ingresos en el mercado doméstico en 2007, a actualmente conseguir esta tasa del negocio internacional, limitando así al 10% su actividad en España.

Este ha sido uno de los grandes retos de INCLAM en los últimos cuatro años, así como uno de los grandes éxitos conseguidos, pasando de tener un 85% de nuestra cifra de negocio en España a tener en el año 2015 menos de un 5%.

Como conclusión podemos decir que a pesar del entorno económico mundial y de que algunos mercados presentan un crecimiento menor de lo deseado, la diversificación geográfica y los sectores en los que el INCLAM desarrolla su actividad, por el contrario garantizan unas perspectivas optimistas de cara al futuro.



7/32



2. INCLAM, S.A.

[Handwritten signatures] 8/32 *[Handwritten mark]*

2. INCLAM, S.A.

a. PERFIL

INCLAM, S.A. es la cabecera del Grupo INCLAM conformado por 16 empresas con presencia a través de sucursales, filiales, consorcios y oficinas comerciales en Latinoamérica y Caribe, así como en Europa, África Subsahariana y Asia, además de acuerdos de representación estable en estas y otras regiones que refuerzan su presencia en mercados estratégicos.

La empresa matriz INCLAM se constituye en 1986 y reúne un equipo de profesionales con origen en el sector privado y público orientado a la ingeniería tradicional en el sector del agua. En pocos años la empresa pasa a ser líder como consultor especializado en hidrología e hidráulica en España, trabajando para la práctica totalidad de organismos públicos en esta materia. Es entonces cuando decide ampliar fronteras hacia América Latina ofreciendo además, proyectos llave en mano para el tratamiento de aguas y obras hidráulicas.

Actualmente INCLAM cuenta con 30 años de historia en el mundo de la ingeniería, fundamentalmente especializada en el agua y el cambio climático. Movidos por continuar su proceso de expansión, INCLAM como matriz del Grupo, apostó por dar el salto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) en el segmento de empresas en expansión, donde cotiza desde julio de 2015.

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 es nuestra motivación para mejorar técnicamente. Somos pioneros en el desarrollo de software de aplicación hidrológica e hidráulica.

b. MISIÓN Y VISIÓN

Con el objetivo de alcanzar el máximo reconocimiento empresarial multinacional, nuestra **misión** es ser el referente en los sectores en los que nos encontramos presentes, aplicando la especialización y la profesionalidad a un negocio responsable, basado en la satisfacción de sus empleados, el compromiso con el medio ambiente y en la dignidad, así como en el desarrollo de los países en los que trabajamos.

Conocimiento, talento, tecnología, experiencia y respeto al cliente

La visión de INCLAM tiene como principio la promoción del talento para responder a los desafíos en materia de agua y cambio climático, basado en el compromiso de profesionalidad, calidad y desarrollo responsable.

Ser la empresa referente cuando se quiere resolver un problema de gestión del agua

c. NUESTROS VALORES Y COMPROMISOS:

Definimos cinco VALORES que nos parecen representativos de lo que queremos en INCLAM:

- Queremos que nuestro trabajo mejore la vida de las personas
- Queremos poder estar orgullosos de trabajar en INCLAM



9/32

- Queremos poder vivir razonablemente bien de nuestro trabajo
- Nos gusta la tecnología y nuestro motor para progresar es la innovación.
- El resultado económico es necesario pero no es suficiente

Estos valores queremos que sirvan como punto de referencia para todo el equipo de INCLAM, actuando de forma que podamos lograr que se establezcan objetivos, diseñen estrategias, se tomen decisiones y se ejecuten tareas, bajo su luz; logrando, así, coherencia y organización.

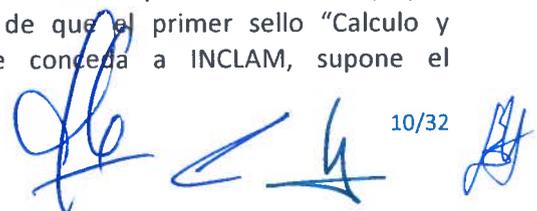
INCLAM fundamenta el desarrollo de su actividad en una serie de compromisos que buscan la sostenibilidad, la eficiencia y la mejora de nuestra competitividad basada en el principio de creación de valor en los servicios y productos que ofrecemos. Para ello nos apoyamos en tres pilares, el primero es el **pilar ambiental**.

INCLAM, **pionero en adoptar la carbono neutralidad** como uno de los pilares de su responsabilidad social empresarial. Esto significa que cada año, calcula su huella de carbono, toma medidas para reducirla al mínimo posible y compensa las emisiones de gases de efecto invernadero que genera su actividad en todo el mundo. Inclam es carbono neutral desde 2009 y desde el año 2012, neutraliza sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional, llamado Refo-Resta CO2 (www.refo-restaco2.com). Así, no sólo compensa sus emisiones sino que contribuye a la mejora del ecosistema, aumenta la biodiversidad de la zona y genera empleo local.

En la línea de su responsabilidad ambiental, INCLAM cuenta con un Sistema de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo con la Norma UNE-EN-ISO 9001:2008 y UNE-EN-ISO 14001:2004, que ratifica frente a sus clientes el compromiso que tiene tanto con la calidad de los productos y proyectos, así como el compromiso que tenemos con la política ambiental, comprometiéndose a proteger el medio ambiente optimizando los consumos de energía, a gestionar los recursos y a favorecer el consumo de materiales que aseguren una mayor protección ambiental.

De acuerdo a su compromiso con el medio ambiente se destacan los siguientes hechos que han tenido lugar en el 2015:

- » **INCLAM, como parte del Grupo 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.
- » **INCLAM lidera el Registro Nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA).** 3 de los 5 proyectos registrados oficialmente en 2015 como proyectos de absorción de CO₂ son del GRUPO INCLAM.
- » En un acto institucional en el marco de la **COP21**, Cumbre por el Cambio Climático de París, el Secretario de Estado de Medio Ambiente, D. Pablo Saavedra Inaraja, hizo entrega a INCLAM del certificado por el cálculo y compensación de la huella de carbono 2013 y 2014, convirtiéndose así en primera empresa en recibir el sello del MAGRAMA (Ministerio de Agricultura Alimentación y Medioambiente) por compensar su huella de carbono. El hecho de que el primer sello "Calculo y Compenso" emitido por el MAGRAMA, se conceda a INCLAM, supone el



10/32

reconocimiento del compromiso firme que desde hace años protagoniza el Grupo INCLAM, a favor de una economía baja en carbono.

- » INCLAM 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.

El segundo pilar es el **cuidado por el empleado**. En este sentido el Grupo se preocupa por la conciliación laboral de sus empleados creando un sistema de horarios flexibles y facilitando la posibilidad de trabajar en la modalidad de jornada reducida o teletrabajo. Asimismo se lleva a cabo una política de desarrollo profesional, donde se valoran los criterios de antigüedad, rendimiento y la situación concreta de cada trabajador. Nos apoyamos en el desarrollo del talento para dar la mejor respuesta a las necesidades de nuestros clientes. Es por ello que preside los criterios de contratación de nuestro personal, da contenido a los programas de formación, determina nuestros desarrollos tecnológicos y se pone siempre al servicio del cliente.

Y el tercer pilar es el del **compromiso con la sociedad** donde trabajamos. Inclam realiza proyectos que mejoran la calidad de vida de las personas y el medio ambiente. Trabajamos con todos los agentes que deben ser considerados en un proyecto cuyo objetivo último sea el desarrollo y la transferencia de tecnología, teniendo en cuenta a gobiernos nacionales y locales, ONGs, organizaciones de la sociedad civil y beneficiarios últimos, con metodologías participativas y equipos multidisciplinares.

- » En el 2015 INCLAM acometió uno de los proyectos de mayor impacto social y sanitario de los últimos años en Perú. Por primera vez el agua potable llega a comunidades nativas localizadas en zonas rurales aisladas, que además, habían sido declaradas en estado de emergencia sanitaria. La repercusión del proyecto ha sido tal que el presidente del País, Ollanta Humala, inauguró personalmente una de las 65 plantas potabilizadoras que instalamos en la comunidad de Solterito.

Con el fin de dar testimonio del proyecto INCLAM desplaza a un equipo de producción y elabora el documental "Yaku pak ta kawsay, Agua para la Vida" para dar a conocer la vida en estas comunidades y la importancia de hacer partícipe a la población en las soluciones que se implantan, de crear una cultura de agua y de educar a las familias en la higiene y en hábitos saludables. En la presentación y grabación de este documental participaron, entre otras Autoridades, el Ministro del Vivienda, Construcción y Saneamiento del Perú y el Presidente del Consejo de Ministros del Perú. Se puede visualizar este documento en este enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=arMCHmOerXo>



3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL AÑO 2015

  12/32 

3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL AÑO 2015

a. PRINCIPALES DATOS ECONÓMICOS

A continuación se muestra la comparativa de las principales magnitudes del Balance y la Cuenta Pérdidas y Ganancias Consolidados del grupo que reflejan la positiva evolución de los negocios durante el ejercicio 2015.

Cuenta de Perdidas y Ganancias Inclam SA. Comparativa 2014/2015				
	31/12/15	31/12/14	Variación (€) 2015 - 2014	Variación (%) 2015 - 2014
Importe neto de la cifra de negocios	18.246.684	17.370.459	876.225	5,04%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	0	100,00%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.445.275	1.833.389	611.886	33,37%
Total Ingresos de explotación	20.691.959	19.203.848	1.488.111	7,75%
Aprovisionamientos	-10.194.885	-12.207.716	2.012.831	-16,49%
Otros Ingresos de explotación	244.341	374.503	-130.162	-34,76%
Gastos de personal	-4.684.991	-3.838.698	-846.293	22,05%
Otros gastos de explotación	-2.995.747	-2.277.078	-718.669	31,56%
EBITDA	3.060.677	1.254.859	1.805.818	143,91%
<i>% sobre Ingresos de Explotación</i>	<i>14,79%</i>	<i>6,53%</i>		
Amortización y Rdo de enajenación del inmovilizado	-1.250.727	-698.348	-552.379	79,10%
EBIT	1.809.950	556.511	1.253.439	225,23%
<i>% sobre Ingresos de Explotación</i>	<i>8,75%</i>	<i>2,90%</i>		
Resultado Financiero	-796.140	15.291	-811.431	-5306,65%
Resultado antes de impuestos BAI	1.013.810	571.802	442.008	77,30%
Impuestos sobre beneficios	-294.938	-80.699	-214.239	265,48%
Resultado del ejercicio	718.872	491.103	227.769	46,38%

El ejercicio 2015 ha cerrado con unos ingresos totales de explotación de 20,69 millones de euros, lo que supone un incremento de 1,48 millones de euros en valor absoluto y de un 7,7%.

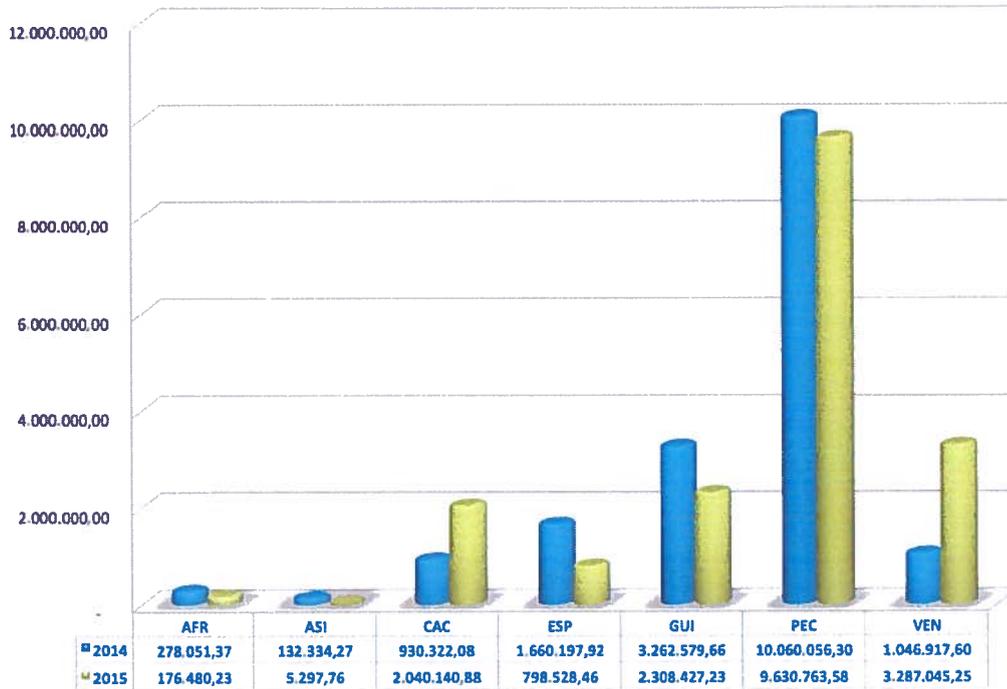
El importe neto de cifra de negocios también ha subido en 876 miles de euros (un 5%) pasando de 17,37 millones de euros a 18,246 millones.

Por lo que respecta a las ventas en el mercado venezolano, se produce un incremento de las mismas debido al trasvase de los ingresos desde la filial venezolana a la matriz, ya que ha sido ésta la que ha llevado el peso de la facturación en Venezuela a través de contratos con organismos multilaterales y empresas multinacionales a fin de evitar el riesgo país Venezuela.



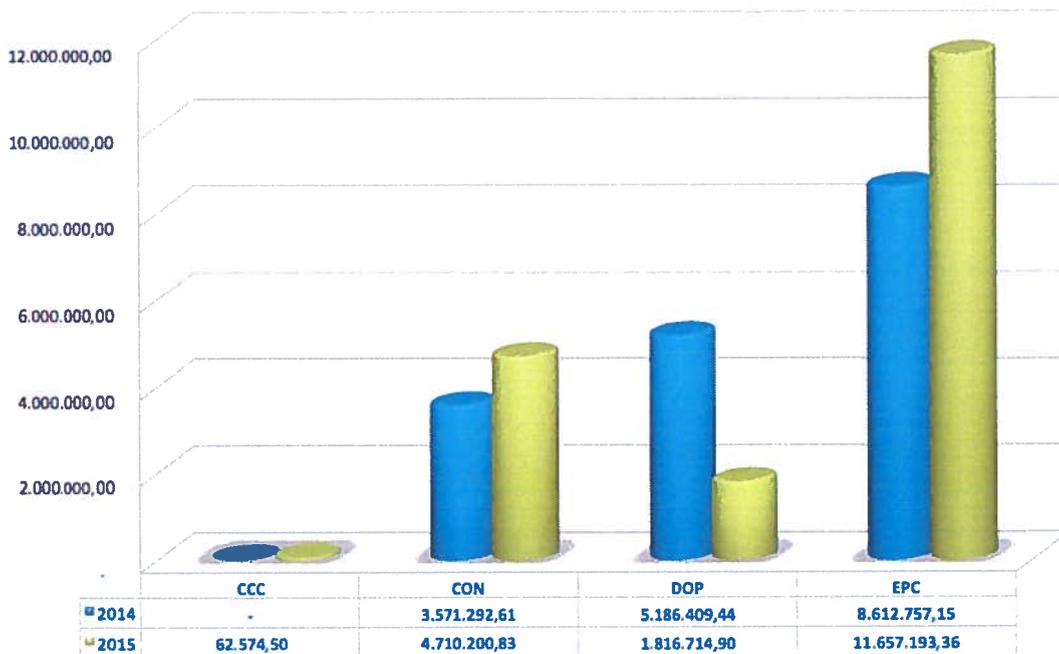
La distribución territorial y por divisiones de la cifra de negocios se puede ver en los gráficos siguientes.

VENTAS INCLAM POR MERCADOS



Donde las siglas AFR, corresponden al Mercado África, ASI: Asia, CAC: Centro América y Colombia, ESP: España, GUI: Guinea Ecuatorial, PEC: Perú- Ecuador y VEN: Venezuela.

VENTAS INCLAM POR DIVISIONES



Donde las siglas CCC, corresponden a Cambio Climático, CON: Consultoría, DOP: Dirección de Obra y Proyectos, EPC: Proyectos llave en mano.

[Handwritten signatures] 14/32 *[Handwritten signature]*

El EBITDA del ejercicio es de 3,06 millones de euros, muy superior al del ejercicio precedente (1,254 millones de euros), lo que marca un precedente al superar los dos dígitos al pasar del 14,7% en comparación con el total de ingresos de explotación y superar el 16,7% sobre el importe neto de cifra de negocio.

Otro aspecto positivo a considerar es la contención de los gastos de explotación que permanecen en niveles similares a los de 2014.

El resultado de explotación pasa de los 556 miles de euros a los 1,809 millones de euros, lo que supone un incremento del 225%. A pesar del incremento de los gastos financieros, el BAI pasa de 572 miles de euros a 1,014 millones de euros, lo que supone un incremento del 77%.

Finalmente tras la inclusión de los impuestos sobre beneficios se llega al resultado neto de 718.871,80 euros lo que supone un incremento del 46% sobre el resultado neto del ejercicio precedente.

Balance Inclam. Comparativa 2014/2015

ACTIVO			Variación (€)	Variación (%)
	31/12/15	31/12/14	2015 - 2014	2015 - 2014
ACTIVO NO CORRIENTE	6.387.856	4.693.305	1.694.551	36,11%
Inmovilizado intangible	4.549.569	3.180.202	1.369.367	43,06%
Inmovilizado material	450.633	425.027	25.606	6,02%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	610.184	608.330	1.854	0,30%
Inversiones financieras a largo plazo	306.526	321.609	-15.083	-4,69%
Activos por impuesto diferido	470.944	158.137	312.807	197,81%
ACTIVO CORRIENTE	21.162.401	17.226.024	3.936.377	22,85%
Existencias	2.431.466	843	2.430.623	288.330%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.831.434	12.407.164	2.424.270	19,54%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.102.231	2.739.015	-1.636.784	-59,76%
Inversiones financieras a corto plazo	34.655	104.360	-69.705	-66,79%
Periodificaciones a corto plazo	268.186	68.726	199.460	290,22%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.494.429	1.905.916	588.513	30,88%
TOTAL ACTIVO	27.550.257	21.919.329	5.630.928	25,69%



PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
PATRIMONIO NETO	6.895.697	2.758.292	4.137.405	150,00%
Fondos propios	6.823.563	2.758.292	4.065.271	147,38%
Capital	285.000	252.420	32.580	12,91%
Prima de emisión	3.942.180	0	3.942.180	100,00%
Reservas	2.151.037	2.014.769	136.268	6,76%
(Acciones y participaciones de patrimonio propias)	-273.526	0	-273.526	100,00%
Resultado del ejercicio	718.872	491.103	227.769	46,38%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134	0	72.134	100,00%
PASIVO NO CORRIENTE	4.289.516	3.355.295	934.221	27,84%
Provisiones a largo plazo	0	0	0	100,00%
Deudas a largo plazo	4.164.207	3.245.881	918.326	28,29%
Deudas con entidades de crédito	2.524.463	1.862.302	662.161	35,56%
Otros pasivos financieros	1.639.744	1.383.579	256.165	18,51%
Pasivos por impuesto diferido	125.309	109.414	15.895	14,53%
PASIVO CORRIENTE	16.365.044	15.805.742	559.302	3,54%
Provisiones a corto plazo	12.179	0	12.179	100,00%
Deudas a corto plazo	6.725.219	8.807.515	-2.082.296	-23,64%
Deudas con entidades de crédito	5.644.684	7.792.351	-2.147.667	-27,56%
Otros pasivos financieros	1.080.535	1.015.164	65.371	6,44%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	281.868	1.224.353	-942.485	-76,98%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.999.304	5.107.606	2.891.698	56,62%
Periodificaciones a corto plazo	1.346.474	666.268	680.206	102,09%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	27.550.257	21.919.329	5.630.928	25,69%

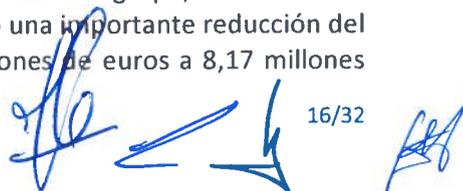
Comenzando por el activo, nos gustaría destacar que el activo total de la Compañía alcanza los 27,55 millones de euros.

En cuanto al activo no corriente, cabe destacar el incremento del mismo debido fundamentalmente a la activación de gastos de I+D+i y otros intangibles continuando con la política de inversión en desarrollos tecnológicos y comerciales sobre la que se sostiene el crecimiento futuro.

En cuanto al activo corriente, debemos destacar el incremento del mismo hasta alcanzar los 21,16 millones de euros.

En cuanto al pasivo merece mención especial el importante incremento de los fondos propios de casi el 150% respecto a las cifras de 2014 como consecuencia de la ampliación de capital, realizada con éxito, previa a la salida a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil.

Otro aspecto positivo a considerar es la evolución financiera del grupo, la cual se ve reflejada en varios parámetros. Por un lado se ha producido una importante reducción del endeudamiento en el ejercicio 2015, pasando de 9,65 millones de euros a 8,17 millones



de euros (una reducción superior al 15%), bajando también la deuda financiera neta de 7,75 millones a 5,67 millones de euros (una reducción del 26,8%) pasando la deuda financiera neta sobre EBITDA de 6,17 veces a 1,85. Asimismo se produce una mejora en la calidad de la deuda, que pasa de 0,82 a 0,79, y en la calidad de la deuda financiera que pasa de 0,81 a 0,69.

Por último, la Compañía incrementa su fondo de maniobra positivo, que pasa de 1,420 millones en el ejercicio 2014 a 4,797 millones en el ejercicio 2015 (un incremento superior al 237%), viendo mejorado su ratio de liquidez, que pasa de 1,09 a 1,29. Y en adición, la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones, tanto en el corto como en el largo plazo ha mejorado alcanzando un ratio de Solvencia (activo total/pasivo corriente + no corriente) del 133 % y un valor del Test Ácido (Activo circulante-Inventario)/Pasivo corriente) de 1,14

b. PRINCIPALES PARÁMETROS DE LA COMPAÑÍA

i. Información corporativa destacable

Uno de los rasgos que diferencia a INCLAM es el cuidado por el empleado, uno de los compromisos corporativos, algo que se pone de relieve cuando analizamos que la mayor parte del personal. Más de un 60%, está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido y la antigüedad media de la plantilla es de 6,96 años, lo que denota la estabilidad de la plantilla. Otro dato significativo es el alto grado de capacitación de los empleados, ya que más del 75% del personal es titulado superior o tiene una diplomatura.

En el gráfico que se muestra a continuación se puede observar el crecimiento de la plantilla favoreciendo la incorporación de profesionales con de alta cualificación.



Estudios	2015
Diplomado	9
Titulado Superior	69
Otros	24

También merece la pena destacar el equilibrio entre número de hombres (50,98%) y mujeres (49,02%). A nivel geográfico, si bien la mayoría del personal reside en España, poco a poco los mercados consolidados van teniendo personal propio. Las oficinas de Perú y Venezuela son las que mayor aumento han tenido en los últimos años.

En la estrategia de la Compañía para los próximos años, el trabajo en la estructuración de los Recursos Humanos de INCLAM ha sido definido como una de las áreas de mayor prioridad de cara al período 2015 – 2019. La pasada crisis económica generó importantes distorsiones en el sector, tanto en la contratación como en la categorización y establecimiento de remuneraciones, lo que nos ha llevado a redefinir nuestras políticas en este sentido.

[Handwritten signatures]

El año 2015 ha sido un hito fundamental en el desarrollo de una política unificada de RRHH, se han revisado las categorías profesionales y 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 la compañía. El año 2015 ha servido para establecer un diagnóstico y una hoja de ruta que define los pasos a dar en el período 2015-2019 y que servirán para asentar las políticas de capital humano y permitir el crecimiento profesional de nuestro equipo.

Otro de los aspectos por los que INCLAM como integrante del Grupo ha apostado es la comunicación externa. Tras la incorporación al MAB se creó dentro de la estructura de la empresa, el área de comunicación. Desde entonces se han iniciado varias acciones para mejorar la difusión de la actividad del Grupo, potenciando los canales de comunicación propios (web, redes sociales y profesionales), creando nuevos canales (Twitter), participando en distintos medios, con entrevistas escritas y en formato audiovisual y llegando a acuerdos con canales sectoriales y organizaciones para favorecer la visibilidad de INCLAM. En esta línea se ha registrado la web corporativa, www.inclam.com, como canal oficial. En cumplimiento con la normativa y de cara a facilitar la comunicación bidireccional con inversores (actuales y potenciales) se ha creado un acceso directo en la portada de la web, que enlace con la información importante para accionistas e inversores, cuyos contenidos buscarán la mejora continua y se mantendrán siempre actualizados. Por otro lado también se ha creado una cuenta de correo electrónico corporativa rci@inclam.com, para facilitar que las personas que lo deseen puedan ponerse en contacto con la empresa.

ii. Mercados, Proyectos y cartera

INCLAM continúa fortaleciendo su presencia en los países donde ya disponía de oficinas y, como reflejan los hechos relevantes comunicados, se están consolidando mercados emergentes.

- » **Consolidación del mercado de Colombia.** Durante el 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.
- » INCLAM crece a paso firme en **Centroamérica con una nueva adjudicación en Honduras por 3,4 millones de euros.** Con esta nueva adjudicación El desarrollo estratégico de proyectos EPC dentro del sector agua va en aumento y continua su senda de crecimiento reforzando su posicionamiento en el mercado.
- » En la Región Andina, **la adjudicación de 4 proyectos en Bolivia** al consorcio liderado por INCLAM (70%) y por la empresa TERRA XXI (30%) **refuerza su estrategia de crecimiento por mercado.** Estos proyectos financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo, suman un total de 1,8 millones de USD y consisten en la realización de la cartografía de las principales ciudades del país por un importe total de 1,8 millones de USD.
- » **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 ha actuado como fiscalizador y supervisor de su construcción.
- » El desarrollo de negocio en el mercado **español** se ha visto notablemente disminuido en los últimos años. Si bien el número de proyectos ha sido considerable, los

importes son de pequeña cuantía, fruto de la limitación de recursos y en consecuencia de la contratación pública en el panorama nacional.

- » En **Guinea Ecuatorial**, los proyectos que estaban en ejecución están próximos a su finalización y gracias a la intensificación de la actividad comercial, las perspectivas apuntan a un buen desarrollo de mercado en 2016.
- » En **Perú**, **INCLAM se ha convertido en la consultora de referencia** en materia de agua, ha sido una de las empresas más activas de los últimos años en el país y principal proveedor de estudios de recursos hídricos de la Autoridad Nacional del Agua.

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.

Como se ha comentado anteriormente, el Grupo elaboró el **documental "Yaku pak ta kawsay, Agua para la Vida"** sobre el proyecto en cuya presentación participan las principales autoridades peruanas.

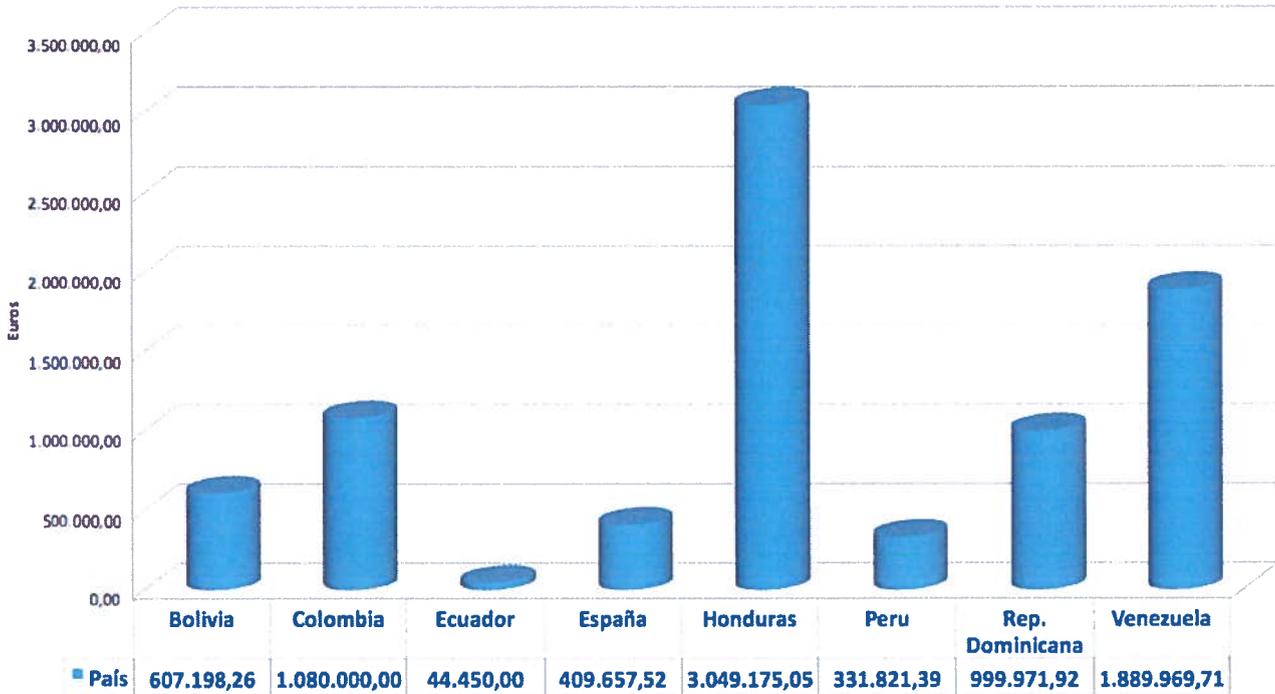


Presidente Humala, representantes del Gobierno Peruano junto con la autoridad Apu de la comunidad y niños del poblado durante la inauguración en Solterito

- » En **Venezuela**, INCLAM continúa con su estrategia basada en garantizar el cobro desligándolo del riesgo país mediante la contratación básicamente a través de Organismos Multilaterales y multinacionales con posibilidad de pago desde otros países.

A continuación se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado durante el 2015, por países:

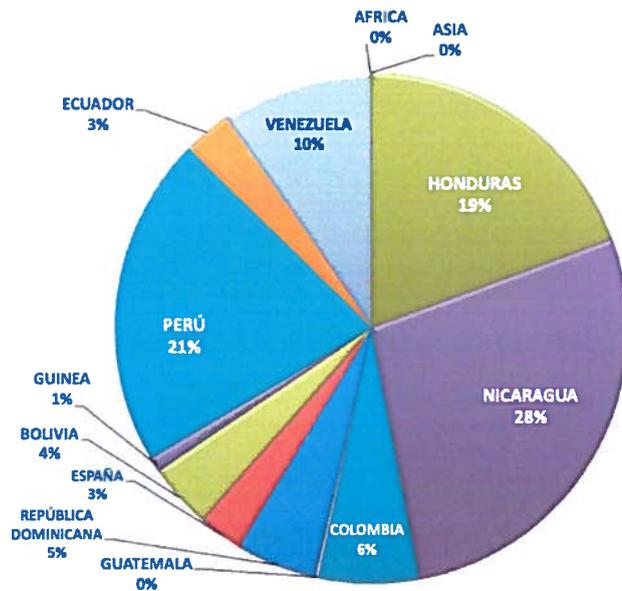
Contratación por País



Cartera

La cartera de negocio se estudia a nivel global incluyendo a todas las empresas que conforman el Grupo INCLAM. Inicialmente para el 2016 suma aproximadamente 13 millones y medio de euros, más abajo se incluye un gráfico desglosado por países, que pone de manifiesto los resultados del esfuerzo comercial que se está realizando en países como Honduras, Nicaragua y Perú.

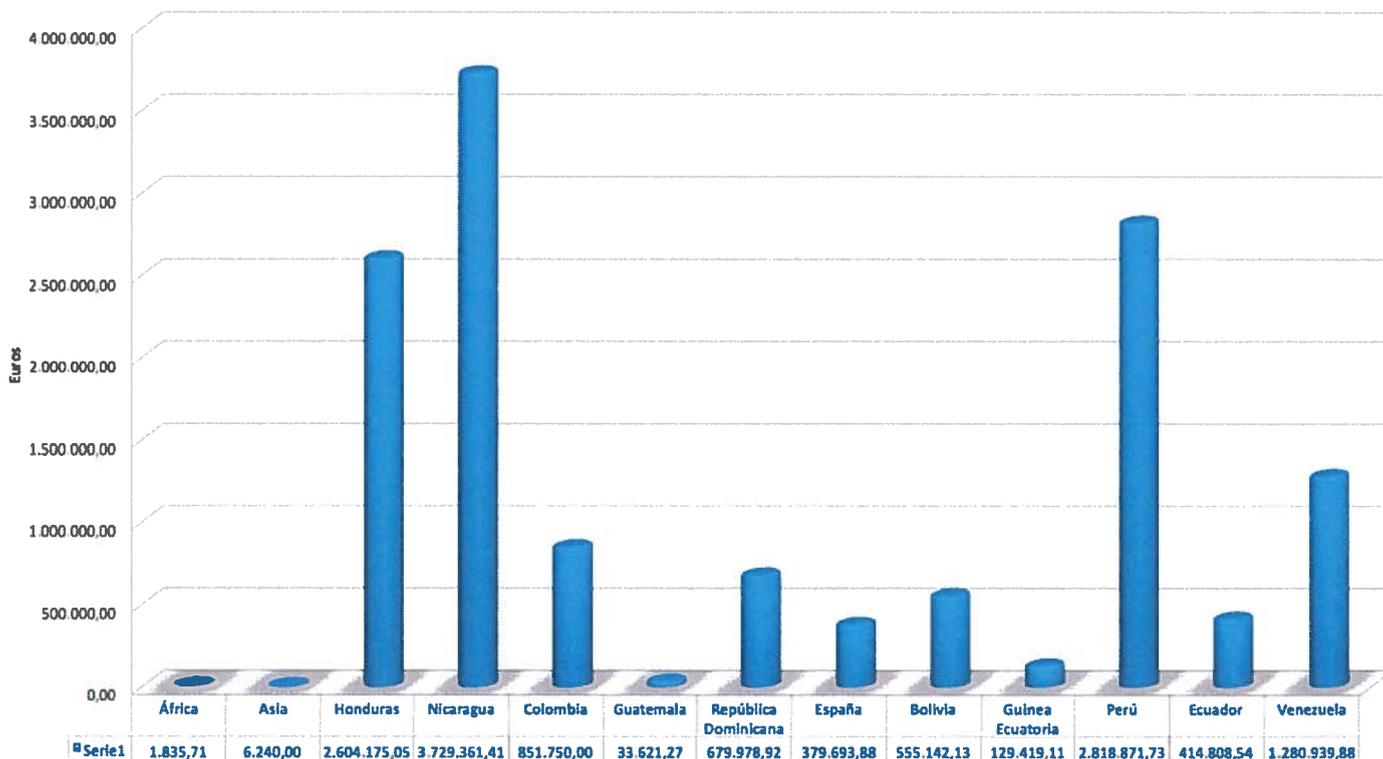
A pesar del entorno económico global, que ha afectado a prácticamente la totalidad de los mercados donde el Grupo tiene presencia, la evolución de la cartera del Grupo ha sido satisfactoria.



[Handwritten signatures and initials]

La presencia geográfica del Grupo INCLAM nos permite solventar las eventuales dificultades que puedan afectar a alguno de los Mercados, siendo estas dificultades compensadas por el resto donde el Grupo tiene presencia. Además el 2016 presenta en general mejores perspectivas económicas, por lo que esperamos una correcta evolución de la cartera.

CARTERA GRUPO INCLAM



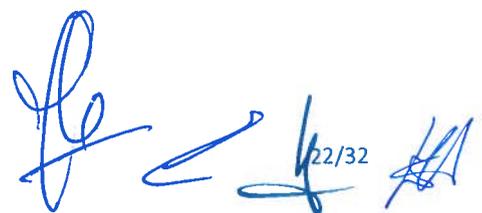
[Handwritten signatures]
21/32

iii. I+D+i y principales desarrollos tecnológicos

A la fecha de cierre del ejercicio 2015 la sociedad ha activado los gastos relacionados con los siguientes proyectos de I+D: (1.644.948 EUROS):

PROYECTOS	IMPORTE
Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas "SAD-CENHI"	2.100
Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos "EASYRIEGO"	34.125
Water enhanced resource planning "where water supply meets demand"- WATERP	62.585
BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos	22.489
Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua "PUMP SAPIENS"	1.050
KAIRÓS: Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica	342.608
"TECOAGUA – Desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua"	4.415
LOGIPRO-CONTROL: Optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos	98.470
WATENER: Sistema para la mejora de la operación, gestión y mantenimiento de redes de agua potable o similares en el entorno del nexo agua y energía	950.624
SUAT: Sistema Unificado de Alerta Temprana Hidrológica	126.482

Los proyectos "Waterp y Logipro-Control" se encuentran subvencionados, para los proyectos "Easyriego y Kairós" el Grupo ha recibido ayudas en forma de préstamo, mientras que para los proyectos "Sad-Cenhi, BIOCO2 y Pump Sapiens" se han recibido ayudas en forma de préstamo y subvención.



Handwritten signatures and initials in blue ink, including the number 22/32.

La línea de negocio vinculada a los desarrollos tecnológicos se realizará a través de INCLAM, cabecera del Grupo o alguna de las empresas del Grupo. Este era uno de los objetivos estratégicos que se plantearon en su documento de incorporación al MAB donde se apostaba poner en valor su know-how en I+D+i, con un enfoque a productos / servicios estandarizados. Sus principales líneas de desarrollo se centraban en el proyecto WatERP y en el SUAT. Desde su incorporación estas dos líneas han avanzado de forma positiva, como se expone a continuación:

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.

El proyecto de investigación WatERP se puede considerar finalizado durante el año 2015, dándose por terminada con éxito esta línea de investigación sobre casación de oferta y demanda en tiempo real, un aspecto importante de las diversas problemáticas de operación de los sistemas de abastecimiento urbano.

Por tanto, en la línea de lo previsto en su plan estratégico, INCLAM ha comenzado a preparar una herramienta comercializable dirigida a solucionar los problemas globales de la operación de redes de abastecimiento basada en parte del conocimiento adquirido con el proyecto WatERP. Esta herramienta, denominada WatEner, no solamente resuelve los temas de gestión eficiente del agua en una red de abastecimiento, sino que incorpora también aspectos clave para la lucha y adaptación de nuestras ciudades al cambio climático.

Como decisión estratégica se está considerando pasar la nueva línea a la empresa Water Idea, empresa que es en la actualidad 100% de INCLAM. Esta estrategia permitiría la incorporación de socios minoritarios que, por su interés tecnológico, enriquezcan la apuesta por esta nueva línea y otros nuevos desarrollos bajo el concepto Smart Water.

SUAT: Sistema Único de Alerta Temprana Hidrológica 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 **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.



23/32

c. AMPLIACIÓN DE CAPITAL Y MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL**i. Ampliación de capital y Salida al mercado**

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 el momento de la incorporación al MAB ostentaban el 88,57% del capital social, conformaban la principal estructura de capital, y eran titulares de un total de 25.242.000 acciones, de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas.

El restante 11,43% era propiedad de 119 accionistas, de los que 32 son personas jurídicas y 87 personas físicas. El mayor accionista de este grupo ostentaba una participación equivalente al 0,58% 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 Arámbarri: 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 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.

INCLAM debutó con una subida del 30,3% respecto de su precio de referencia inicial (1,22€ por acción), alcanzado un valor de 1,59 euros por acción, siendo por tanto su capitalización total de 45.315 miles de euros.

La cotización de INC finalizó diciembre ubicada en los 1,90€ nivel que implica una revalorización del 55,74% desde su salida. Es el nivel más alto alcanzado por la acción y nos da una capitalización de la Compañía de 54,15 millones de euros.



Valor:

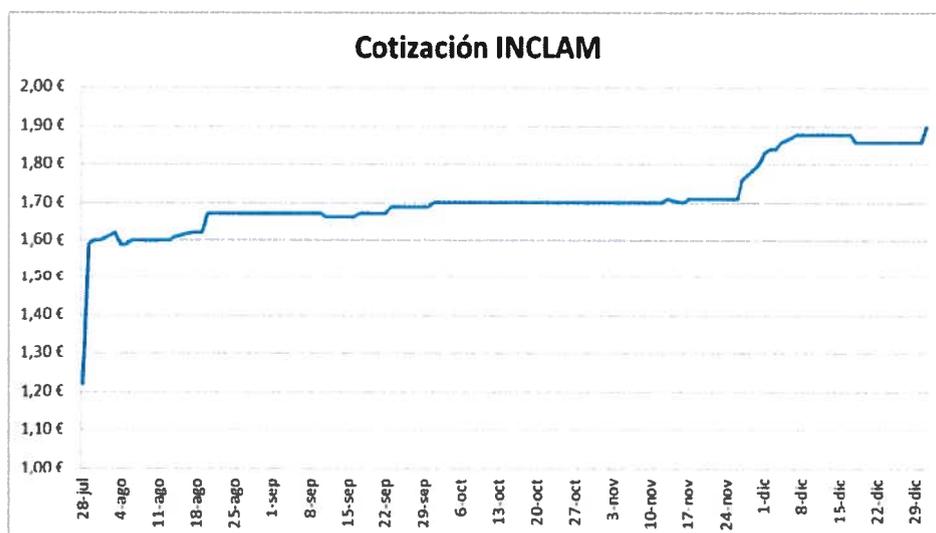
Nombre valor INCLAM		
Ticker INC	ISIN ES0105083002	NIF A-78224524
Capital en circulación 285.000,00 Euros	Acciones en circulación 28.500.000	Nominal 0,01 Euros
Contratación Fixing	Proveedor de Liquidez MERCADOS Y GESTIÓN DE VALORES A.V., S.A.	
Asesor Registrado ESTRATTELIS ADVISORS, S.L.		
Auditor MV AUDIT S.L.P.		
Domicilio CL/ SAMARIA 4, 28009 MADRID		
Contacto inclam@inclam.com		

Resumen histórico:

	2015
Capital admitido <small>(Miles de Euros)</small>	285
Nº de acciones <small>(x 1.000)</small>	28.500
Precio cierre periodo <small>(euros)</small>	1,9000
Últ. precio periodo <small>(euros)</small>	1,9000
Precio máx. periodo <small>(euros)</small>	1,9000
Precio mín. periodo <small>(euros)</small>	1,5900
Capitalización <small>(Miles de Euros)</small>	54.150
Volumen <small>(miles de acciones)</small>	1.978
Efectivo <small>(miles de euros)</small>	3.337

ii. Evolución de la acción

El gráfico a continuación muestra la cotización de la acción desde el 29 de julio de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015.



Cabe destacar que durante todos los meses transcurridos desde que arrancó su cotización en julio hasta diciembre de 2015, la acción ha obtenido rentabilidades mensuales positivas de forma sistemática y la cotización no ha caído en ningún mes.


 25/32

	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Precio Cierre	1,22 €	1,60 €	1,67 €	1,69 €	1,70 €	1,80 €	1,90 €
Rentab. Mes	-	31,15%	4,38%	1,20%	0,59%	5,88%	5,56%
Rentab. Año	-	31,15%	36,89%	38,52%	39,34%	47,54%	55,74%

Rango de Cotización 2015			31/12/2015
Precio a 28 julio 2015	1,22 €	Capitalización Bursátil	54.150.000,00 €
Cotiz. Mínima	1,59 €		
Cotiz. Máxima	1,90 €		31/12/2015
Cotiz. a 31 diciembre 2015	1,90 €	Revalorización de la acción desde inicio cotización	55,74%

El PVC (Precio Valor Contrato= capitalización/fondos propios) de INCLAM se ubica en 6,87, dato que supera claramente el 1 que es el baremo de equilibrio. La plataforma de información Bloomberg cataloga a INCLAM como una compañía de servicios de ingeniería y el PVC promedio de dicho sector se sitúa en 4,67. A pesar de que en dicho promedio hay empresas de mayor magnitud que cuentan con un importante recorrido en bolsa, la comparativa sitúa a INCLAM en una excelente posición.

Otro de los ratios más usado para el análisis bursátil es el PER (Price to earnings ratio) que relaciona la capitalización bursátil de una compañía con su beneficio neto. Según Bloomberg, el PER promedio para el sector de servicios de ingeniería se sitúa en 29,30. El PER de INCLAM (81,71) se encuentra por encima del promedio del sector lo que indica que los accionistas están dispuestos a pagar más por el beneficio de INC que por el equivalente de otras empresas del mismo sector.

Grupo INCLAM ha sido el mejor estreno bursátil en el MAB en el ejercicio 2015.

Superando con un amplio margen al resto de nuevas empresas que han comenzado a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil. Algunos medios de comunicación especializados se han hecho eco de la noticia como por ejemplo el diario Expansión.

Adjuntamos el enlace a la noticia:

<http://www.expansion.com/mercados/2016/01/05/568bacb7ca4741cc3a8b4658.html>

iii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2015

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

- » **12/11/2015: El Grupo INCLAM crece a paso firme en Centroamérica con una nueva adjudicación en Honduras por 3,4 millones de euros.**

El Grupo INCLAM intensifica el desarrollo estratégico de proyectos EPC dentro del sector agua y continua su senda de crecimiento reforzando su posicionamiento en el mercado centroamericano, con una nueva adjudicación en Honduras por 3,4 millones de euros.

- » **05/11/2015 : Nuevos contratos en Bolivia y Venezuela refuerzan la estrategia del Grupo Inclam**



El Grupo INCLAM refuerza su posición en la Región Andina con la adjudicación en Bolivia de 4 proyectos financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo, liderados por INCLAM al 70%, que consisten en la realización de la cartografía de las principales ciudades del país por un importe total de 1,8 millones de USD.

Asimismo el Grupo continúa su evolución positiva en el mercado venezolano, donde se han adjudicado 4 nuevos proyectos que suponen una contratación de 1,31 millones de dólares.

- » **24/09/2015: Liquidación de las sociedades ecuatorianas: HidroInclam, S.A. e INCLAM CO2 del Ecuador, S.A., por carecer de sentido operativo, una vez que INCLAM dispone de una sucursal propia en Ecuador.**
- » **26/08/2015: Costes de Incorporación al MAB.**

El importe total de gastos del proceso de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para Empresas en Expansión ascendieron a la cifra de 120.000 de euros. Dicha cifra incluye cánones de Iberclear y MAB y los gastos de Asesoramiento Financiero y Legal, Notaría, Registro y Asesor Registrado

- » 28/07/2015 : 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.

    27/32



4. OTRA INFORMACIÓN

   28/32 

4. OTRA INFORMACIÓN

a. ACCIONES PROPIAS

En cumplimiento con la normativa del Mercado Alternativo Bursátil INCLAM firmó un contrato de liquidez con Mercados y Gestión de Valores A.V., S.A.. Este contrato tiene por objeto permitir a los inversores la negociación de las acciones de la sociedad dominante, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

Dicho acuerdo establece tanto la entrega de 245.900 acciones de Inclam, S.A., como el depósito de 300.000 € en una cuenta bancaria. Para el cumplimiento del contrato, el accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, prestó 245.900 acciones, con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual.

A 31 de diciembre de 2015 INCLAM, S.A. cuenta con 221.876 acciones propias valoradas según Precio Medio Ponderado en 273.526,14 euros. Por otro lado el depósito destinado a la negociación de acciones por parte del proveedor de liquidez arroja a 31 de diciembre de 2015 un saldo de 340.976,05 euros.

b. GESTIÓN DEL RIESGO

La gestión del riesgo se centraliza en la Dirección Financiera, teniéndose establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones de los tipos de interés y de cambio, así como los riesgos de mercado, crédito y liquidez.

Asimismo, se mide el riesgo de realización de una nueva inversión o la apertura de un nuevo mercado, controlado por los departamentos financieros y técnicos, lo que permite tomar medidas correctoras en todo momento. Los indicadores, presupuestos, control de desviaciones, etc. trabajan en la dirección de reducir al máximo el riesgo de entrada en nuevos mercados o la realización de nuevas inversiones.

c. PERÍODO MEDIO DE PAGO

De acuerdo con lo establecido en la Ley 15/2010 del 5 de julio, los Administradores de la Sociedad informan que el periodo medio de pago ha sido de 35,88 días en 2015.





5. PERSPECTIVAS DE 2016

5. PERSPECTIVAS DE 2016

i. Perspectivas globales

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** ha revisado a la baja sus proyecciones del crecimiento global para los próximos dos años. En 2016 y 2017 la **economía mundial** crecerá, según los cálculos del FMI, un 3,4% y un 3,6%, respectivamente. Se trata, en ambos casos, de un crecimiento 0,2 puntos porcentuales menor del que el propio FMI proyectó en octubre de 2015, debido fundamentalmente a que el repunte de las economías emergentes se prevé ahora más tenue que lo pronosticado inicialmente. El Fondo mantiene sus cálculos sobre China, que seguirá frenando (en 2016 se espera que crezca el 6,3%), y reduce con fuerza el pronóstico de otros países como Brasil y Rusia.

En el caso de **España** los expertos del FMI prevén ahora un crecimiento del PIB español mayor que el que proyectaron inicialmente para los próximos dos años. La economía española crecerá un 2,7% en 2016 y un 2,1% en 2017, lo que supone una corrección al alza de 0,2% y 0,1%, respectivamente, respecto a las previsiones del FMI de octubre.

En cuanto a las economías de **América Latina y el Caribe**, el FMI rebaja significativamente sus previsiones de crecimiento: el PIB agregado de la región en su conjunto se contraerá un 0,3% en 2016 y crecerá un 1,6% en 2017. El crecimiento será positivo en la mayoría de los países de la región. La contracción se debe principalmente a la situación en Brasil, cuya recesión “está demostrando ser más profunda y prolongada de lo esperado”, según portavoces del FMI, “causada por la incertidumbre política en medio de las secuelas ininterrumpidas de la investigación de Petrobras”.

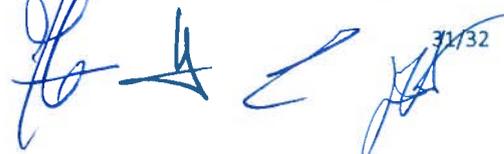
En general, el FMI prevé que el repunte de la actividad económica mundial será más gradual en 2016, “especialmente en el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo”. La desaceleración y el reequilibrio de la economía china, la caída de los precios de las materias primas y las tensiones a las que se encuentran sometidas algunas de las principales economías de mercados emergentes continuarán lastrando las perspectivas de crecimiento en 2016 y 2017.

ii. Perspectivas INCLAM 2016

A nivel Estratégico durante el año 2016 las estimaciones se plantean a nivel global para todas las empresas que conforman el Grupo INCLAM, debiéndose producir los siguientes hitos:

- » Los productos tecnológicos desarrollados para la gestión de redes de agua serán una realidad como nueva línea de negocio del Grupo INCLAM. A lo largo del año estarán instaladas las primeras versiones del sistema, que pasará a denominarse “Watener”. La apuesta por clientes europeos, en concreto alemanes, como primeros usuarios del producto, será la mejor carta de presentación de la nueva línea para otros potenciales usuarios en los Mercados donde el Grupo tiene presencia. Estas primeras instalaciones culminan un proceso que se ha desarrollado en los últimos años, haciendo realidad la firme apuesta del Grupo por poner en valor los desarrollos tecnológicos generados dentro de la política de I+D+i.

Estos productos tecnológicos abren las puertas de nuevos mercados, como el ya mencionado mercado Alemán. Hasta ahora la apuesta de INCLAM estaba enfocada hacia el mercado de habla hispana principalmente, lo que llevaba emparejado un



enfoque hacia países en desarrollo. La tecnología desarrollada abre las puertas al Grupo a Mercados OCDE, ampliando enormemente las posibilidades de crecimiento del Grupo INCLAM.

- » Las referencias adquiridas en los mercados OCDE serán la mejor tarjeta de presentación de la tecnología para los mercados donde INCLAM está implantado. Se podrá incorporar esta línea a las tradicionales del Grupo, con lo que se espera poder seguir creciendo en estos mercados tradicionales.
- » Durante el 2016 podrá plantearse que Colombia, hasta ahora considerado dentro del denominado "Mercado Centro América y Colombia", pase a ser un mercado independiente. La consecución de varios proyectos junto al crecimiento de la estructura del Grupo se ve acompañada de buenas perspectivas económicas para el país. Por otro lado, la alineación de la especialización de INCLAM con las líneas prioritarias de inversión sitúan a INCLAM en buena posición a la hora de dar respuesta a sus necesidades.
- » Asimismo el 2016 debe ser el año en el que los Mercados de África y Asia comiencen a aportar resultados significativos para las ventas del Grupo. Tras una primera etapa de intensa labor comercial y la participación en varios proyectos, se espera que ambos Mercados presenten un importante crecimiento.
- » Adicionalmente se continuará con el desarrollo de nuevos Mercados, con el objetivo de minimizar el impacto que pueda suponer coyunturas económicas adversas en las regiones donde el Grupo está implantado. Así, durante el 2016, se pretende potenciar el Mercado Paraguay y el Mercado Mexicano.
- » A nivel organizativo se continuará con la apuesta de fortalecer la estructura a nivel gerencial y funcional del Grupo. El aumento de tamaño, la diversificación geográfica, y la apuesta por el crecimiento deben apoyarse en la promoción del talento interno, la formación continua y el desarrollo de carreras. Adicionalmente, y debido al crecimiento, se irá reforzando la plantilla con aquellos perfiles que complementen y respondan a las necesidades que se identifiquen con el objetivo de acometer con éxito los retos futuros.
- » Y en general se mantendrá la filosofía del Grupo basada en una firme apuesta por los sectores del Agua, el Cambio Climático, las Energías Renovables, la Tecnología, y la Sociedad. Este último con la firme creencia de que lo importante es el entorno y las personas que lo forman, poniendo las soluciones tecnológicas al servicio de las personas y el medio ambiente.

El presente informe de gestión de INCLAM, S.A. consta de 32 páginas numeradas de la 1 a la 32.



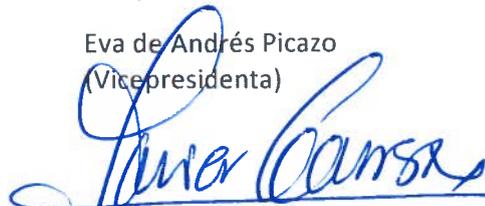
Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Elio Vicuña Arambarri
(Vocal)



Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los **ACCIONISTAS** de **INCLAM, S.A.** por encargo de la Junta General de Accionistas:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad **INCLAM, S.A.** que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **INCLAM, S.A.** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

MV AUDIT, S.L.P.

C/ Modesto Lafuente, 41 2ºD 28003 Madrid.
Telf. 91 5359050/5358360 Fax. 91 5357851

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **INCLAM, S.A.** a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

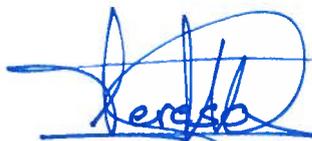
Llamamos la atención sobre la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas en la que se indica que la Sociedad mantiene un saldo deudor con su sociedad participada **Inclam Venezuela, C.A.** por un importe total de 660.140 euros. Los administradores de **INCLAM, S.A.** consideran que dicho importe es plenamente recuperable sin que fuese necesario por lo tanto considerar el deterioro de valor de dicho crédito, al disponer de las pertinentes autorizaciones de las autoridades del país de origen para la adquisición de divisas como paso previo para la liquidación final de la deuda por parte de **Inclam Venezuela, C.A.** Esta circunstancia debe ser tenida en consideración en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas, si bien, esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.

MV AUDIT, S.L.P.

Madrid, 22 de abril de 2016



Teresa Martín de la Vega García
(Nº ROAC 4.090)



DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

ID

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:
 Forma jurídica SA: SL:

LEI:
 Otras:

Solo para las empresas que dispongan de código LEI (Legal Entity Identifier)

Denominación social:

Domicilio social:

Municipio:
 Provincia:

Código postal:
 Teléfono:

Dirección de e-mail de contacto de la empresa

Perteneencia a un grupo de sociedades:	DENOMINACIÓN SOCIAL	NIF
Sociedad dominante directa:	<input type="text" value="01041"/> <input type="text"/>	<input type="text" value="01040"/> <input type="text"/>
Sociedad dominante última del grupo:	<input type="text" value="01061"/> <input type="text"/>	<input type="text" value="01060"/> <input type="text"/>

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL ASALARIADO

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

		EJERCICIO 2015 (2)	EJERCICIO 2014 (3)
FIJO (4):	<input type="text" value="04001"/>	62,00	61,00
NO FIJO (5):	<input type="text" value="04002"/>	17,00	10,00

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

<input type="text" value="04010"/>	0	0
------------------------------------	---	---

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2015 (2)		EJERCICIO 2014 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO:	<input type="text" value="04120"/> 31	<input type="text" value="04121"/> 31	30	31
NO FIJO:	<input type="text" value="04122"/> 9	<input type="text" value="04123"/> 8	9	1

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

	EJERCICIO 2015 (2)			EJERCICIO 2014 (3)		
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01102"/>	2.015	1	2.014	1	1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01101"/>	2.015	12	2.014	12	31
Número de páginas presentadas al depósito:	<input type="text" value="01901"/>	21				

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:

UNIDADES

Euros:

Miles de euros:

Millones de euros:

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(3) Ejercicio anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:

a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.

b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.

c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.

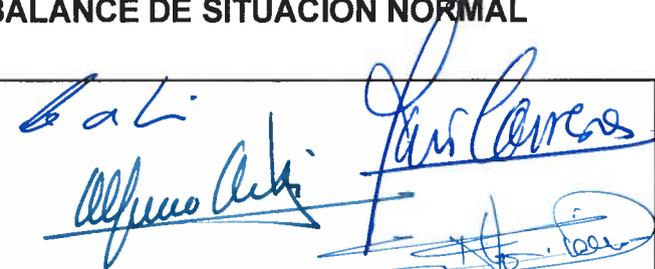
(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

n.º de personas contratadas x $\frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF:	A78224524		UNIDAD (1):						
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM S.A		Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 40px;">09001</td><td style="width: 40px; text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td></tr><tr><td>09002</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr><tr><td>09003</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09001	<input checked="" type="checkbox"/>	09002	<input type="checkbox"/>	09003	<input type="checkbox"/>
09001	<input checked="" type="checkbox"/>								
09002	<input type="checkbox"/>								
09003	<input type="checkbox"/>								
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	Miles: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 40px;">09002</td><td style="width: 40px; text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr><tr><td>09003</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09002	<input type="checkbox"/>	09003	<input type="checkbox"/>		
09002	<input type="checkbox"/>								
09003	<input type="checkbox"/>								
			Millones: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 40px;">09003</td><td style="width: 40px; text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09003	<input type="checkbox"/>				
09003	<input type="checkbox"/>								

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (2)	EJERCICIO 2014 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	6.387.856,27	4.693.305,05
I. Inmovilizado intangible	11100	4.549.569,61	3.180.202,22
1. Desarrollo	11110	3.274.061,79	2.330.881,23
2. Concesiones	11120		
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130	798,06	798,06
4. Fondo de comercio	11140		
5. Aplicaciones informáticas	11150	193.410,46	146.739,04
6. Investigación	11160		
7. Propiedad intelectual	11180		
8. Derecho de emisión de gases de efecto invernadero	11190		
9. Otro inmovilizado intangible	11170	1.081.299,30	701.783,89
II. Inmovilizado material	11200	450.632,98	425.027,24
1. Terrenos y construcciones	11210	213.016,19	218.635,67
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	237.616,79	206.391,57
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		
III. Inversiones inmobiliarias	11300		
1. Terrenos	11310		
2. Construcciones	11320		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400	610.183,80	608.329,44
1. Instrumentos de patrimonio	11410	454.847,20	453.329,44
2. Créditos a empresas	11420	155.336,60	155.000,00
3. Valores representativos de deuda	11430		
4. Derivados	11440		
5. Otros activos financieros	11450		
6. Otras inversiones	11460		
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	306.526,08	321.609,04
1. Instrumentos de patrimonio	11510	24.332,25	21.078,71
2. Créditos a terceros	11520		
3. Valores representativos de deuda	11530		130,77
4. Derivados	11540		
5. Otros activos financieros	11550	282.193,83	300.399,56
6. Otras inversiones	11560		
VI. Activos por impuesto diferido	11600	470.943,80	158.137,11
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700		

(1) Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	21.162.400,52	17.226.024,31
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200 ⁹	2.431.465,47	843,00
1. Comerciales	12210	1.454.201,38	843,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220		
3. Productos en curso	12230		
a) De ciclo largo de producción	12231		
b) De ciclo corto de producción	12232		
4. Productos terminados	12240		
a) De ciclo largo de producción	12241		
b) De ciclo corto de producción	12242		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250		
6. Anticipos a proveedores	12260	977.264,09	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300 ⁷	14.831.433,82	12.407.163,52
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	9.351.077,23	5.493.826,74
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312	9.351.077,23	5.493.826,74
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320 ¹²	3.984.102,50	5.765.196,77
3. Deudores varios	12330	263.923,55	4.175,98
4. Personal	12340	4.093,56	1.971,72
5. Activos por impuesto corriente	12350	274.951,05	727.423,02
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360	953.285,93	414.569,29
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400 ⁷	1.102.230,60	2.739.015,01
1. Instrumentos de patrimonio	12410		
2. Créditos a empresas	12420 ¹²	652.485,61	636.183,07
3. Valores representativos de deuda	12430		
4. Derivados	12440		
5. Otros activos financieros	12450 ¹²	449.744,99	2.102.831,94
6. Otras inversiones	12460		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	7	34.655,08	104.359,98
1. Instrumentos de patrimonio	12510		6.331,84	8.626,73
2. Créditos a empresas	12520		546,87	22.824,32
3. Valores representativos de deuda	12530			
4. Derivados	12540			
5. Otros activos financieros	12550		27.776,37	72.908,93
6. Otras inversiones	12560			
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600	7	268.186,35	68.726,37
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	7	2.494.429,20	1.905.916,43
1. Tesorería	12710		2.494.429,20	1.905.916,43
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720			
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		27.550.256,79	21.919.329,36

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

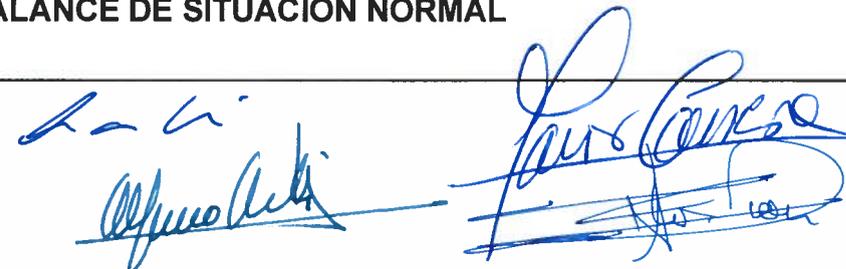
Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000	6.895.697,25	2.758.292,49
A-1) Fondos propios	21000 ¹⁰	6.823.563,11	2.758.292,49
I. Capital	21100	285.000,00	252.420,00
1. Capital escriturado	21110	285.000,00	252.420,00
2. (Capital no exigido)	21120		
II. Prima de emisión	21200	3.942.180,00	
III. Reservas	21300	2.167.313,91	2.050.682,41
1. Legal y estatutarias	21310	50.484,00	50.484,00
2. Otras reservas	21320	2.116.829,91	2.000.198,41
3. Reserva de revalorización	21330		
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400	-273.526,14	
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500	-16.276,46	-35.912,74
1. Remanente	21510	-16.276,46	-35.912,74
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520		
VI. Otras aportaciones de socios	21600		
VII. Resultado del ejercicio	21700 ³	718.871,80	491.102,82
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800		
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900		
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100		
II. Operaciones de cobertura	22200		
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300		
IV. Diferencia de conversión	22400		
V. Otros	22500		
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000 ¹¹	72.134,14	
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000	4.289.515,63	3.355.294,53
I. Provisiones a largo plazo	31100		
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110		
2. Actuaciones medioambientales	31120		
3. Provisiones por reestructuración	31130		
4. Otras provisiones	31140		
II. Deudas a largo plazo	31200 ⁷	4.164.207,03	3.245.880,72
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210		
2. Deudas con entidades de crédito	31220	2.524.463,42	1.862.301,61

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

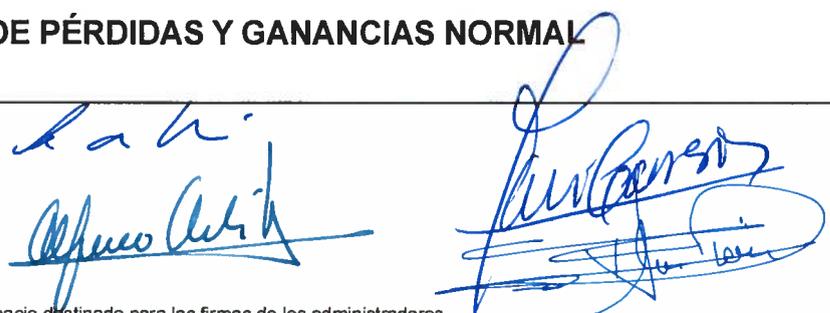
NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		Espacio destinado para las firmas de los administradores
INCLAM S.A		

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230		
4. Derivados	31240		
5. Otros pasivos financieros	31250	1.639.743,61	1.383.579,11
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300		
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	125.308,60	109.413,81
V. Periodificaciones a largo plazo	31500		
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600		
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700		
C) PASIVO CORRIENTE	32000	16.365.043,91	15.805.742,34
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100		
II. Provisiones a corto plazo	32200	12.178,69	
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210		
2. Otras provisiones	32220	12.178,69	
III. Deudas a corto plazo	32300	6.725.219,10	8.807.515,07
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310		
2. Deudas con entidades de crédito	32320	5.644.684,24	7.792.350,56
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330		
4. Derivados	32340		
5. Otros pasivos financieros	32350	1.080.534,86	1.015.164,51
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	281.867,97	1.224.353,30
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	7.999.303,60	5.107.606,00
1. Proveedores	32510	2.454.404,15	3.959.001,66
a) Proveedores a largo plazo	32511		
b) Proveedores a corto plazo	32512	2.454.404,15	3.959.001,66
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520	1.948.933,28	594.829,29
3. Acreedores varios	32530	175.618,50	257.564,89
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540	73.564,96	180.376,31
5. Pasivos por impuesto corriente	32550	57.596,05	14.351,35
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560	715.952,71	45.690,48
7. Anticipos de clientes	32570	2.573.233,95	55.792,02
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600	1.346.474,55	666.267,97
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000	27.550.256,79	21.919.329,36

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		Espacio destinado para las firmas de los administradores
INCLAM S.A		

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
A) OPERACIONES CONTINUADAS				
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	17	18.246.683,59	17.370.459,20
a) Ventas	40110		18.246.683,59	17.370.459,20
b) Prestaciones de servicios	40120			
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130			
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300		2.445.275,43	1.833.389,08
4. Aprovisionamientos	40400	17	-10.194.884,69	-12.207.716,06
a) Consumo de mercaderías	40410		-1.040.483,00	-14.312,53
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-1.071.916,63	-2.572.509,82
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-8.082.485,06	-9.620.893,71
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
5. Otros ingresos de explotación	40500		244.340,80	374.502,87
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		63.142,73	42.332,53
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	11	181.198,07	332.170,34
6. Gastos de personal	40600	17	-4.684.991,32	-3.838.698,44
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-3.815.337,07	-3.082.531,65
b) Cargas sociales	40620		-869.654,25	-756.166,79
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-2.995.746,54	-2.277.077,92
a) Servicios exteriores	40710		-2.787.090,09	-2.179.633,47
b) Tributos	40720		-79.217,40	-35.477,77
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-2.420,00	-36.709,95
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		-127.019,05	-25.256,73
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800		-1.250.543,57	-700.548,81
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900			
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100		-183,11	2.201,26
a) Deterioro y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		-183,11	2.201,26
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	41130			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

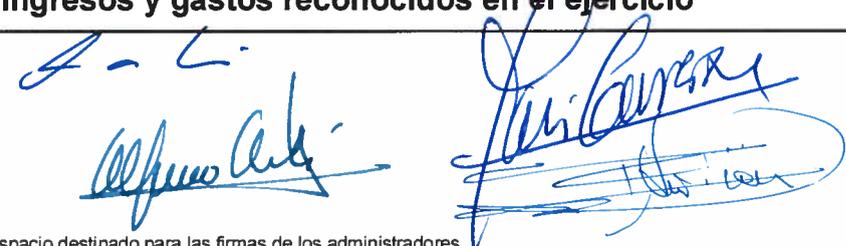
Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
13. Otros resultados	41300		
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	1.809.950,59	556.511,18
14. Ingresos financieros	41400	17.643,21	15.523,20
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410		80,73
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411		37,80
a 2) En terceros	41412		42,93
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	17.643,21	15.442,47
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421	2.343,83	547,20
b 2) De terceros	41422	15.299,38	14.895,27
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
15. Gastos financieros	41500	-732.375,68	-520.581,02
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510	-0,47	
b) Por deudas con terceros	41520	-732.375,21	-520.581,02
c) Por actualización de provisiones	41530		
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		
a) Cartera de negociación y otros	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		
17. Diferencias de cambio	41700	¹³ -88.841,17	477.497,62
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800	7.433,29	42.851,03
a) Deterioros y pérdidas	41810	7.433,29	-48.747,88
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820		91.598,91
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200	-796.140,35	15.290,83
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300	1.013.810,24	571.802,01
20. Impuestos sobre beneficios	41900	-294.938,44	-80.699,19
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400	718.871,80	491.102,82
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500	718.871,80	491.102,82

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

PN1

NIF:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM S.A	

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100		718.871,80	491.102,82
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011			
2. Otros ingresos/gastos	50012			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040			
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050			
VI. Diferencias de conversión	50060			
VII. Efecto impositivo	50070			
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV +V+VI+VII)	59200			
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081			
2. Otros ingresos/gastos	50082			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100		-22.053,81	
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencias de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII).	59300		-22.053,81	
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		696.817,99	491.102,82

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM S.A	

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2013</u> (1)	511	252.420,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2013</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2013</u> (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2014</u> (2)	514	252.420,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2014</u> (2)	511	252.420,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2014</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2014</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2015</u> (3)	514	252.420,00		0
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	32.580,00		3.942.180,00
1. Aumentos de capital	517	32.580,00		3.942.180,00
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2015</u> (3)	525	285.000,00		3.942.180,00

CONTINUAR EN LA PÁGINA PN2.2

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	1.808.572,53		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514	1.808.572,53		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-35.912,74		
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522	-35.912,74		
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	242.109,88		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	242.109,88		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	2.014.769,67		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514	2.014.769,67	0	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-346.699,35	-273.526,14	
1. Aumentos de capital	517	-366.487,65		
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	152,02	26.471,86	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522	19.636,28		
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523		-299.998,00	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	482.967,13		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	482.967,13		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	2.151.037,45	-273.526,14	

(1) Ejercicio N-2

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

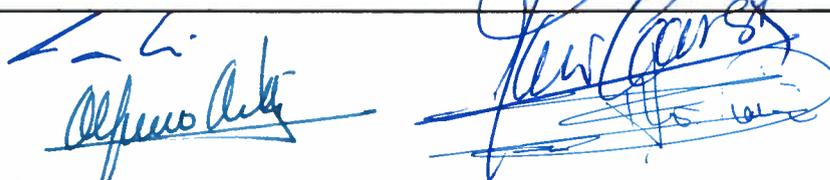
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM S.A.	

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511		242.109,88	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514		242.109,88	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		491.102,82	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-242.109,88	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-242.109,88	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511		491.102,82	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514		491.102,82	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		718.871,80	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-491.102,82	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-491.102,82	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525		718.871,80	

VIENE DE LA PÁGINA PN2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.4

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A		

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514			0
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			-22.053,81
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			94.187,95
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			94.187,95
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525			72.134,14

VIENE DE LA PÁGINA PN2.3

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.5

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM S.A	

		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	2.303.102,41
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513	
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514	2.303.102,41
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	491.102,82
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-35.912,74
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	-35.912,74
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	2.758.292,49
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514	2.758.292,49
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	696.817,99
II. Operaciones con socios o propietarios	516	3.354.534,51
1. Aumentos de capital	517	3.608.272,35
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	26.623,88
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	19.636,28
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	-299.998,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	86.052,26
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	86.052,26
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	6.895.697,25

VIENE DE LA PAGINA PN2.4

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

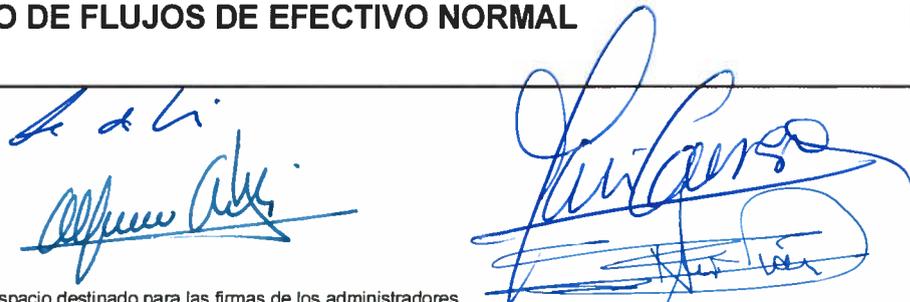
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	1.013.810,24	571.802,01
2. Ajustes del resultado	61200	-1.342.673,78	-1.355.362,14
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	1.250.543,57	700.548,81
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	-7.433,29	36.709,95
c) Variación de provisiones (+/-)	61203	2.420,00	
d) Imputación de subvenciones (-)	61204	-151.028,07	-332.170,34
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	183,11	
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207	-17.643,21	-15.523,20
h) Gastos financieros (+)	61208	732.375,68	520.581,02
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	88.841,17	-477.497,62
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	61211	-3.240.932,74	-1.788.010,76
3. Cambios en el capital corriente	61300	-2.790.981,87	1.776.383,00
a) Existencias (+/-)	61301	-977.264,09	0.00
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302	-2.426.690,30	-4.646.960,00
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	1.507.055,92	91.928,00
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304	1.438.339,22	2.422.980,00
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	-2.332.422,62	3.908.435,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-716.029,41	-506.867,82
a) Pagos de intereses (-)	61401	-731.066,89	-518.862,02
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	15.037,48	11.994,20
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	61404		
e) Otros pagos (cobros) (-/+).	61405		
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500	-3.835.874,82	485.955,05

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

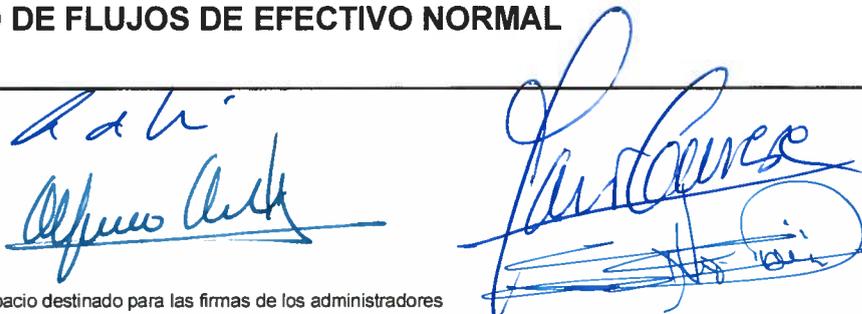
NIF:	A78224524		
DENOMINACIÓN SOCIAL:			
INCLAM S.A			
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	

	NOTAS	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)	62100	-205.025,59	-290.754,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62101		-3.204,00
b) Inmovilizado intangible	62102	-48.278,45	-17.232,00
c) Inmovilizado material	62103	-153.157,00	-130.300,00
d) Inversiones inmobiliarias	62104		
e) Otros activos financieros	62105	-3.590,14	-140.018,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
g) Unidad de negocio	62107		
h) Otros activos	62108		
7. Cobros por desinversiones (+)	62200	98.694,18	143.667,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62201		109.375,00
b) Inmovilizado intangible	62202		
c) Inmovilizado material	62203	59.575,57	
d) Inversiones inmobiliarias	62204		
e) Otros activos financieros	62205	39.118,61	34.292,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		
g) Unidad de negocio	62207		
h) Otros activos	62208		
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300	-106.331,41	-147.087,00

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF:	A78224524		
DENOMINACIÓN SOCIAL:			
INCLAM S.A			
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	

	NOTAS	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100	4.001.231,86	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101	4.001.231,86	
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	63103		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200	618.328,31	1.011.937,43
a) Emisión	63201	9.490.158,94	6.274.312,15
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	8.454.512,37	5.407.411,72
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		
4. Deudas con características especiales (+)	63205		
5. Otras deudas (+)	63206	1.035.646,57	866.900,43
b) Devolución y amortización de	63207	-8.871.830,63	-5.262.374,72
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-7.792.350,56	-5.057.262,72
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		
4. Deudas con características especiales (-)	63211		
5. Otras deudas (-)	63212	-1.079.480,07	-205.112,00
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	63300		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	63400	4.619.560,17	1.011.937,43
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000	-88.841,17	477.497,62
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000	588.512,77	1.828.303,10
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	1.905.916,43	77.613,33
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200	2.494.429,20	1.905.916,43

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

MODELO DE DOCUMENTO NORMAL DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IM

SOCIEDAD INCLAM SA		NIF A78224524
DOMICILIO SOCIAL CALLE SAMARIA 4		
MUNICIPIO MADRID	PROVINCIA MADRID	EJERCICIO 2015

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **NO** existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).



Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **SÍ** existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en el Apartado 15 de la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).



FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES


EVA DE ANDRÉS PICAZO


ELIO VICUÑA ADMINISTRADOR


ALFONSO ANDRÉS PICAZO


RAJAVIER CARRERAS BARBA

DÉCIMOTERCERO.- DELEGAR EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN LAS FACULTADES DE AMPLIAR EL CAPITAL Y GENERAR AUTOCARTERA

13.1.- Facultad delegada para ampliar capital

Se faculta al Consejo de Administración, tan ampliamente como en derecho sea necesario, para que, al amparo del artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, pueda aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de la celebración de esta Junta, en la cantidad máxima legalmente establecida.

Los aumentos de capital al amparo de esta autorización se realizarán:

a.- En cuanto a las acciones. Mediante la emisión y puesta en circulación de nuevas acciones - con o sin prima- cuyo contravalor consistirá en aportaciones dinerarias. En relación con cada aumento, corresponderá al Consejo de Administración acordar si las nuevas acciones a emitir serán ordinarias, privilegiadas, rescatables, sin voto o de cualquier otro tipo, siempre de acuerdo con lo previsto en la Ley y en los Estatutos Sociales.

b.- En cuanto a los términos y condiciones de cada emisión. El Consejo de Administración podrá fijar, en todo lo no previsto en este acuerdo, y con máxima amplitud, los términos y condiciones del aumento de capital tales como el procedimiento de suscripción público o privado (varios periodos o vueltas), el precio de las acciones y, en su caso, la prima de emisión (precio de la emisión), las características de las acciones, especialmente, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas una vez finalizado el plazo o plazos para el ejercicio del derecho de suscripción preferente, etcétera.

c.- Suscripción incompleta. El Consejo de Administración podrá establecer que, en caso de suscripción incompleta, el capital quede aumentado sólo en la cuantía de las suscripciones efectuadas, dando nueva redacción al artículo de los Estatutos Sociales relativo al capital y número de acciones, de conformidad con el artículo 311 de la Ley de Sociedades de Capital. Es decir, se autoriza expresamente al Consejo para que amplíe el capital en caso de suscripción incompleta.

d.- Admisión de las acciones a cotización en el MAB, en su caso. El Consejo de Administración solicitará, si procede y se acuerda, en la oportunidad y en la proporción correspondiente, una vez concluidos los trámites y procedimientos al efecto, la admisión a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil de las acciones que se emitan por la Sociedad en virtud de esta delegación, facultándolo para la realización de cuantos trámites y actuaciones fueren necesarios o convenientes para la admisión a cotización en el citado Mercado Alternativo Bursátil, tales como la elaboración y suscripción de la nota de valores (documento de ampliación reducido, en su caso), contratación de Entidad Agente, solicitud de códigos ISIN, etcétera. Se faculta al Consejo de Administración para que suscriba los contratos con las Entidades, Empresas de Servicios de Inversión o cualesquiera otras precisas o convenientes para la colocación, aseguramiento, difusión y, en definitiva, buen fin de las ampliaciones de capital que el Consejo acuerde al amparo de esta autorización.

e.- Régimen fiscal. A los efectos de los artículos 22 de la Ley 26/2009, de 23 de diciembre, del Parlamento de Cataluña y 2 de la Ley 5/2010, de 12 de julio, de Medidas Fiscales para el Fomento de la Actividad de la Presidencia de la Comunidad de Madrid, así como regímenes fiscales análogos que sean aplicables, se hace constar que la Sociedad se encuentra en proceso de solicitar la admisión a cotización de sus acciones en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil y que, en su virtud, los desembolsos para suscribir acciones nuevas deberían calificarse como inversiones en los términos de la normativa citada, aplicándose lo previsto en el citado artículos 22 y 2 citados, en su caso.

f.- El Consejo de Administración está igualmente autorizado para delegar a favor de una Comisión Ejecutiva, con facultades de sustitución, o del Consejero Delegado, todas o parte de las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.

Los accionistas aprueban la propuesta de acuerdo consistente en la delegación al Consejo de Administración de las facultades antes citadas.

13.2.- Facultad delegada para generar autocartera

Se autoriza, en los términos previstos en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital, al Consejo de Administración para que adquiriera derivativamente acciones representativas del capital social de la Sociedad, según las siguientes condiciones:

a.- Modalidad de la adquisición: mediante cualquier negocio jurídico oneroso admitido en derecho.

b.- Precio mínimo y máximo: el precio mínimo por acción será su valor nominal y el máximo el valor que resulte del último balance aprobado o, en caso de que a ese precio no haya oferta o acuerdo con el transmitente, el razonable determinado por un Auditor nombrado por el Consejo de Administración, a instancia de interesado. En caso que la Sociedad haya sido admitida en el MAB, en todo caso, el precio máximo será el de cotización en el Mercado Alternativo Bursátil.

c.- Límite y número de acciones: El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por la Sociedad, sumándose al de las que ya posea, en su caso, la Sociedad y, si existiesen, sus filiales y su sociedad dominante, no podrá ser superior al veinte por ciento del capital suscrito. El número máximo de acciones se sujetará a ese porcentaje.

d.- Plazo de la autorización: la autorización se concede por un término de cinco años a contar desde el día de hoy.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

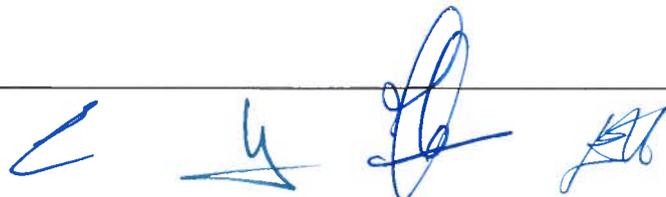
La sociedad fue constituida por escritura pública el 17 de Marzo de 1986 ante el notario de Madrid, D. Guillermo Barquín Seguí con el número de su protocolo 662, bajo la denominación de INCLAM, SOCIEDAD ANÓNIMA, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 1.100 general, 1.048 de la sección 3ª del libro de sociedades, folio 18, hoja nº 68.562, inscripción 1ª, en unión de la escritura otorgada en Madrid, con fecha 5 de Junio de 1986, ante el mismo notario, con el número 1.300 de su protocolo. Fecha de inscripción el 17 de Junio de 1986.

La sociedad tiene su domicilio social en la calle Samaria, número 4.

Con fecha 14 de mayo de 2015 se acordó la modificación de los estatutos de Inclam, S.A. y se aprobó el texto Refundido de los Estatutos Sociales, habiendo sido autorizado ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca.

El objeto social lo constituye:

- Realización de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de Ingeniería o Arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras, y cualquier otra actividad técnica específica.
- Consultoría ambiental en general, incluyendo la realización de estudios medioambientales, planes de manejo ambiental, evaluación del riesgo ambiental, auditorías ambientales y demás instrumentos reconocidos por la normativa ambiental aplicable.
- Generación de cartografía temática, geológica, geomorfológica, estudios geofísicos, estudios hidrogeológicos o similares.
- Elaboración, puesta a punto, distribución, venta, instalación y mantenimiento de equipos, programas y datos informáticos.
- Realización de estudios comerciales y de procesos industriales.
- Diseño e instalación de sistemas de instrumentación y monitorización, así como cualquier otro sistema de control y medición.
- Realización de servicios de apoyo a la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas en el desarrollo de su actividad administrativa y comercial.
- Prestación de servicios de atención al público, información al usuario, publicidad y propaganda para la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

- La ejecución y mantenimiento de obras e instalaciones previamente proyectadas por ella o por otros, así como la fabricación y suministro de material informático, eléctrico, electrónico y de equipos industriales de fabricación propia o ajena.

- La conservación y mantenimiento de obras de infraestructura.

Si para el desempeño de alguna de las actividades comprendidas en el objeto social exigieran las disposiciones legales vigentes algún título profesional, autorización administrativa, inscripción en Registro Público u otro requisito administrativo, dicha actividad se realizará por medio de quien ostente dichos requisitos o no se iniciará hasta que se haya cumplido los requisitos referidos.

Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas directamente, de forma total o parcial, bien por sí misma como actividad propia, de forma exclusiva, o bien a través de asociación con otras entidades en cualquiera de las formas jurídicas o, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.

Las actividades que pudieran considerarse como propias de sociedades profesionales las realizará actuando como mediadora entre el cliente y el profesional que desarrolle efectivamente la actividad profesional.

Con fecha 18 de junio del 2015, se produce una ampliación de capital por importe de 32.580 euros mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 25.242.001 a la 28.500.000 ambas inclusive y con una prima de emisión de 1,21 euros por acción, que representa un total de 3.942.180 euros. La escritura fue otorgada el 18 de junio de 2015, ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca.

A partir del 29 de julio de 2015, las acciones de Inclam, S.A. se incorporaron a la cotización en el Mercado Alternativo Bursatil (MAB) en el segmento de Empresas en Expansión. Las acciones cotizan dos veces al día (12 y 16 horas) en el sistema fixing.

Con fechas 24 y 25 de julio de 2015, y como consecuencia de la cotización de las acciones en el Mercado Alternativo Bursatil, Inclam, S.A. ha firmado un contrato con un proveedor de liquidez, así como un contrato para la apertura, custodia y administración de instrumentos financieros, que regula toda la operativa para actuar e intermediar en nombre del emisor (Inclam, S.A.) en la compra y venta de acciones y en la gestión de los fondos con los que se nutre la cuenta de efectivo.

De esta forma, se transfirieron 245.900 acciones propias para que puedan ser administradas para la cotización de sus títulos, además de 300.000 euros a la cuenta de efectivo.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

e) Agrupación de partidas

No ha sido necesario realizar agrupaciones de las partidas del balance, ni de la cuenta de pérdidas y ganancias, para mostrar la imagen fiel.

f) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales del activo o del pasivo que estén recogidos en más de una partida del balance.

g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

Durante el ejercicio no se han realizado ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2014 por cambios de criterios o corrección de errores contables.

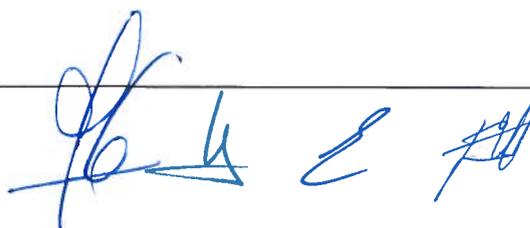
3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados que, expresada en euros, se detalla a continuación:

BASE DE REPARTO	EUROS
Pérdidas y ganancias	718.871,80
DISTRIBUCIÓN	718.871,80
A Reserva Legal	6.516,00
A Reservas Voluntarias	712.355,80
TOTAL DISTRIBUIDO	718.871,80

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta.

Limitaciones para la distribución de dividendos:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

4.1.1 Gastos de Investigación y Desarrollo

Los proyectos individualizados con éxito técnico y de rentabilidad se valoran al precio de adquisición o producción, amortizándose en un plazo máximo de cinco años.

Los proyectos sin éxito técnico o sin rentabilidad económico-financiera se consideran gasto del ejercicio.

4.1.2 Aplicaciones informáticas

Se valoran a su precio de adquisición o producción, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

4.1.3 Otro inmovilizado intangible

Entregas a proveedores y a otros suministradores para la adquisición de otros elementos del inmovilizado intangible, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

4.2 Inmovilizaciones materiales

Se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La sociedad incluye en el coste del inmovilizado material, que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción.

Los administradores de la sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

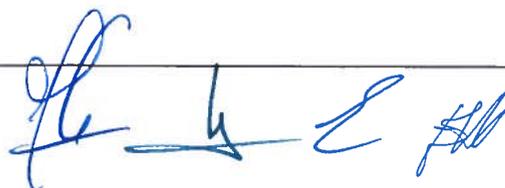
Se clasifican en función de su finalidad, y necesidad de obtención de réditos a corto/medio o largo plazo. Adicionalmente se valora si el tipo de inversión cumple con las características para la asignación a una u otra cartera, y las necesidades de tesorería estimadas en cada momento.

La sociedad actualmente dispone de cuatro categorías de cartera:

Préstamos y partidas a cobrar:

Activos originados en las operaciones de la sociedad, o sin origen comercial, que se valoran inicialmente a valor razonable y, posteriormente, por su coste amortizado. Se estará a lo dispuesto en el plan contable para la estimación del deterioro e imputación, en caso afirmativo, a la cuenta de resultados. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año, se valorarán inicialmente por su valor nominal, continuando valorándose por dicho importe, salvo que se hubieren deteriorado.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación, se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que corresponden a la sociedad como partícipe no gestor, y menos en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

coste amortizado y los intereses devengados se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

c) Instrumentos de patrimonio propio:

Todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

Las normas de valoración aplicadas por la sociedad para el registro de un activo o pasivo financiero son las contenidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre.

4.5 Existencias

Los bienes y servicios comprendidos en las existencias se valoran por su coste, ya sea el precio de adquisición o el coste de producción.

Los anticipos a proveedores a cuenta de suministros futuros se valoran por su coste.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndose como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.6 Coberturas contables

En la actividad ordinaria de la sociedad se contratan seguros que neutralicen las diferencias de cambio que pudiese originar una operación comercial, de acuerdo con los criterios y estimaciones de riesgo efectuadas. Estas coberturas se efectúan por operaciones individualizadas.

4.7 Transacciones en moneda extranjera

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera del tipo de cambio de contado del último día del mes anterior a la fecha de la transacción, aplicando a 31 de diciembre de 2015 el tipo de cambio oficial al cierre, distinguiéndose para su valoración posterior, entre partidas monetarias y partidas no monetarias, de acuerdo con el criterio establecido en el Plan General de Contabilidad.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

No obstante, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante, la sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

Las subvenciones a la explotación son registradas directamente en la cuenta de resultados.

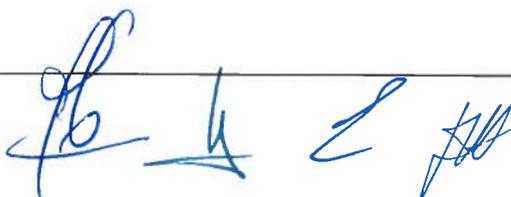
4.10 Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

La sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del ejercicio.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	31.12.14	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.15
Coste adquisición					
Gastos de I+D	3.801.607	1.644.948	--	--	5.446.555
Propiedad industrial	798	--	--	--	798
Aplicaciones informáticas	312.584	110.252	--	--	422.836
Otro inmovilizado intangible	1.072.071	716.527	--	--	1.788.598
Total Coste	5.187.060	2.471.727	--	--	7.658.787
Amortización Acumulada					
Gastos de I+D	1.470.726	701.767	--	--	2.172.493
Aplicaciones informáticas	165.845	63.580	--	--	229.425
Otro inmovilizado intangible	370.287	337.012	--	--	707.299
Total Amortización Acumulada	2.006.858	1.102.359	--	--	3.109.217
Inmovilizado Intangible Neto	3.180.202	--	--	--	4.549.570

CONCEPTO	31.12.13	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.14
Coste adquisición					
Gastos de I+D	2.549.081	1.252.526	--	--	3.801.607
Propiedad industrial	798	--	--	--	798
Aplicaciones informáticas	169.275	143.309	--	--	312.584
Otro inmovilizado intangible	617.285	454.786	--	--	1.072.071
Total Coste	3.336.439	1.850.621	--	--	5.187.060
Amortización Acumulada					
Gastos de I+D	1.028.992	441.734	--	--	1.470.726
Aplicaciones informáticas	156.094	9.751	--	--	165.845
Otro inmovilizado intangible	170.626	199.661	--	--	370.287
Total Amortización Acumulada	1.355.712	651.146	--	--	2.006.858
Inmovilizado Intangible Neto	1.980.727	--	--	--	3.180.202

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a la fecha del cierre del ejercicio es de 1.221.637 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

WATENER: Sistema para la mejora de la operación, gestión y mantenimiento de redes de agua potable o similares en el entorno del nexo agua y energía	950.624
SUAT: Sistema Unificado de Alerta Temprana Hidrológica	126.482

Los proyectos "Waterp y Logipro-Control" se encuentran subvencionados (Nota 11), para los proyectos "Easyriego y Kairós" la sociedad ha recibido ayudas en forma de préstamo (Nota 7), mientras que para los proyectos "Sad-Cenhi, BIOCO2 y Pump Sapiens" se han recibido ayudas en forma de préstamo y subvención (Notas 7 y 11).

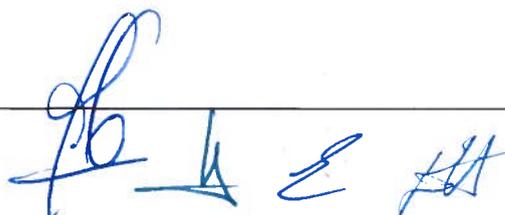
Como consecuencia de la resolución del 28 de mayo de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración e información a incluir en la memoria del inmovilizado intangible, se ha procedido durante el ejercicio 2015 a activar la parte de costes indirectos que razonablemente afectan a las actividades del proyecto de investigación y desarrollo, y que responden a una imputación racional de los mismos.

Durante el ejercicio 2015, y como criterio de valoración, se han activado todos los costes directamente atribuibles y que son necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista, incluyendo en particular los siguientes conceptos:

- a) Costes de personal afecto directamente a las actividades del proyecto de investigación y desarrollo.
- b) Costes de materias primas, consumibles y servicios, utilizados directamente en el proyecto de investigación y desarrollo.
- c) La parte de los costes indirectos que razonablemente afecten a las actividades del proyecto de investigación y desarrollo, en la proporción factorial de 1,7 sobre el coste de personal productivo y el 1,4 sobre el coste de terceros.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2015 y 2014, expresada en euros, corresponde al siguiente detalle:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

Las altas más importantes del ejercicio se corresponden con la adquisición de equipos informáticos y mobiliario.

Al cierre del ejercicio, el importe de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas es de 278.773 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Equipos informáticos: 166.532 euros
 Mobiliario: 90.281 euros
 Otras instalaciones: 9.594 euros
 Elementos de transporte: 12.366 euros

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la sociedad, clasificados por categorías, es la siguiente:

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	24.332	21.079					24.332	21.079
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento				131				131
Préstamos y partidas a cobrar					282.194	300.399	282.194	300.399
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	24.332	21.079		131	282.194	300.399	306.526	321.609

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	21.079	16.705					21.079	16.705
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			131	131			131	131
Préstamos y partidas a cobrar					300.399	339.065	300.399	339.065
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	21.079	16.705	131	131	300.399	339.065	321.609	355.901

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.332	8.627			6.332	8.627
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			18.724.603	17.216.554	18.724.603	17.216.554
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
TOTAL	6.332	8.627	18.724.603	17.216.554	18.730.935	17.225.181

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8.627	8.627			8.627	8.627
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			17.216.554	10.599.865	17.216.554	10.599.865
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
TOTAL	8.627	8.627	17.216.554	10.599.865	17.225.181	10.608.492

El detalle en euros, es el siguiente:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014	
Deudores comerciales	9.351.077	5.493.827	
Deudores con vinculadas	3.984.102	5.765.197	(Nota 12)
Deudores UTE	23.141	55.031	
Cuenta Corriente vinculadas	449.745	2.102.832	(Nota 12)
Anticipos al personal	4.094	1.972	
Créditos concedidos vinculadas	636.183	636.183	(Nota 12)
Créditos UTE	16.303	--	(Nota 12)
Administraciones Públicas	953.286	414.569	
Otros créditos a corto plazo	547	22.824	
Imposiciones a corto plazo	600	600	
Participaciones a corto plazo	6.332	8.627	
Otros activos a corto plazo	--	8.011	
Deudores varios	263.924	4.176	
Activos por impuesto corriente	274.951	727.423	
Fianzas constituidas a corto plazo	4.035	9.267	
Periodificaciones	268.186	68.726	
Tesorería	2.494.429	1.905.916	
Total	18.730.935	17.225.181	

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

b) Pasivos financieros

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la sociedad, clasificados por categorías, es la siguiente:

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Débitos y partidas a pagar	2.524.463	1.862.302	1.639.744	1.383.579	4.164.207	3.245.881
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros						
TOTAL	2.524.463	1.862.302	1.639.744	1.383.579	4.164.207	3.245.881

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
Débitos y partidas a pagar	1.862.302	1.512.152	1.383.579	769.132	3.245.881	2.281.284
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros						
TOTAL	1.862.302	1.512.152	1.383.579	769.132	3.245.881	2.281.284

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente, en euros:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

- Con fecha 29 de diciembre de 2009 la sociedad suscribió con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (en adelante CDTI) un contrato privado de crédito privilegiado consistente en una ayuda parcialmente reembolsable cofinanciada con cargo al Plan-E (Fondo especial del Estado para la dinamización de la economía y el empleo), que equivale a la parte no reembolsable de la ayuda, para el desarrollo del Proyecto de Cooperación Interempresas Nacional denominado "Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2)".

El importe total del Presupuesto del Proyecto es de 479.191 euros. El importe del préstamo concedido por el CDTI ascendió a 359.393,25 euros, que supone un porcentaje del 75% sobre el presupuesto anterior. De dicho importe, el 80% (287.514,60€), corresponde al préstamo concedido con cargo a los fondos del CDTI, y el 20% (71.878,65€), corresponde a la parte financiada con cargo al Plan-E, que equivale a la parte no reembolsable de la ayuda.

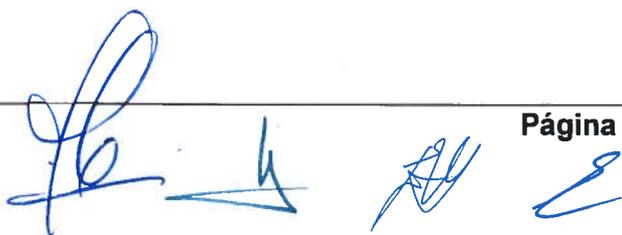
Durante el ejercicio 2009 la sociedad recibió un pago inicial del 25% del total de la ayuda, 89.848 euros, en concepto de anticipo, cuyo importe será devuelto sucesivamente de cada una de las disposiciones. En el ejercicio 2011 la sociedad recibió 123.225 euros, y durante el ejercicio 2012 recibió los 146.320 euros restantes.

El préstamo se amortiza por un importe de 19.168 euros semestrales desde el 13 de febrero de 2014 hasta el 13 de febrero de 2021. El último vencimiento será el 13 de mayo de 2021 y se corresponde con el 20% del Plan-E por 71.879 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato.

El registro de la deuda a 31 de diciembre de 2015 es de 172.507 euros a largo plazo y 38.336 euros a corto plazo.

- En el marco de la Acción Estratégica de Telecomunicaciones y Sociedad de la Información, con fecha 4 de diciembre de 2012 la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información (Ministerio de Industria, Energía y Turismo), le concedió a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto "Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)".

El desglose por anualidades de la Ayuda concedida es el siguiente:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados por la sociedad han sido los siguientes:

	<u>Cobros</u>	<u>Deuda l/p</u>	<u>Subvenciones</u>
2013	64.908	44.464	20.444
2014	85.911	62.298	23.613
2015	108.812	106.135	2.677
Total	259.631	212.897	46.734

- En el marco de la Acción Estratégica de Economía y Sociedad Digital, el 25 de octubre de 2013 la Secretaría de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información (Ministerio de Industria, Energía y Turismo) le concedió a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto "Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS".

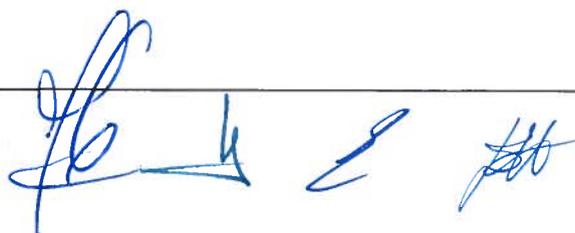
El desglose por anualidades de la Ayuda concedida es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>TOTAL</u>
PRÉSTAMO	99.904	240.805	340.709
SUBVENCIÓN	24.976	60.201	85.177

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2015 es de 227.737 euros a largo plazo y 112.972 euros a corto plazo.

- En el marco del Plan Estatal de Investigación Científica y Técnica y de Innovación 2013-2016, el 9 de diciembre de 2014 la Dirección General de Innovación y Competitividad (Ministerio de Economía y Competitividad) le concedió a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto "KAIRÓS. Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica"

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	5.644.684	7.792.351	10.720.360	8.013.391	16.365.044	15.805.742
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
	Otros						
	TOTAL	5.644.684	7.792.351	10.720.360	8.013.391	16.365.044	15.805.742

		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
		31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	7.792.351	4.286.395	8.013.391	4.991.288	15.805.742	9.277.683
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
	Otros						
	TOTAL	7.792.351	4.286.395	8.013.391	4.991.288	15.805.742	9.277.683

El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito detallados anteriormente asciende a 2.110.056 euros.

Al cierre del ejercicio 2015, la sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación y confirming, cuyo detalle es el siguiente:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente, son los siguientes:

Proyecto de Cooperación Interempresas Nacional denominado "Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2)" por importe de 38.336 euros.

Proyecto "Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO) por importe de 37.419 euros.

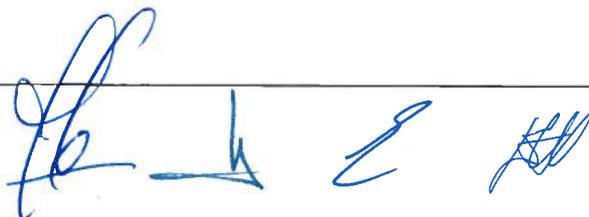
Proyecto "Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS" por importe de 112.972 euros.

- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 688.358 euros.

- Deudas UTES y Consorcios por importe de 203.450 euros.

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas del ejercicio 2015, es el siguiente, en euros:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

8. GESTIÓN DE RIESGOS

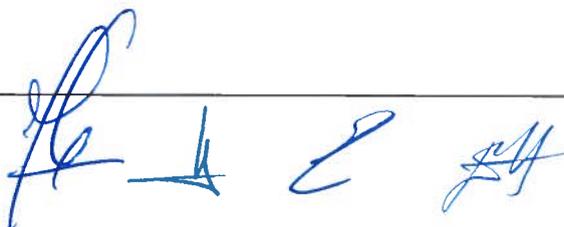
La gestión de los riesgos financieros de la sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la sociedad:

- a) Riesgo de crédito:
Con carácter general la sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.
- b) Riesgo de liquidez:
Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la presente Memoria.
- c) Riesgo de mercado:
Tanto la tesorería como la deuda financiera de la sociedad están expuestas al riesgo del tipo de interés, el cual, podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Para minimizar el riesgo de mercado la sociedad realiza análisis periódicos de la evolución a futuro de dicho riesgo.
Por otra parte, la exposición al riesgo de tipo de cambio en las operaciones en moneda distinta del euro se encuentra mitigado y cubierto a través de la contratación de seguros que cubren dicho riesgo.

9. EXISTENCIAS

La composición de las existencias al cierre del ejercicio, expresada en euros, es la siguiente:

Existencias	Euros
Comerciales	1.454.201
Anticipos a proveedores	977.264
TOTAL	2.431.465



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

Con fecha 29 de julio de 2015, las acciones de Inclam, S.A. se incorporaron a la cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) en el segmento de Empresas en Expansión. Las acciones cotizan dos veces al día (12 y 16 horas) en el sistema fixing.

Se ha registrado directamente con cargo a reservas voluntarias los gastos de ampliación de capital incurridos, entre los que ha considerado todos los costes necesarios derivados de la adaptación de la sociedad dominante y su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, que corresponde con el siguiente detalle:

- Servicios profesionales de abogados, asesores y otros relacionados con el proceso.
- Costes salariales y costes generales asociados por la dedicación al proceso de incorporación de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil.
- Comisiones y gastos por captación de inversores en la colocación de la ampliación de capital.
- Costes de producción y emisión de publicidad.
- Gastos de Notaría, Registro, Asesor Registrado y cánones.

El importe total de los gastos asciende a 488.650,20 euros. Previa deducción del impuesto diferido (122.162,55 euros), se ha registrado con cargo a reservas voluntarias el importe de 366.487,65 euros.

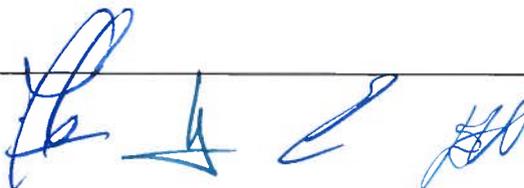
De conformidad con lo previsto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, Inclam, S.A. ha comunicado con fecha 11 de enero de 2016, como hecho relevante, que la relación de accionistas con participación superior al 10% a 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Accionista	Porcentaje de participación	Número de acciones
D. Alfonso Andrés Picazo	35,08%	9.998.985
D. Elio Vicuña Arambarri	22,17%	6.317.712
D^a. Eva Andrés Picazo	11,26%	3.210.099

Confirmando, a su vez, que el consejo de administración de la sociedad dominante no tiene conocimiento de otros accionistas con una posición superior al 10%.

10.2 Acciones propias

Con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil, Inclam, S.A. firmó un contrato de liquidez con Mercados y Gestión de Valores A.V., S.A. Dicho acuerdo



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	2014	2015	31.12.15
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas "SAD-CENHI"	64.286	24.161	--	--
Unión Europea	Water enhanced resource planning "where water supply meets demand" WATERP	520.320	211.792	118.946	--
Convenio AvalMadrid, Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid y CEIM	Bonificación comisiones aval	3.500	--	3.500	--
Convenio AvalMadrid, Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid y CEIM	Bonificación costes póliza de afianzamiento	5.000	5.000	--	--
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos	46.733	23.613	2.677	--
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua PUMP SAPIENS	85.177	59.902	--	--
Comunidad de Madrid	Contratación	24.000	--	24.000	--
Gobierno de Aragón	Optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos - LOGIPRO-CONTROL	125.584	--	29.405	96.179
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	7.702	7.702	--	--
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	2.670	--	2.670	--
TOTAL		884.972	332.170	181.198	96.179

El importe del pasivo por diferencias temporarias imponibles es de 24.045 euros, por lo que el saldo de las subvenciones netas de impuesto a 31 de diciembre de 2015 asciende a 72.134 euros.

12. SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS

El saldo al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, expresado en euros, está compuesto por:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

Préstamo Participativo 2	22 de diciembre 2011
Fecha Inicio:	22 de diciembre 2011
Importe 1:	25.000,00
Importe 2:	52.500,00 Transferido durante el mes de enero 2012
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable)
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

El correspondiente al ejercicio 2014, es el siguiente:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMÁ, S.A.	289.991					
INCLAM CO2, S.A.	28	117.159		24.200		20.000
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	186.988					
INCLAM ENERGÍA, S.A.	53.884					
INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.	124.298	84.816				
HIDROINCLAM, S.A.	1.042	1.042				
INCLAM CO2 DEL ECUADOR, S.A.	1.042	1.042				
HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A.	25.504	39.873	1.394			
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	1.406.544		2.801.694		4.449.304	
INCLAM GHANA LIMITED						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.		383.228		153.785	180.000	197.424
WATER IDEA, S.A.		328.290	121.000	333.898	103.599	259.756
INCLAM VENEZUELA, C.A.	13.714	240.507	1.853.266		724.985	
CARBONUS Sp z.o.o.						
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A.		14.728				
SOCIEDAD INTERNACIONAL REDUCCION EMISIONES CARBONO, S.A.		13.889				
EPSILON, S.L.			84.700	87.120	70.000	79.787
UTE TYP SA I			90.082			
UTE TYP SA II DOCE CUENCAS			117.179	81		
UTE ALARCÓN				-4.254		
CONSORCIO ITH			727.286			
CONSORCIO APPLUS			7.457			
CONSORCIO INCOFI III			-44.918			
UTE WASSER			6.057			
SUBTOTAL	2.102.832	1.224.353	5.765.197	594.829	5.527.889	556.968
CRÉDITO C.P. PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	636.183					
SUBTOTAL	636.183					
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.	155.000					
SUBTOTAL	155.000					
TOTAL	2.894.015	1.224.353	5.765.197	594.829	5.527.889	556.968

Las operaciones realizadas con las empresas vinculadas son de carácter comercial, y han sido efectuadas en condiciones normales de mercado.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

El importe de las diferencias negativas de cambio cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad es de 2.501.290 euros (476.392 euros en 2014), mientras que el importe de las diferencias positivas de cambio es de 2.412.449 euros (953.890 euros en 2014).

14. NEGOCIOS CONJUNTOS

La sociedad participa en Consorcios y UTES (unión temporal de empresas) junto con sus socios externos, para la realización de proyectos específicos en cada uno de los porcentajes de participación por los que se constituyen. La información sobre los Consorcios y UTES en los que participa la sociedad al cierre del ejercicio 2015, es la siguiente:

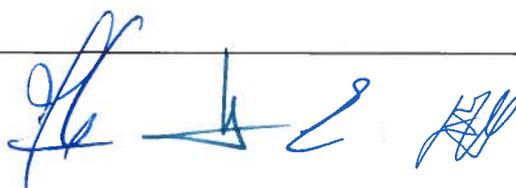
DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	OTROS PARTICIPES
INCLAM, S.A.-IBERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES)	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	19 12 2002	50%	IBERHIDRA, S L
GHESA ANDALUCIA, S.L.U-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCIÓN A HUELVA-UTE)	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	11 05 2007	50%	GHESA ANDALUCÍA, S.L.U.
UTE INCLAM,S.A-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23 05 2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20 11 2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	CONSORCIO	BARCELONA (ESPAÑOLA)	14 12 2011	80%	ALTERNATIVA, CENTRO DE INVESTIGACIÓN SOCIAL Y EDUCACIÓN POPULAR
CONSORCIO ITH	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	30 07 2012	37%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A (TYPISA) / HOSPIPLAN COMPAÑIA CONSULTORA CIA. LTDA
UTE WASSER	UTE	QUITO (ECUATORIANA)	01 01 2013	50%	TECOPY, S.A.
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	10 01 2013	75%	FUNDACIÓN GLOBAL NATURE
CONSORCIO INCLAM TYPISA	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	21 11 2013	50%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA) SUCURSAL DEL PERÚ
CONSORCIO INCOFI III	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	02 12 2013	55%	OFICINA TÉCNICA DE ESTUDIOS Y CONTROL DE OBRAS, S.A.
UTE INGEVE	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	25 06 2014	50%	INCLAM VENEZUELA, C.A. / GESTIÓN Y PLANEAMIENTO TERRITORIAL Y MEDIOAMBIENTAL, S.A.
UTE INCLAM INGENIAS	UTE	MARACAY (VENEZOLANA)	01 07 2014	80%	INCLAM VENEZUELA, C.A.
UTE TEPRO (GHANA)	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	16 10 2014	30%	TEPRO CONSULTORES AGRÍCOLAS, S.L. / INFRAPP WORLD, S.L.
CONSORCIO INCLAM TYPISA II	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	20 10 2014	55%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA) SUCURSAL DEL PERÚ
CONSORCIO INCLAM-AMBIENTAL	CONSORCIO	BOGOTÁ (COLOMBIANA)	10 12 2014	50%	CORPORACIÓN TX DE VENEZUELA, C.A.
CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	09 09 2015	50%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	10 11 2015	70%	TERRA XXI, S.L.
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	CONSORCIO	MEDELLÍN (COLOMBIANA)	24 11 2015	50%	UNIVERSIDAD DE MEDELLÍN

A continuación se detalla el efecto que ha tenido la integración de los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de los Consorcios y las UTES en el ejercicio 2015:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

A) PATRIMONIO NETO	527.179,35
A-1) Fondos propios	527.179,35
V. Resultados de ejercicios anteriores	-16.276,46
1. Remanente	-16.276,46
VII. Resultado del ejercicio	543.455,81
C) PASIVO CORRIENTE	1.106.124,15
II. Provisiones a corto plazo	12.178,69
III. Deudas a corto plazo	223.186,12
5. Otros pasivos financieros	223.186,12
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	151.479,24
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	643.023,68
1. Proveedores	479.157,24
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15.825,50
5. Pasivos por impuesto corriente	-298,99
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	113.423,03
7. Anticipos a clientes	34.916,90
VI. Periodificaciones a corto plazo	76.256,42
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.633.303,50



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

15. SITUACIÓN FISCAL

El cálculo del impuesto sobre sociedades relativo a los ejercicios 2015 y 2014, expresado en euros, es el siguiente:

BENEFICIO CONTABLE	1.013.810
---------------------------	------------------

CONCEPTO	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
RESERVA DE CAPITALIZACIÓN		49.110
DIFERENCIAS PERMANENTES POR EXENCIÓN	-	456.677
DIFERENCIAS TEMPORALES	106.189	82.312
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	-	-

BASE IMPONIBLE FISCAL	531.899
------------------------------	----------------

BENEFICIO CONTABLE	571.802
---------------------------	----------------

CONCEPTO	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
DIFERENCIAS PERMANENTES POR EXENCIÓN	-	159.145
DIFERENCIAS TEMPORALES	367.756	132.520
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	-	-

BASE IMPONIBLE FISCAL	647.893
------------------------------	----------------

La sociedad mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por importe de 1.302.832 euros (1.050.292 euros en el ejercicio 2014) correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2009 a 2015. El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2027 a 2033, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica, y en los ejercicios 2025 a 2026 para el resto.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
MINISTRY OF MINES, ENERGY AND WATER DEVELOPMENT	Banco Popular	81.774
Seguros Equinoccial	Banco Popular	199.618
Seguros Equinoccial	Banco Popular	204.177
URBANIZADORA JARDIN SA	Banco Popular	25.191
Instituto Nacional de Recursos Hidraulicos	Banco Popular	235.115
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	DEUSTCHE BANK	104.033
Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI)	DEUSTCHE BANK	48.925
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	DEUSTCHE BANK	52.072
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Caminos	44.116
Arrendamiento - Personas Físicas	Banco Caminos	30.635
Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte)	Banco Santander	42.636
Ministerio del Ambiente y los Recursos Naturales de la Republica de Nicaragua (MARENA)	Banco Santander	77.778
Sodeci-Societe de Distribution D'Eau De La Cote D'Ivoire	Bankia	5.334
Autoridad Nacional del Agua (ANA)	Sabadell	256.000
Ayuntamiento de Madrid. Área de Medio Ambiente y Servicios a la Ciudad.	Crédito y Caución	5.355
Confederación Hidrográfica del Júcar	Crédito y Caución	14.534
Confederación Hidrográfica del Guadalquivir	Crédito y Caución	2.965
Confederación Hidrográfica del Segura	Crédito y Caución	5.948
Federación Española de Municipios y Provincias	Crédito y Caución	1.694
Confederación Hidrográfica del Ebro	Crédito y Caución	2.852
Agencia Estatal Consejo Superior de Investigaciones Científicas	Crédito y Caución	13.500

17. INGRESOS Y GASTOS

- El detalle de los gastos por compras es el siguiente:

CONCEPTO	2015	2014
Compras de mercaderías	2.493.521	14.313
Compras de materias primas	1.023.174	2.523.634
Compras de aprovisionamientos	48.742	49.602
Trabajos realiz. otras empresas	8.082.485	9.620.894
Devoluciones de servicios	--	(727)
Variación de existencias de mercaderías	(1.453.037)	--
TOTAL	10.194.885	12.207.716

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

Los administradores de la sociedad han decidido no incluir la información de la distribución por mercados geográficos por motivos comerciales y estratégicos de la misma.

18. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio se han satisfecho remuneraciones al Consejo de Administración por un importe de 333.603 euros (en el año 2014 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 254.003 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración del Consejo de Administración. Estas cantidades han sido satisfechas por la realización de actividades y la prestación de servicios distintas a las del ejercicio del cargo de administradores de la sociedad.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida.

19. OTRA INFORMACIÓN

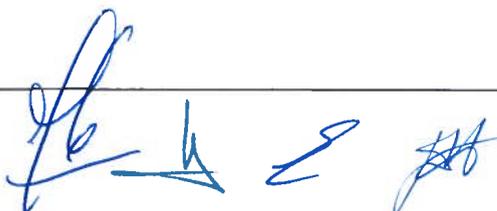
19.1 Remuneraciones de los Auditores

En cumplimiento de la disposición adicional decimocuarta de la ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero se informa que los honorarios devengados durante el ejercicio por MV AUDIT, S.L.P. en concepto de servicios prestados por la auditoría de las presentes cuentas anuales han ascendido a 13.500 euros, por la auditoría de las cuentas anuales consolidadas han ascendido a 15.500, mientras que los devengados por otros servicios ascienden a 17.297 euros (en el año 2014 los honorarios devengados en concepto de auditoría de cuentas anuales ascendieron a 12.500 euros y los devengados por otros servicios ascendieron a 18.400 euros)

19.2 Información Medioambiental

En la actualidad la sociedad tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC. El certificado de Gestión Ambiental se emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2014 y realizada la última auditoría conforme el 21 de abril de 2015. Los gastos correspondientes al 2015 por la auditoría de seguimiento de dicho certificado ascienden a 1.020 €.

En relación con el papel, la sociedad, utiliza exclusivamente papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO
Alfonso Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Presidente Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Presidente Junta Directiva
	InclamCR, S.A.	--	Presidente Junta Directiva
	Epsilon Información y Servicios, S.L	39,2	Administrador Solidario
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam CO2, S.A.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam Energía, S.A.		Presidente. Consejero Delegado
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Presidente. Consejero Delegado
	Water Idea, S.A.		Presidente
	Smart Sustainable Trading, S.A.U.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam GE, S.A.		Presidente
	Hidroeléctrica la Mora		Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Centroamérica		Vicepresidente Junta Directiva
Elio Vicuña Arámbari	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva
	InclamCR, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva
	Epsilon Información y Servicios, S.L	24,92	Administrador Solidario
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Consejero Delegado
	Inclam CO2, S.A.		Consejero Delegado
	Inclam Energía, S.A.		Consejero Delegado
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Consejero Delegado
	Smart Sustainable Trading, S.A.U.		Consejero Delegado
	Water Idea, S.A.		Consejero Delegado
Eva de Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Secretaria Junta Directiva
	InclamCR, S.A.	--	Secretaria Junta Directiva
	Epsilon Información y Servicios, S.L	8,31	Administrador Solidario
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Secretaria. Consejera Delegada
	Inclam CO2, S.A.		Secretaria. Consejera Delegada
	Inclam Energía, S.A.		Secretaria. Consejera Delegada
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Secretaria. Consejera Delegada
	Water Idea, S.A.		Secretaria.
	Smart Sustainable Trading, S.A.U.		Secretaria. Consejera Delegada
	Hidroeléctrica la Mora	0,58	Tesorera
	Inclam Centroamérica	1	Tesorera

19.4 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

CONCEPTO	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores.	35,88
Ratio de operaciones pagadas.	37,72
Ratio de operaciones pendientes de pago.	16,26
	Importe (euros)
Total pagos realizados.	15.475.471,80
Total pagos pendientes.	1.449.024,36