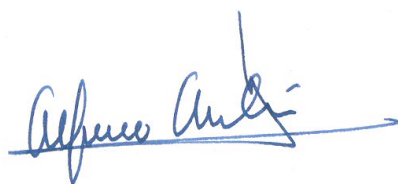


En Madrid, a 27 de abril de 2016

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 consolidada anual de cierre del ejercicio 2015 del grupo formado por INCLAM, S.A. y sociedades dependientes :

1. Informe de gestión del grupo consolidado 2015.
2. Informe de Auditoría independiente de cuentas anuales consolidadas 2015
3. Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015



Alfonso Andrés Picazo
Presidente del GRUPO INCLAM

INFORME DE GESTIÓN

2015

GRUPO INCLAM



Índice

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

2. GRUPO INCLAM

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

3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL AÑO 2015

- a.** Principales Datos económicos
 - i. Principales parámetros del Grupo INCLAM
 - ii. Información corporativa destacable
 - iii. Mercados, proyectos y cartera
 - iv. I+d+i y Desarrollos tecnológicos
- b.** 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.

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.

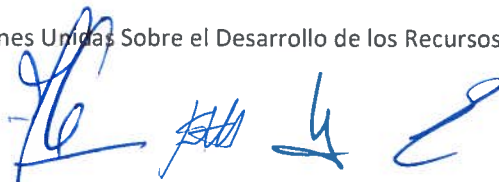
La actividad que desarrolla INCLAM gira en torno a dos vectores: **agua y medioambiente**, destacando los servicios de consultoría vinculada con la mitigación de los efectos del cambio climático. Son sectores que a nivel mundial demandan una enorme atención con inversiones que aumentan de manera significativa 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

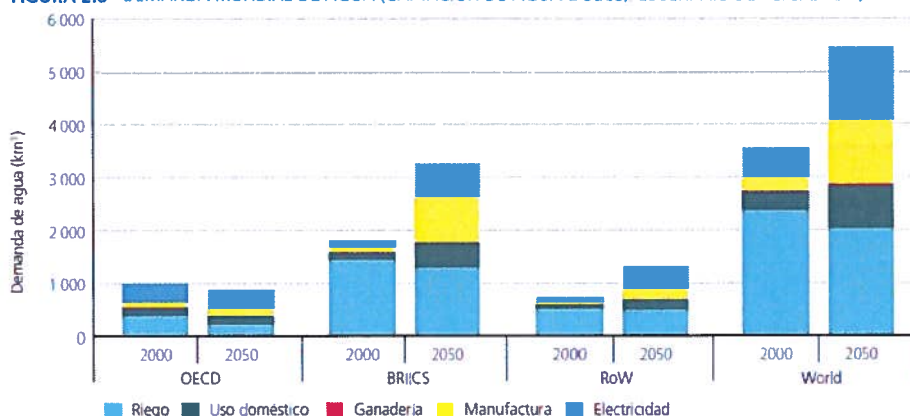
¹ Publicación "PERSPECTIVAS ECONÓMICAS. Las Américas, ajustando bajo presión". Fondo Monetario Internacional. Octubre 2015.

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 (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 7%.

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 Grupo INCLAM desarrolla su actividad, por el contrario garantizan unas perspectivas optimistas de cara al futuro.



7/32



2. GRUPO INCLAM

2. GRUPO INCLAM

a. PERFIL

El Grupo INCLAM, es un grupo internacional consolidado con 30 años de historia en el mundo de la ingeniería, fundamentalmente especializado en el agua y el cambio climático. Movidos por continuar su proceso de crecimiento, INCLAM apostó por dar el salto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) en el segmento de empresas en expansión, donde cotiza desde julio de 2015.

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.

Coincidiendo con su crecimiento hacia otros mercados en el año 2008 y como respuesta a la exigencia social en materia de cambio climático, el Grupo da un paso adelante en su compromiso ambiental y amplía sus servicios como consultor a través de INCLAM CO2, asesorando a sus clientes en proyectos relacionados con la consultoría en adaptación y mitigación de los efectos relacionados con el cambio climático y compraventa de derechos de emisión.

Actualmente, y gracias a su política de expansión internacional, el Grupo INCLAM con su oficina matriz en España dispone de delegaciones permanentes 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 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 el 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
- 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 del Grupo 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.

El Grupo 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.

El Grupo 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 renueva su compromiso y reduce su huella de carbono en más de un 8% en 2014.** El Grupo es carbono neutral desde el 2009, neutraliza sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional (REFORESTACO2) inscrito en el REGISTRO nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.
- » **El Grupo INCLAM lidera el Registro Nacional de Huella de Carbono del 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 "Cálculo y Compensación" emitido por el MAGRAMA, se conceda a INCLAM, supone el reconocimiento del compromiso firme que desde hace años protagoniza el Grupo INCLAM, a favor de una economía baja en carbono.
- » El Grupo se incorpora al **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 el Grupo 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

A handwritten signature in blue ink, consisting of several stylized, overlapping loops and strokes.

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 Pérdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2014/2015				
	31/12/15	31/12/14	Variación (€)	Variación (%)
			2015 - 2014	2015 - 2014
Importe neto de la cifra de negocios	31.052.506	27.685.047	3.367.459	12,16%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	56.225	4.934	51.291	1039,59%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.566.239	1.852.514	713.725	38,53%
Total Ingresos de explotación	33.674.970	29.542.495	4.132.475	13,99%
Aprovisionamientos	-20.717.589	-17.483.865	-3.233.725	18,50%
Otros Ingresos de explotación	260.125	382.113	-121.988	-31,92%
Gastos de personal	-5.844.964	-5.576.433	-268.531	4,82%
Otros gastos de explotación	-3.973.841	-3.475.141	-498.700	14,35%
EBITDA	3.398.701	3.389.169	9.532	0,28%
% sobre Ingresos de Explotación	10,09%	11,47%		
Amortización y Rdo de enajenación del inmovilizado	-1.399.938	-1.028.422	-371.516	36,12%
EBIT	1.998.763	2.360.747	-361.984	-15,33%
% sobre Ingresos de Explotación	5,94%	7,99%		
Resultado Financiero	-934.231	-277.104	-657.127	237,14%
Resultado antes de impuestos BAI	1.064.532	2.083.643	-1.019.111	-48,91%
Impuestos sobre beneficios	-401.801	-1.122.446	720.645	-64,20%
Resultado consolidado del ejercicio	662.731	961.197	-298.466	-31,05%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	873.215	784.514	88.701	11,31%
Resultado atribuido a socios externos	-210.484	176.683	-387.167	-219,13%

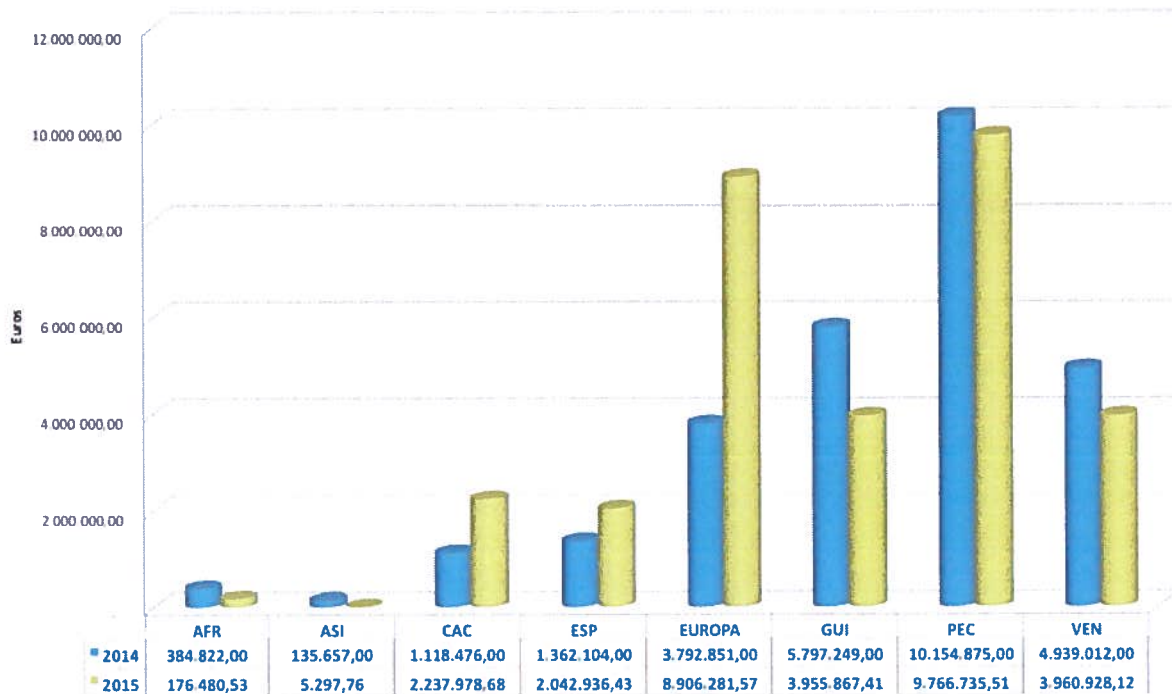
El ejercicio 2015 ha cerrado con unos ingresos totales de explotación de 33,67 millones de euros, lo que supone un incremento de 4,1 millones de euros en valor absoluto y de casi un 14%.

El importe neto de cifra de negocios también ha subido en 3,3 millones de euros (un 12,2%) pasando de 27,68 millones de euros a 31,05 millones.

Por lo que respecta a las ventas del grupo en el mercado venezolano, éstas se han visto reducidas respecto al ejercicio precedente, produciéndose al tiempo un 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.

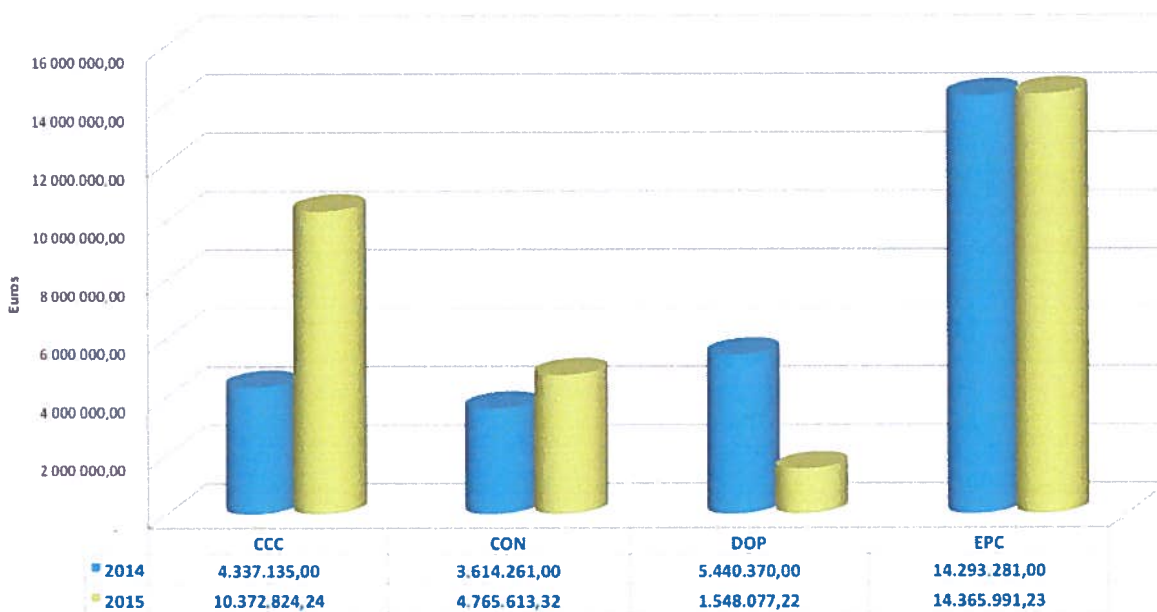
La distribución territorial y por divisiones de la cifra de negocios se puede ver en los gráficos siguientes:

VENTAS 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 POR DIVISIONES



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

El EBITDA del ejercicio es de 3,4 millones de euros, algo superior al del ejercicio precedente, y consolidando los incrementos de dos dígitos al pasar del 10%, tanto relativo a los ingresos de explotación como al importe neto de cifra de negocio.

En el ejercicio 2015 se produce un incremento considerable de la amortización, superior al 36% como consecuencia del incremento de la amortización de los activos intangibles provenientes de la activación de gastos del ejercicio anterior, el cual fue superior al de otros años. Este incremento de la amortización trae como consecuencia un descenso del EBIT o resultado de explotación, comparado con 2014, alcanzando el mismo la cifra de casi 2 millones de euros lo que representa un 6% sobre el total de ingresos de explotación.

Siguiendo con el compromiso adquirido por el Consejo de Administración de Inclam, S.A. en su Documento de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, en este ejercicio se ha incluido como gasto financiero la pérdida monetaria generada por la re-expresión debida a la hiperinflación de las cuentas de la filial en Venezuela. Esto contribuye al incremento del gasto financiero que pasa de 277 miles de euros a 934 miles de euros.

Finalmente tras la inclusión de los impuestos sobre beneficios se llega al resultado consolidado de 662.731 (el 2% sobre el total de ingresos de explotación), del cual es muy importante destacar que el atribuible a la sociedad dominante es sensiblemente superior, cifrándose en 873.214 euros (el 2,6% sobre el total de ingresos de explotación), lo que en comparativa con el ejercicio anterior, en el resultado atribuido a la sociedad dominante, nos genera un incremento del 11%. Este efecto se debe fundamentalmente a la participación de socios externos que se corresponden en gran medida a las pérdidas de la filial venezolana.

Balance consolidado. Comparativa 2014/2015

ACTIVO			Variación (€)	Variación (%)
	31/12/15	31/12/14	2015 - 2014	2015 - 2014
ACTIVO NO CORRIENTE	7.016.218	5.458.094	1.558.124	28,55%
Inmovilizado intangible	5.196.611	3.753.779	1.442.832	38,44%
Inmovilizado material	968.635	1.175.135	-206.500	-17,57%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.509	3.614	-105	-2,91%
Inversiones financieras a largo plazo	321.337	337.828	-16.491	-4,88%
Activos por impuesto diferido	526.126	187.738	338.388	180,24%
ACTIVO CORRIENTE	21.924.343	25.770.900	-3.846.557	-14,93%
Existencias	2.511.370	1.670.903	840.467	50,30%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16.259.651	20.842.965	-4.583.314	-21,99%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	57.595	0	57.595	100,00%
Inversiones financieras a corto plazo	147.037	176.052	-29.015	-16,48%
Periodificaciones a corto plazo	292.726	117.395	175.331	149,35%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.655.964	2.963.585	-307.621	-10,38%
TOTAL ACTIVO	28.940.561	31.228.994	-2.288.433	-7,33%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

PATRIMONIO NETO	8.778.195	6.182.880	2.595.315	41,98%
Fondos propios	7.879.100	4.624.365	3.254.735	70,38%
Capital	285.000	252.420	32.580	12,91%
Prima de emisión	3.942.180	0	3.942.180	100,00%
Reservas	3.052.231	3.587.431	-535.200	-14,92%
(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	-273.526	0	-273.526	100,00%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	873.215	784.514	88.701	11,31%
Ajustes por cambios de valor (diferencia de conversión)	-29.556	-204.426	174.870	-85,54%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134	0	72.134	100,00%
Socios externos	856.517	1.762.941	-906.424	-51,42%
PASIVO NO CORRIENTE	4.575.413	4.172.000	403.413	9,67%
Provisiones a largo plazo	7.068	47.617	-40.549	-85,16%
Deudas a largo plazo	4.442.359	3.756.035	686.324	18,27%
Deudas con entidades de crédito	2.652.615	2.095.196	557.419	26,60%
Otros pasivos financieros	1.789.744	1.660.839	128.905	7,76%
Pasivos por impuesto diferido	125.986	368.348	-242.362	-65,80%
PASIVO CORRIENTE	15.586.953	20.874.114	-5.287.161	-25,33%
Provisiones a corto plazo	12.179	0	12.179	100,00%
Deudas a corto plazo	7.428.194	10.027.090	-2.598.896	-25,92%
Deudas con entidades de crédito	6.141.709	8.934.765	-2.793.056	-31,26%
Otros pasivos financieros	1.286.485	1.092.325	194.160	17,77%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	6.018	-6.018	-100,00%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.800.106	10.174.738	-3.374.632	-33,17%
Periodificaciones a corto plazo	1.346.474	666.268	680.206	102,09%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	28.940.561	31.228.994	-2.288.433	-7,33%

Comenzando por el activo, nos gustaría destacar que el activo total del Grupo alcanza los 28,94 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 del grupo de inversión en desarrollos tecnológicos y comerciales sobre la que se sostiene el crecimiento futuro.

En cuanto al activo corriente, debemos destacar la disminución del 22% de la cifra de deudores comerciales lo que muestra el comportamiento positivo durante el año de los cobros de clientes así como la mejora de la gestión realizada por el Grupo en este aspecto.

En cuanto al pasivo merece mención especial el importante incremento de los fondos propios de más del 70% respecto a las cifras de 2014 como consecuencia de la ampliación de capital de la matriz del grupo, realizada con éxito, previa a la salida a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil. El patrimonio neto del grupo se ha visto incrementado en un 41,98% debido a la importante disminución de la partida atribuida a socios externos.

La situación económica de Venezuela con una economía hiperinflacionaria y una importante devaluación, en la práctica, de la moneda ha ocasionado la pérdida patrimonial de la filial venezolana. La incorporación de los estados financieros de 2015 de Inclam de Venezuela, se ha realizado aplicando un tipo de cambio de 198,6986 bolívars/dólar correspondiente a la tasa SIMADI (Sistema Marginal de Divisas). En el ejercicio 2014, sin embargo, los estados financieros de la filial venezolana se incorporaron al consolidado del grupo utilizando, según la normativa vigente en ese momento, la tasa SICAD II (Sistema Cambiario Alternativo de Divisas) de 12 bolívars/dólar. Esto ha derivado en un menor peso de las cifras provenientes de Venezuela en el conjunto del grupo.

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 11,029 millones de euros a 8,794 millones de euros (una reducción del 20%), bajando también la deuda financiera neta de 8,066 millones a 6,138 millones de euros (una reducción del 24%) pasando la deuda financiera neta sobre EBITDA de 2,38 veces a 1,81 y por otro se produce una mejora en la calidad de la deuda, que pasa de 0,81 a 0,7.

Por último, INCLAM incrementa su fondo de maniobra positivo, que pasa de 4,89 millones en el ejercicio 2014 a 6,33 millones en el ejercicio 2015 (un incremento del 29,4%), viendo mejorado su ratio de liquidez, que pasa de 1,23 a 1,40. Y en adición, la capacidad del Grupo para hacer frente a sus obligaciones, tanto en el corto como en el largo plazo ha mejorado con un incremento del ratio de Solvencia (activo total/pasivo corriente + no corriente) del 15,12 % y del Test Ácido (Activo circulante-Inventario)/Pasivo corriente) del 7,88 %.

b. PRINCIPALES PARÁMETROS DEL GRUPO INCLAM

i. Información corporativa destacable

Uno de los rasgos que diferencia al Grupo 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, en concreto, más de un 75%, está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido y la antigüedad media de la plantilla es de 10,32 años, lo que denota la estabilidad de la plantilla. Otro dato significativo es el alto grado de capacitación de los empleados, ya que casi un 80% 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	25
Titulado Superior	143
Otros	43

También merece la pena destacar el equilibrio entre número de hombres (51,18%) y mujeres (48,82%). 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 del Grupo para los próximos años, el trabajo en la estructuración de los Recursos Humanos del Grupo 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.

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 del Grupo. 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 el Grupo ha apostado es la comunicación externa. Tras la incorporación al MAB se creó dentro de su estructura, 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 el Grupo INCLAM.

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.
- » El Grupo INCLAM crece a paso firme en **Centroamérica con una nueva adjudicación en Honduras por 3,4 millones de euros**. Con esta nueva adjudicación 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.
- » 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.

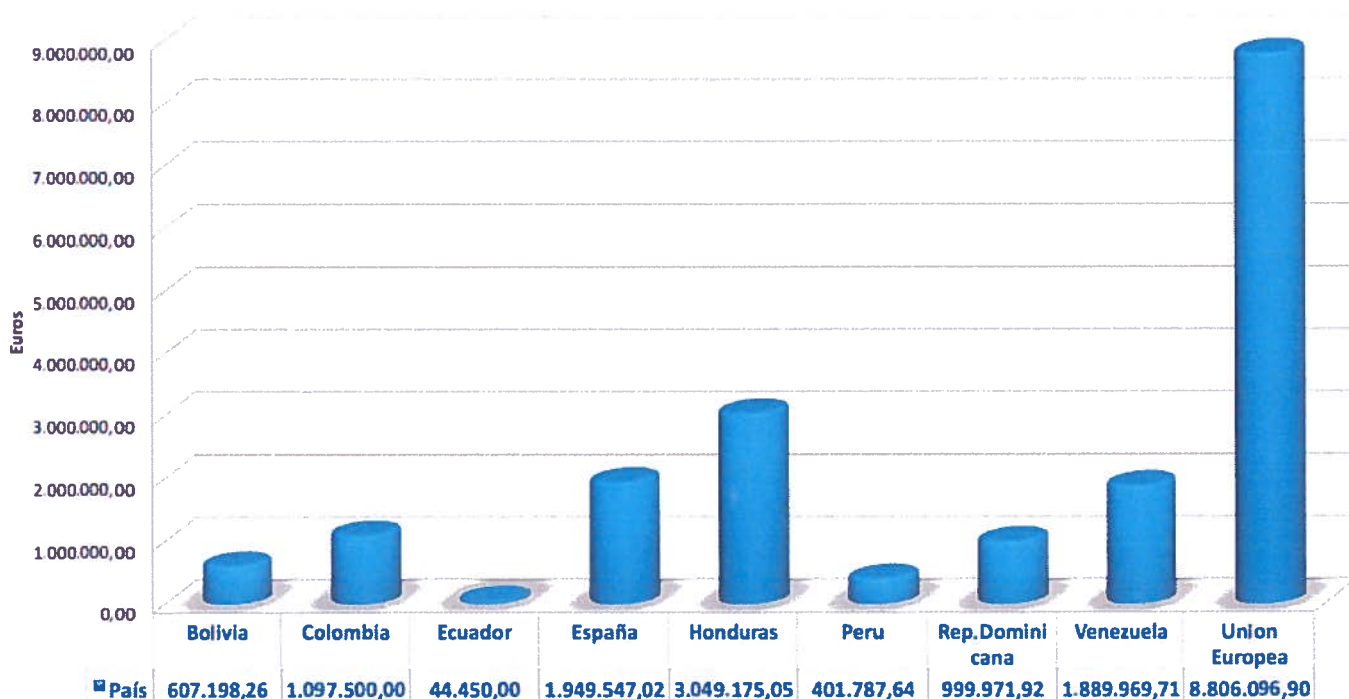


Presidente Humala, representantes del Gobierno Peruano junto con la autoridad Apu de la comunidad y niños del poblado durante la inauguración en Solterito

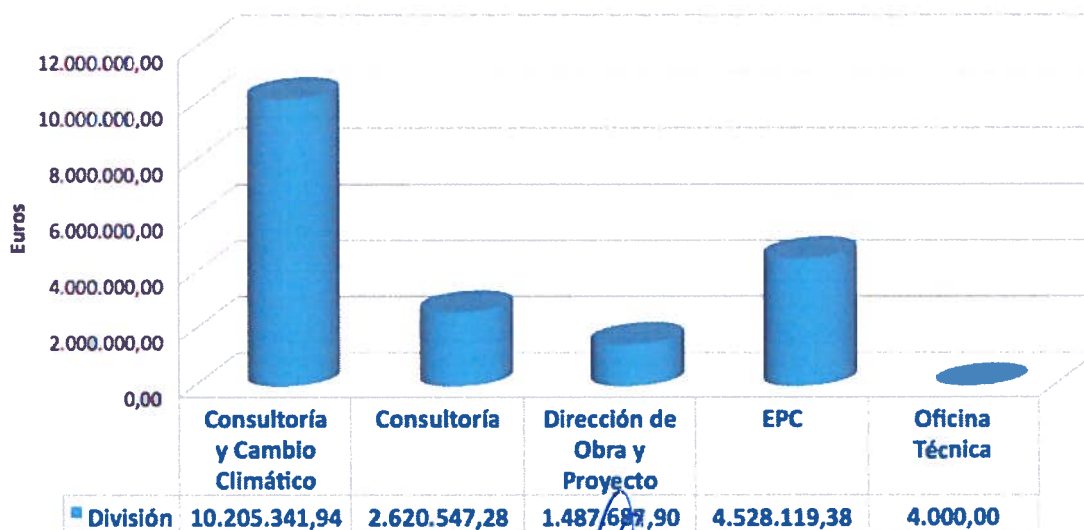
- » En **Venezuela**, INCLAM continua con su estrategia basada en garantizar el cobro desligándolo del riesgo país mediante la contratación básicamente a través de Organismos Multilaterales y multinacionales con posibilidad de pago desde otros países. Los trabajos en ejecución en Venezuela han tenido una evolución positiva con la contratación de siete nuevos proyectos en 2015 por un importe de más de 5 millones de euros.

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

Contratación por País



Contratación por División

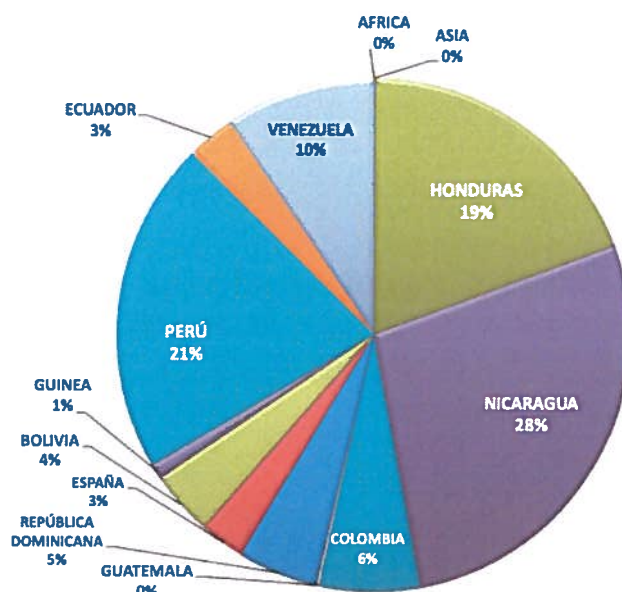


a. Cartera

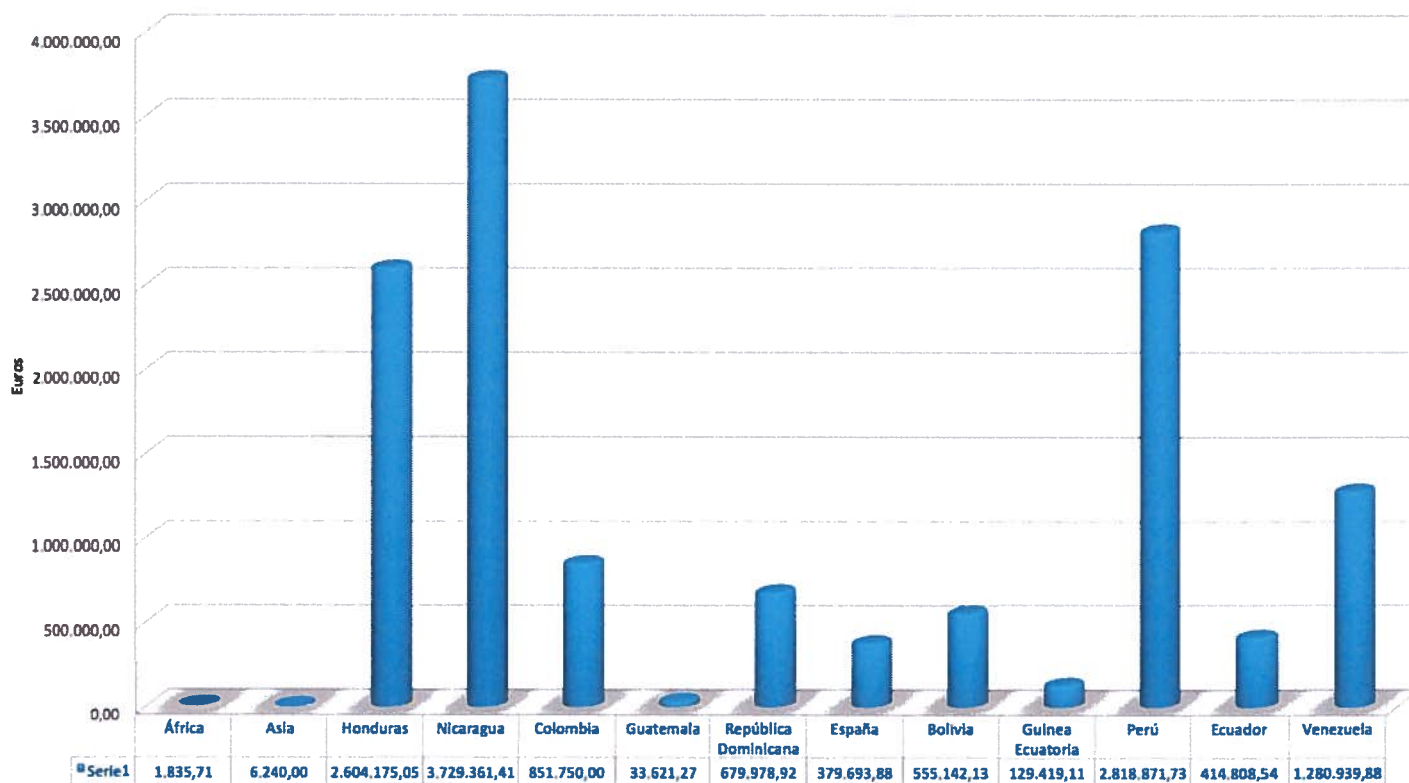
La cartera de negocio inicial para el 2016 suma aproximadamente 13 millones y medio de euros. Más abajo se incluye un gráfico desglosado por países, que pone de manifiesto los resultados del esfuerzo comercial que se está realizando en Honduras, Nicaragua y Perú.

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.

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



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.

Los proyecto de I+D+i que figuran a 31 de diciembre como parte del inmovilizado intangible son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	26.599,83
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	271.244,47
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	118.411,36
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	36.556,85
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	29.834,97
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	375.051,60
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	327.998,93
WATERP	Inclam, S.A.	2013	171.205,51
PUMP SAPIENS	Inclam, S.A.	2013	366.759,13
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	98.469,81
SUAT	Inclam, S.A.	2015	126.482,33
WATENER	Inclam, S.A.	2015	950.624,65
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	374.822,35
	Total Inclam, S.A.		3.274.061,79
INVERSIÓN CO2+DESALACIÓN HDL	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	29.619,36
	Total Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		29.619,36
PROYECTO 2011-2012	Water Idea, S.A.	2011-2012	30.079,56
DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011	4.255,05
	Total Water Idea, S.A.		34.334,61
TOTAL			3.338.015,76

En cuanto a los desarrollos tecnológicos, el Grupo INCLAM en su documento de incorporación al MAB apostaba como objetivo estratégico 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.

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 de la matriz del Grupo 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 misma.

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 Arámbarki: 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.

El Grupo 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 54,15 millones de euros.



[Handwritten signatures]

Valor:

 Nombre valor
INCLAM

 Ticker/
INC

 Capital en circulación
285 000,00 Euros

 Contratación
Fixing

 Asesor Registrado
ESTRATÉLIS ADVISORS, S.L.

 Auditor
MV AUDIT S.L.P.

 Domicilio
CL/ SAMARIA 4, 28009 MADRID

 Contacto
inclam@inclam.com

ISIN

ES0105083002

 Acciones en circulación
28.500.000

Proveedor de Liquidez

MERCADOS Y GESTIÓN DE VALORES A.V., S.A.

NIF

A-78224524

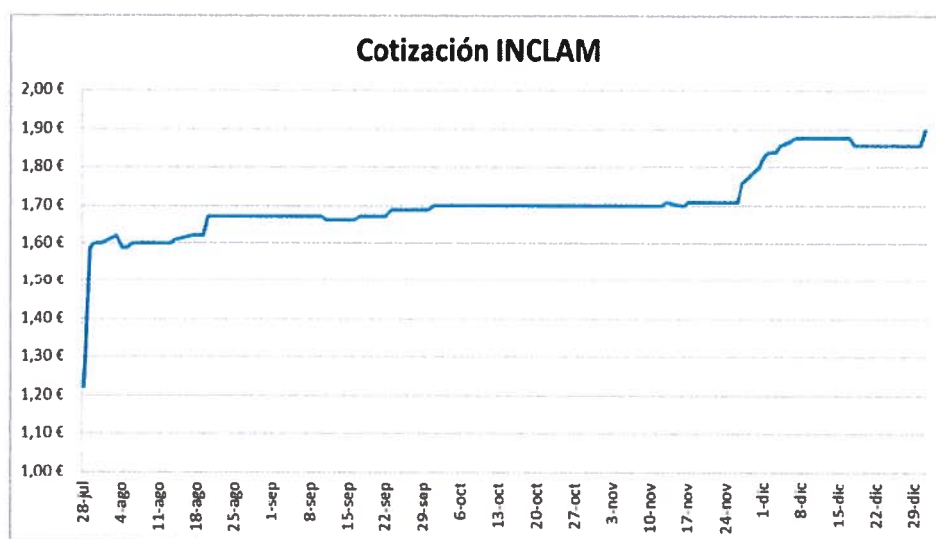
Nominal

0,01 Euros
Resumen histórico:
2015

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

	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, el Grupo 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.**





4. OTRA INFORMACIÓN

[Handwritten signatures]

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.

Cabe destacar la clara disminución del riesgo asociado a la situación de Venezuela al incluir los estados financieros de 2015 de la filial venezolana aplicando el tipo de cambio de 198,6986 Bolívars/Dólar frente a 12 Bolívars/Dólar utilizado para 2014. Esto supone una gran disminución del peso de Inclam de Venezuela en el consolidado del Grupo.

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 36,12 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 menor 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 se deben 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 del Grupo estaba enfocada hacia el mercado de habla hispana principalmente, lo que llevaba emparejado un enfoque

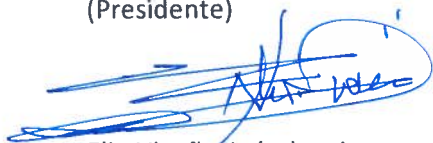
hacia países en desarrollo. La tecnología desarrollada nos introduce a Mercados OCDE, ampliando enormemente las posibilidades de crecimiento del Grupo INCLAM.

- » 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 el 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. y Sociedades Dependientes consta de 32 páginas numeradas de la 1 a la 32.



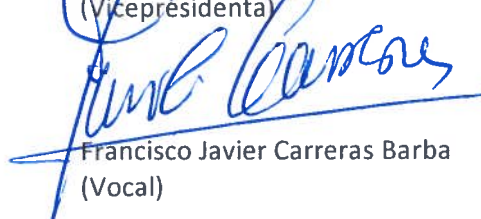
Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Elio Vicuña Arámbarrí
(Vocal)



Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de **INCLAM, S.A. y sociedades dependientes** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo 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 consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, 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 los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión

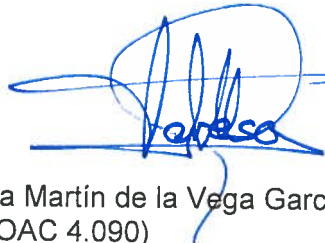
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **INCLAM, S.A. y sociedades dependientes** a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de **Inclam, S.A. y sociedades dependientes**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 **Inclam, S.A. y sociedades dependientes**.

MV AUDIT, S.L.P.

Madrid, 22 de abril de 2016


Teresa Martín de la Vega García
(Nº ROAC 4.090)



IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDAD DOMINANTE)

NIF de la sociedad dominante:

01010 A78224524

LEI: 01009 959800UHW2KWS9W3405

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

Nombre del grupo:

01019 INCLAM Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Nombre de la sociedad dominante:

01020 INCLAM, S.A.

Domicilio social de la sociedad dominante:

01022 CALLE SAMARIA, 4

Municipio:

01023 MADRID

Provincia:

01025 MADRID

Código postal:

01024 28009

Teléfono:

01031 915.749.107

Dirección de e-mail de la dominante:

01037 eva.deandres@inclam.com

ACTIVIDAD

Actividad mayoritaria de las empresas que forman el grupo consolidado:

02009 Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el as

Código CNAE (1):

02001 7112

PERSONAL ASALARIADO DE LAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

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):	04001 165,00	165,00
NO FIJO (5):	04002 19,00	0

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

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:	04120 85	04121 80	91	74
NO FIJO:	04122 9	04123 10	0	0

PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	EJERCICIO 2015 (2)			EJERCICIO 2014 (3)		
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	01102 2.015	1	1	2.014	1	1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	01101 2.015	12	31	2.014	12	31
Número de páginas presentadas al depósito:	01901	20				

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

01903

CIRCUNSTANCIAS QUE INCIDEN EN LA COMPARABILIDAD DE LAS CIFRAS (CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN/ USO DE NORMAS IFRS)

¿En el curso del ejercicio ha variado la composición de las empresas incluidas en la consolidación hasta el punto de que las cifras del ejercicio corriente no sean comparables con las del precedente? Consigne una x si la respuesta es afirmativa: Este modelo se ha elaborado siguiendo las normas del RD 1149/2010, NOFCAC. No obstante, si sus cuentas se han elaborado considerando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o IFRS en su acrónimo inglés), consigne una x en la casilla siguiente:

01904	
01905	
09001	☒
09002	
09003	

UNIDADES

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

Euros:

Miles de euros:

Millones de euros:

- (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 n.º medio de semanas trabajadas

IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDADES DEPENDIENTES Y MULTIGRUPO)

Información sobre las sociedades dependientes y multigrupo incluidas en la consolidación (1)

	NIF O CÓDIGO NACIONAL PARA NO RESIDENTES	LEI (SOLO PARA EMPRESAS QUE DISPONGAN DE ÉL)	NOMBRE	PAÍS DE RESIDENCIA	DEPENDIENTE/ MULTIGRUPO	% DE PARTICIPACIÓN NOMINAL EN EL CAPITAL	
	1	7	2	3	4	DIRECTA	INDIRECTA
0130	A8542155	9598007S2TKNYJ8J TZ09	INCLAM CO2, S.A.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0131	B58402926		HIDROLOGIA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.A.	ESPAÑA	Dependiente	97,73	
0132			INCLAM VENEZUELA, C.A.	VENEZUELA	Dependiente	50,01	
0133			Inclam Centroamérica, S.A.	NICARAGUA	Multigrupo	46,00	
0134	B70107693		Proyecto Hidroeléctrico La Dalia S.L.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0135			INCLAM PANAMA, S.A.	PANAMA	Dependiente	100,00	
0136			INCLAM COSTA RICA, S.A.	COSTA RICA	Dependiente	100,00	
0137	A85809499		INCLAM ENERGIA, S.A.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0138	A65384026		WATER IDEA, S.A.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0139			INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	Dependiente	65,00	
0140			Hidroeléctrica La Mora, S.A.	NICARAGUA	Multigrupo		39,81
0141	A86116324		SMART SUSTAINABLE TRADING, S.A.	ESPAÑA	Dependiente		100,00
0142			Inclam Energía Nicaragua, S.A.	NICARAGUA	Dependiente		99,70
0143			Inclam Ghana Limited	GHANA	Multigrupo	50,00	
0144							
0145							
0146							
0147							
0148							
0149							
0150							
0151							
0152							
0153							
0154							
0155							
0156							
0157							
0158							
0159							
0160							
0161							

(1) Utilice copia de tantas hojas como precise para cumplimentar este apartado, numerándolo secuencialmente.

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1):

Euros:

09001

Miles:

09002

Millones:

09003

ACTIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (2)

EJERCICIO 2014 (3)

A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		7.016.218,20	5.458.093,80
I. Inmovilizado intangible	11100	5	5.196.611,36	3.753.778,88
1. Fondo de comercio de consolidación	11141		440.414,35	406.701,73
2. Investigación	11160		3.338.015,76	2.457.816,18
3. Propiedad intelectual	11180			
4. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	11190			
5. Otro inmovilizado intangible	11171		1.418.181,25	889.260,97
II. Inmovilizado material	11200	6	968.634,88	1.175.134,92
1. Terrenos y construcciones	11210		216.648,96	222.062,98
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		355.300,38	625.168,92
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		396.685,54	327.903,02
III. Inversiones inmobiliarias	11300			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400	22	3.509,18	3.613,92
1. Participaciones puestas en equivalencia	11411		3.509,18	3.613,92
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11421			
3. Otros activos financieros	11451			
4. Otras inversiones	11460			
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	9	321.337,28	337.828,33
VI. Activos por impuesto diferido	11600	19	526.125,50	187.737,75
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 CONSOLIDADO

BC1.2

NIF
dominante: A78224524NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		21.924.343,01	25.770.900,52
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200	8	2.511.369,62	1.670.902,77
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		16.259.650,74	20.842.965,18
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	9	14.184.387,58	19.104.113,44
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		14.184.387,58	19.104.113,44
2. Sociedades puestas en equivalencia	12321	22	12.100,00	181.500,00
3. Activos por impuesto corriente	12350	9-19	321.931,83	727.260,64
4. Otros deudores	12361	9	1.741.231,33	830.091,10
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		57.595,14	
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	12411	22	57.595,14	
2. Otros activos financieros	12451			
3. Otras inversiones	12460			
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	9	147.036,92	176.052,23
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		292.726,04	117.395,52
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	10	2.655.964,55	2.963.584,82
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		28.940.561,21	31.228.994,32

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM

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		8.778.195,28	6.182.879,63
A-1) Fondos propios	21000		7.879.099,50	4.624.365,06
I. Capital	21100	11	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	11	3.942.180,00	
III. Reservas	21301	11	3.052.231,10	3.587.431,36
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Otras reservas	21302		3.052.231,10	3.587.431,36
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	21400	11	-273.526,14	
V. Otras aportaciones de socios	21600			
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	21700	11	873.214,54	784.513,70
VII. (Dividendo a cuenta)	21800			
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000	12	-29.555,50	-204.425,86
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
II. Diferencia de conversión	22400		-29.555,50	-204.425,86
III. Otros ajustes por cambios de valor	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000	13	72.134,14	
A-4) Socios externos	24000		856.517,14	1.762.940,43
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		4.575.412,52	4.172.000,67
I. Provisiones a largo plazo	31100		7.068,43	47.616,50
II. Deudas a largo plazo	31200	9	4.442.358,20	3.756.035,73
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		2.652.614,59	2.095.196,40
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251		1.789.743,61	1.660.839,33
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	19	125.985,89	368.348,44
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

C) PASIVO CORRIENTE	32000		15.586.953,41	20.874.114,02
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		7.428.194,34	10.027.090,17
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320	9	6.141.709,43	8.934.764,99
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351	9	1.286.484,91	1.092.325,18
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			6.018,00
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	32480			6.018,00
2. Otras deudas	32490			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	9	6.800.105,83	10.174.737,88
1. Proveedores	32510		2.543.044,28	2.762.461,96
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		2.543.044,28	2.762.461,96
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	32521			87.120,00
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	19	222.742,39	15.386,22
4. Otros acreedores	32561		4.034.319,16	7.309.769,70
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		28.940.561,21	31.228.994,32

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	21	31.052.506,01	27.685.046,79
a) Ventas	40110		31.051.343,46	26.442.696,68
b) Prestaciones de servicios	40120		1.162,55	1.242.350,11
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		56.225,32	4.933,80
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	40300		2.566.239,22	1.852.513,74
4. Aprovisionamientos	40400		-20.717.589,40	-17.483.864,66
a) Consumo de mercaderías	40410		-10.860.314,17	-5.754.890,36
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-1.769.388,24	-1.405.205,64
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-8.087.886,99	-10.323.768,66
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
5. Otros ingresos de explotación	40500		260.125,09	382.113,40
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		76.815,64	47.352,95
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	21	183.309,45	334.760,45
6. Gastos de personal	40600		-5.844.963,79	-5.576.432,60
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-4.752.524,65	-4.225.814,34
b) Cargas sociales	40620	21	-1.092.439,14	-1.350.618,26
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-3.973.840,80	-3.475.141,45
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-2.895,23	-36.709,95
b) Otros gastos de gestión corriente	40741		-3.970.945,57	-3.438.431,50
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800		-1.412.454,98	-945.329,12
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		12.516,86	-83.093,36
a) Deterioros y pérdidas	41110			-83.093,36
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		12.516,86	
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	43000			
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	43010			
b) Resultado atribuido a la participación retenida	43020			
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocio	41200			
14. Otros resultados	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)	49100		1.998.763,53	2.360.746,54

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

NIF dominante: A78224524 NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
---	--

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
15. Ingresos financieros	21	17.744,08	13.709,72
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410	41,82	
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	17.702,26	13.709,72
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
16. Gastos financieros	21	-934.016,96	-719.595,19
17. 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		
18. Diferencias de cambio	21	165.499,30	492.031,49
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	41710		
b) Otras diferencias de cambio	41720	165.499,30	492.031,49
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	21	-183.457,41	-63.249,48
a) Deterioros y pérdidas	41810	7.433,29	-63.249,48
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820	-190.890,70	
20. 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 (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	49200	-934.230,99	-277.103,46
21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	43100		
22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo	43200		
23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	43300		
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)	49300	1.064.532,54	2.083.643,08
24. Impuestos sobre beneficios	19	-401.801,13	-1.122.446,19
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)	49400	662.731,41	961.196,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)	49500	662.731,41	961.196,89
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49510	873.214,54	784.513,70
Resultado atribuido a socios externos	49520	-210.483,13	176.683,19

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC1

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
A) Resultado consolidado del ejercicio	59100	662.731,41	961.196,89
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. Diferencia de conversión	50060	174.870,36	30.640,20
VII. Efecto impositivo	50070		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200	174.870,36	30.640,20
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA			
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. Diferencia de conversión	50120		
XIII. Efecto impositivo	50130		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300	-22.053,81	
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400	815.547,96	991.837,09
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	59410	1.026.031,09	815.153,90
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	59420	-210.483,13	176.683,19

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	252.420,00		2.949.293,57
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	252.420,00		2.949.293,57
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			-264.982,73
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			-264.982,73
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			903.120,52
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			903.120,52
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	252.420,00		3.587.431,36
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	252.420,00		3.587.431,36
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	32.580,00	3.942.180,00	-346.699,35
1. Aumentos (reducciones) de capital	550	32.580,00	3.942.180,00	-366.487,65
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			152,02
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			19.636,28
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-188.500,91
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-188.500,91
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	285.000,00	3.942.180,00	3.052.231,10

(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 Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511			1.498.080,26
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			1.498.080,26
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			815.153,90
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-1.528.720,46
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-1.528.720,46
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511			784.513,70
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			784.513,70
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			1.026.031,09
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-273.526,14		
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521	26.471,86		
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	-299.998,00		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-937.330,25
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-937.330,25
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO	525	-273.526,14		873.214,54

(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 Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR
		09	10	11
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511			-235.066,06
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			-235.066,06
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			30.640,20
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
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			-204.425,86
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			-204.425,86
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			174.870,36
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
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 2015 (3)	525			-29.555,50

(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 Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511		975.736,83	5.440.464,60
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		975.736,83	5.440.464,60
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515		176.683,19	1.022.477,29
II. Operaciones con socios o propietarios	516			-264.982,73
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			-264.982,73
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		610.520,41	-15.079,53
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		610.520,41	-15.079,53
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511		1.762.940,43	6.182.879,63
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		1.762.940,43	6.182.879,63
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515	-22.053,81	-210.483,13	968.364,51
II. Operaciones con socios o propietarios	516			3.354.534,51
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			3.608.272,35
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			26.623,88
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			19.636,28
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			-299.998,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	94.187,95	-695.940,16	-1.727.583,37
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	94.187,95	-695.940,16	-1.727.583,37
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	72.134,14	856.517,14	8.778.195,28

(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 Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	1.064.532,54	2.083.643,08
2. Ajustes del resultado	61200	1.065.251,97	1.021.887,50
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	1.412.454,98	945.329,12
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	-7.433,29	
c) Variación de provisiones (+/-)	61203	2.895,23	36.709,95
d) Imputación de subvenciones (-)	61204	-183.309,45	-334.760,45
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-12.516,86	
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207		
h) Gastos financieros (+)	61208		
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	-165.499,30	-492.031,43
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	18.660,66	866.640,31
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	61220		
3. Cambios en el capital corriente	61300	-5.793.491,05	-1.183.614,00
a) Existencias (+/-)	61301	-840.466,85	-33.599,14
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	61302	2.003.583,83	-5.523.000,04
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	-203.910,35	-279.374,20
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	61304	-4.827.990,43	1.670.785,89
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	-1.924.707,25	2.981.573,49
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-916.272,88	-707.695,47
a) Pagos de intereses (-)	61401	-934.016,96	-717.876,19
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	17.744,08	10.180,72
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	-4.579.979,42	1.214.221,11

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

(2) Ejercicio anterior.

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

6. Pagos por inversiones (-)	62100		-374.984,24	-1.164.544,44
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62120			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62121			
c) Sociedades asociadas	62122			-20.072,68
d) Inmovilizado intangible	62102		-48.275,45	-549.999,94
e) Inmovilizado material	62103		-326.708,79	-594.471,82
f) Inversiones inmobiliarias	62104			
g) Otros activos financieros	62105			
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
i) Unidad de negocio	62107			
j) Otros activos	62108			
7. Cobros por desinversiones (+)	62200		94.287,76	254.000,33
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62220			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62221			
c) Sociedades asociadas	62222			109.375,00
d) Inmovilizado intangible	62202			
e) Inmovilizado material	62203		70.259,17	87.859,14
f) Inversiones inmobiliarias	62204			
g) Otros activos financieros	62205		24.028,59	56.766,19
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
i) Unidad de negocio	62207			
j) Otros activos	62208			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		-280.696,48	-910.544,11

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

(2) Ejercicio anterior.

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

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 de la sociedad dominante (-)	63103			
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	63104			
e) Adquisición de participaciones de socios externos (-)	63120			
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	63121			
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200		386.324,47	1.046.861,43
a) Emisión	63201		10.413.414,64	7.283.420,24
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203		9.492.183,18	6.741.675,14
3. Deudas con características especiales (+)	63205			
4. Otras deudas (+)	63206		921.231,46	541.745,10
b) Devolución y amortización de	63207		-10.027.090,17	-6.236.558,81
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209		-8.934.764,99	-5.717.407,71
3. Deudas con características especiales (-)	63211			
4. Otras deudas (-)	63212		-1.092.325,18	-519.151,10
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		4.387.556,33	1.046.861,43

D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	64000		165.499,30	492.031,43
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000		-307.620,27	1.842.569,86
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	65100		2.963.584,82	1.121.014,96
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	65200		2.655.964,55	2.963.584,82

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

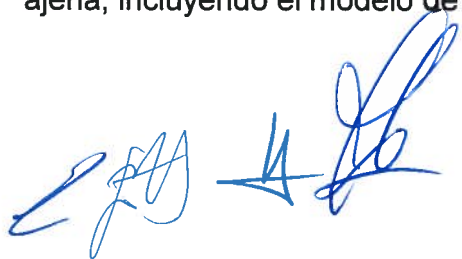
INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

1. SOCIEDADES DEL GRUPO

1.1 Sociedad Dominante

Inclam, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (en adelante el Grupo o Grupo Inclam), cuyo objeto social, consiste en:

- 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.
- Gestión, control, apoyo, instrucción y asesoría, incluyendo complemento de medios humanos y técnicos en los trabajos administrativos y técnicos relacionados con la tramitación de expedientes en la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.
- Ejecución, mantenimiento y operación 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, incluyendo el modelo de concesión.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- Conservación, operación y mantenimiento de obras e instalaciones.
- Control, gestión y administración de explotaciones agrícolas e inmuebles, incluyendo los servicios técnicos relacionados con dichas actividades.
- Control, gestión y administración de explotaciones de actividades de turismo, incluyendo los servicios técnicos relacionados con dichas actividades.
- Aprovechamiento de recursos minerales, incluyendo los servicios técnicos, relacionados con dichas actividades.
- Promoción, explotación, construcción, asesoría técnica y redacción de proyectos en el ámbito de las energías renovables y en el de las energías incluidas en el denominado régimen especial a nivel nacional e internacional.
- Actuación como comprador o vendedor de derechos de emisión en todas sus formas.
- Actuación como agente de mercado en toda clase de servicios propios con los negocios de producción o comercialización de derechos de emisión.
- Realización de toda clase de actividades, obras y servicios propios o relacionados con los negocios de generación o comercialización de derechos de emisión, como generador, comercializador, consultor, ingeniería y servicios relacionados con internet.
- Promoción y desarrollo de actividades asociadas con la mitigación y la adaptación al cambio climático.
- Promoción y desarrollo de actividades de desarrollo sostenible a nivel global, fortalecimiento institucional y cooperación internacional para el desarrollo.
- 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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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 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.

Inclam, S.A. fue constituida por escritura pública el 17 de marzo de 1986 ante el notario de Madrid, D. Guillermo Barquín Según con el número 662 de su protocolo, 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. La fecha de inscripción es del 17 de junio de 1986.

Su domicilio social actualmente se encuentra en la calle Samaria, número 4.

Con fecha 18 de junio del 2015, se eleva a público 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 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.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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.

Las acciones del resto de sociedades que integran el Grupo, actualmente no cotizan en mercado alguno.

Al cierre del ejercicio, el Grupo estaba formado por dieciséis sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de Inclam, S.A. como sociedad dominante y las correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015.

1.2 Sociedades Dependientes

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la sociedad dominante por aplicación de los siguientes métodos:

-Integración Global: Eliminando en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas.

-Integración Proporcional: Mediante la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del grupo.

-Puesta en Equivalencia: Eliminación de los saldos de inversión en función de la participación que se ostenta en el patrimonio neto de las sociedades del grupo.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación, así como la información relacionada con las mismas, se presentan en el **Anexo I**.

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser sociedad dependiente, según corresponda. A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo tiene participaciones de terceros.

- Los estados financieros individuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- Con excepción de las acciones de la sociedad dominante, Inclam, S.A., ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza actualmente en mercados organizados de valores.
- Para la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 se ha considerado la exclusión del perímetro de consolidación de la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O., como consecuencia de su escaso interés significativo para la obtención de la imagen fiel, al encontrarse dicha sociedad inactiva y en un proceso abierto de liquidación. La participación en dicha sociedad es del 30%, habiéndose excluido igualmente del proceso de consolidación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014.
- La sociedad dominante ejerce control efectivo sobre todas aquellas sociedades dependientes sobre las que posee directa o indirectamente más de la mitad de los derechos de voto.
- Ninguna de las sociedades dependientes ha sido clasificada como mantenida para la venta.
- No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de la sociedad dependiente para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de la generación de resultados positivos suficientes que permitan tal circunstancia, al cumplimiento del artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital relativo a la prohibición de toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance, así como al mantenimiento y generación de liquidez que permita el traspaso de fondos.

1.3 Sociedades Asociadas y Multigrupo

Las sociedades asociadas y multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación, así como la información relacionada con las mismas, se presentan en el **Anexo II**.

Se ha calificado como sociedad multigrupo a aquella que no ha sido considerada como sociedad dependiente y que se encuentra gestionada de forma conjunta por la sociedad dominante y por otras personas ajenas al grupo, ejerciéndose un control conjunto.

Mientras que se ha considerado como sociedad asociada a aquella en la que la sociedad dominante, por sí sola o a través de su participación en otras sociedades del Grupo ejerce una influencia significativa en su gestión sin que se llegue a tener

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

el control sobre la misma. La influencia significativa se ha evidenciado y puesto de manifiesto a través de la participación de los procesos de fijación de políticas, representación en el consejo de administración o el suministro de información técnica esencial.

No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de las sociedades multigrupo y asociadas para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de las mencionadas para las sociedades dependientes.

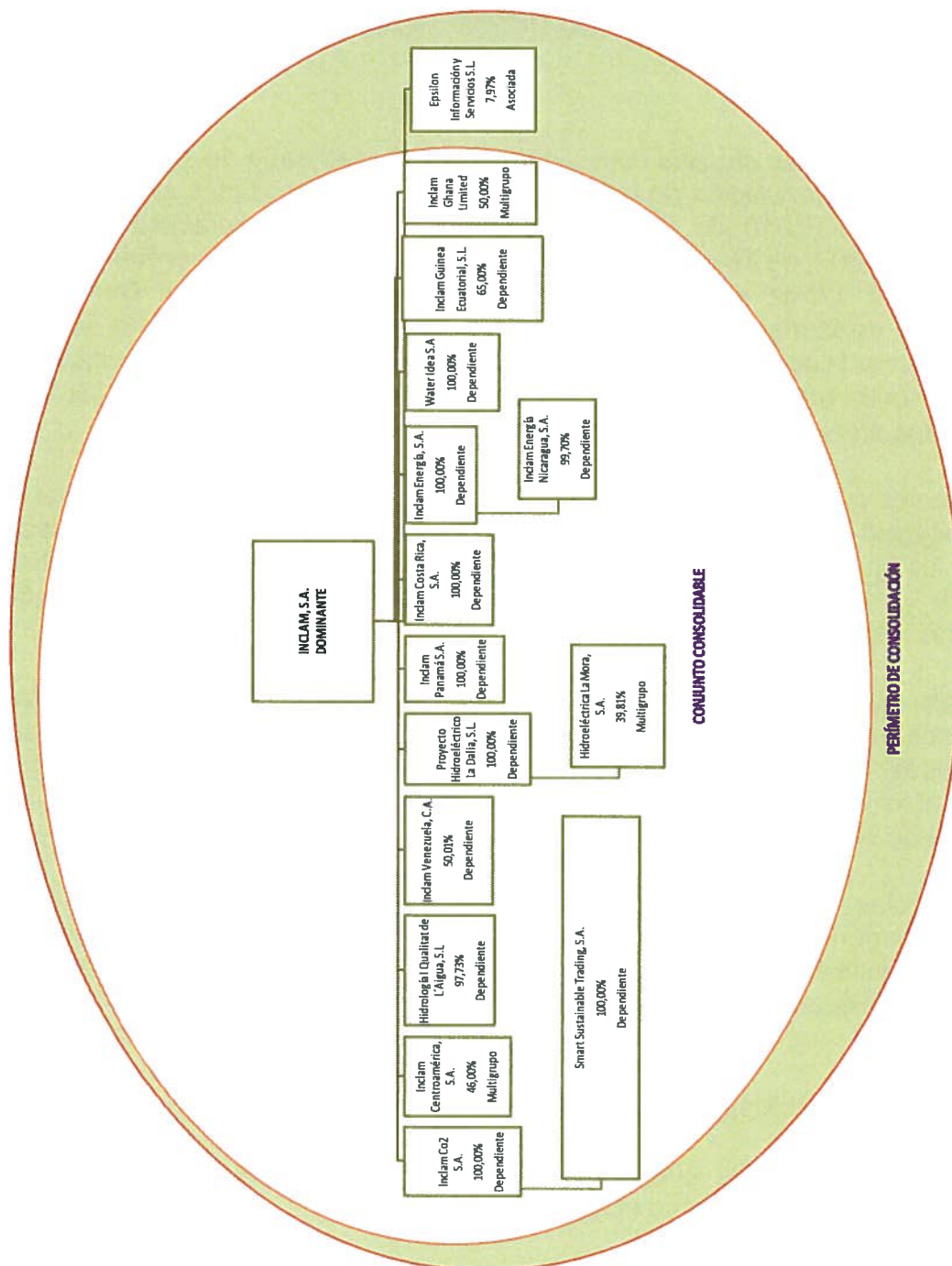
1.4 Principales operaciones del ejercicio 2015

Durante el ejercicio 2015 se han producido las siguientes modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo:

- Liquidación de la sociedad Hidroinclam S.A. (dependiente de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 99% después de recibir con fecha 29 de julio de 2015 el certificado de cese de la actividad, como consecuencia de la reestructuración organizativa del Grupo, y una vez que la sucursal de Inclam, S.A. está plenamente operativa.
- Liquidación de la sociedad Inclam CO2 Ecuador, S.A. (dependiente de forma indirecta a través de Inclam CO2, S.A.) , de la que se ostentaba una participación del 99% después de recibir con fecha 22 de julio de 2015 el certificado de cese de la actividad, como consecuencia de la reestructuración organizativa del Grupo, y una vez que la sucursal de Inclam, S.A. está plenamente operativa.
- Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Internacional de Reducciones de Emisiones de Carbono, S.A. ha cambiado su denominación social por la de Smart Sustainable Trading, S.A.

1.5 Conjunto consolidable y perímetro de consolidación

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015



[Handwritten signatures]

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2015, de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio 2015, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Las presentes cuentas anuales se han elaborado a partir de los registros contables de la sociedad dominante y del resto de sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración utilizados por determinadas entidades extranjeras a los aplicados por el Grupo.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales consolidadas (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y la presente memoria consolidada), se presentan en euros, siendo el euro la moneda funcional del Grupo.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinada información incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas, se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis por la Dirección del Grupo, ratificadas posteriormente por los administradores de la sociedad dominante, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, gastos, ingresos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles.
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

d) Comparación de la información

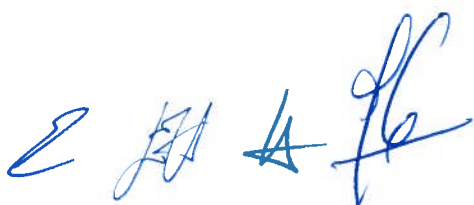
Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Agrupación de partidas

No ha sido necesario realizar agrupaciones de las partidas del balance, ni de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, 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 de situación consolidado.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

Durante el ejercicio no se han realizado cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en el ejercicio precedente, ni se han realizado ajustes por corrección de errores.

h) Operaciones entre sociedades del perímetro de consolidación

El ejercicio social de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es coincidente, finalizando el 31 de diciembre de 2015.

3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 realizada por los administradores y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante es la siguiente:

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

Limitaciones para la distribución de dividendos:

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance, la sociedad dominante no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

4.1 Homogeneización de partidas de las cuentas individuales

Antes de proceder a las eliminaciones propias del proceso de consolidación, se ha realizado la homogeneización temporal, valorativa y por operaciones internas.

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

Con lo que respecta a la homogeneización valorativa, los criterios de valoración aplicados en las cuentas anuales consolidadas son los indicados en la presente memoria. Los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades dependientes han sido valorados aplicando estos mismos criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofreciera un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo.

En la homogeneización por las operaciones internas, los importes de las partidas derivadas de las operaciones internas no coincidentes, o en las que exista alguna operación pendiente de registrar, han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones.

4.2 Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa

Se ha considerado como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre la contraprestación transferida para obtener la participación en una sociedad y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la misma. Excepcionalmente, en el caso de ser dicha diferencia negativa, el exceso se reconoce en la partida de "diferencia negativa de consolidación" correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al cierre del ejercicio 2015 no ha sido necesario el reconocimiento de diferencia negativa alguna, al igual que en el ejercicio precedente.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

4.3 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Tras las homogeneizaciones descritas anteriormente, en las cuentas anuales consolidadas se han eliminado los créditos, débitos, gastos e ingresos recíprocos, así como los resultados de operaciones internas y que no han sido realizados frente a terceros.

4.4 Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Grupo estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El Grupo evalúa para cada activo si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para el Grupo.

Se ha producido una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado intangible cuando su valor contable ha superado a su importe recuperable.

Investigación

Corresponden a gastos de investigación del ejercicio que se capitalizan. Se trata de proyectos realizados con medios propios y/o subcontratados a otras sociedades o instituciones, que cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existen motivos fundados de éxito técnico. Asimismo, la financiación y rentabilidad económico-comercial de los proyectos está razonablemente asegurada, ya sea por su posterior comercialización o uso interno.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Los proyectos realizados con medios propios figuran valorados a su coste de producción que incluye el coste del personal directo asignado, el coste de los materiales y servicios utilizados y los costes indirectos que razonablemente afectan a las actividades del proyecto, y que responden a una imputación racional de los mismos. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por el grupo para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los proyectos y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente han sufrido por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos.

Dado que desde sus inicios, el Grupo ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "core empresarial", que contribuyen directamente a la mejora de la calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, el Grupo entiende que la vida útil de estos activos es al menos de cinco años. Por este motivo la sociedad amortiza los proyectos de I+D activados en un periodo de cinco años de forma lineal.

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

Las patentes, licencias y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición o coste de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. La amortización de estos elementos comenzará a realizarse en el momento en que comience la contribución de los mismos a la generación de flujos de efectivo, estimándose a partir de este momento una vida útil de estos elementos de cinco años.

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo entre tres y cinco años, de acuerdo con las especificidades y expectativas de su utilización.

Los gastos de mantenimiento, de revisión global de los sistemas o los recurrentes como consecuencia de la modificación o actualización de estas aplicaciones, se registran directamente como gastos del ejercicio en que se incurren.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Otro inmovilizado intangible

Se corresponden con activos necesarios que contribuyen a la productividad del Grupo, amortizándose sistemáticamente en un plazo entre tres y cinco años.

4.5 Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee el Grupo para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devengan.

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada, según el siguiente cuadro:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Elemento	Vida Útil
Construcciones	50 años
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	5-8-10 años
Otras Instalaciones	8-10 años
Mobiliario	4-10 años
Elementos de Transporte	3-6 años
Equipos Informáticos	3-7 años
Otro Inmovilizado Material	10 años

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de cierre contable y se ajustan si es necesario.

Al cierre de cada ejercicio, el Grupo analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calculan como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

4.6 Arrendamientos

Los gastos en concepto de arrendamiento (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendado) se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

La totalidad de los acuerdos de arrendamiento suscritos por el Grupo son operativos, ya que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad de los bienes.

4.7 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. El Grupo reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que el Grupo es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar" en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, el Grupo clasifica los activos financieros en una de las siguientes categorías:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) no derivados que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando el Grupo suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar.

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

En cada fecha de cierre del balance, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar haya sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida de la totalidad del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero que se haya producido un retraso en el cobro superior a 6 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

- Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

Se valorarán inicial y posteriormente por su valor razonable. Los cambios que se produzcan en su valor se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Inicialmente se valorarán por su valor razonable y hasta el vencimiento se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que el Grupo ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

inicialmente a su valor razonable, y con posterioridad al reconocimiento inicial, a su coste amortizado.

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción del Grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance de situación consolidado adjunto como pasivos no corrientes.

- Acreedores comerciales: los acreedores comerciales del Grupo, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de capital emitidos por la sociedad dominante figuran clasificados en la partida "capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación consolidado adjunto.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Desde la incorporación de las acciones de la sociedad dominante a la cotización del Mercado Alternativo Bursátil se mantienen acciones de patrimonio propio al cierre del ejercicio 2015.

La valoración de las acciones de la sociedad dominante se realiza en función de la contraprestación entregada a cambio, sin considerar las posibles variaciones en el valor razonable de los títulos como consecuencia de la cotización. Los gastos asociados a la adquisición se registran como variación de las reservas voluntarias.

La diferencia entre la compra y venta de acciones de patrimonio propio no genera registro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sino registro como reservas.

4.8 Coberturas contables

En la actividad ordinaria de las sociedades del Grupo 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.

4.9 Existencias

Los bienes comprendidos en las existencias se corresponden, básicamente, con plantas de tratamiento de agua destinadas a la venta, otros productos terminados, así como con anticipos a proveedores concedidos en el tráfico normal del negocio.

4.10 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todas las diferencias de cambio.

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el euro, por lo que los saldos y transacciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento del tipo de cambio de cierre, en particular:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio del ejercicio objeto de consolidación, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada periodo (mensual) siempre que los tipos de cambio de cada ejercicio hayan variado de forma significativa.
- La diferencia entre el importe neto de los bienes, derechos y obligaciones y las partidas de patrimonio neto se registran, con el signo positivo o negativo que le corresponde, en la cuenta "Diferencias de conversión" de la partida "Ajustes por cambios de valor" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de cierre excepto si este difiere de forma significativa del tipo de cambio de la fecha de la transacción.
- La conversión a euros de cuentas anuales de sociedades dependientes con monedas de economías afectadas por altas tasas de inflación (Inclam Venezuela, C.A.) se realiza aplicando la normativa recogida en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio a la totalidad de bienes, derechos, obligaciones, partidas del patrimonio neto, ingresos y gastos.

Al cierre del ejercicio 2015, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA
Inclam Venezuela, C.A.	VENEZUELA	BOLÍVARES
Inclam Panamá, S.A.	PANAMÁ	DÓLARES USA
Inclam Costa Rica, S.A.	COSTA RICA	COLONES
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	FRANCOS CFA
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Ghana Limited	GHANA	CEDI
Inclam Centroamérica, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS

4.11 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio de cada sociedad que forma parte del perímetro de consolidación se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación consolidado el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que cada sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles, las pérdidas o créditos fiscales o subvenciones no utilizados.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Al cierre del ejercicio, el Grupo revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

4.12 Reconocimiento de ingresos y gastos

El Grupo registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por el Grupo para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, impuestos indirectos y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación para los proyectos en curso a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

4.13 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

- Provisiones: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.

- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

4.14 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo no existen responsabilidades, activos, pasivos, gastos ni contingencias de naturaleza medioambiental, excepto los gastos en los que incurre el Grupo de forma voluntaria por su compromiso con el medio ambiente.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

4.15 Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables, así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, parte de las entidades del Grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 2015 el importe de estos planes no es significativo ya que no se encuentra afecto a la totalidad de la organización sino a un número reducido de empleados.

4.16 Operaciones entre partes vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los administradores de la sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

4.17 Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y correlacionada con los gastos derivado de la subvención, donación o del legado, y atendiendo a su finalidad.

4.18 Negocios conjuntos

Se registra en el balance la parte proporcional, que corresponde a cada una de las sociedades del Grupo, en función del porcentaje de participación, de los activos y pasivos controlados conjuntamente, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte correspondiente de los ingresos generados y de los gastos incurridos en relación con su participación en el negocio conjunto.

Adicionalmente, se ha calificado como sociedad multigrupo a aquella que no ha sido considerada como sociedad dependiente y que se encuentra gestionada de forma conjunta por la sociedad dominante y por otras personas ajenas al grupo, ejerciéndose un control conjunto, habiéndose integrado proporcionalmente en las cuentas anuales consolidadas, mediante la incorporación a las mismas de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del grupo.

4.19 Sociedades asociadas

Se ha considerado como sociedad asociada a aquella en la que la sociedad dominante, por sí sola o a través de su participación en otras sociedades del grupo ejerce una influencia significativa en su gestión sin que se llegue a tener el control sobre la misma. La influencia significativa se ha evidenciado y puesto de manifiesto a través de la participación de los procesos de fijación de políticas, representación en el consejo de administración o el suministro de información técnica esencial.

Las sociedades asociadas han sido integradas bajo el método de puesta en equivalencia, eliminando los saldos de inversión en función de la participación que se ostenta en el patrimonio neto de las sociedades.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2015 y 2014 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo a 31.12.2014	4.241.969,49	798,06	406.701,73	458.869,51	1.215.679,88	6.324.018,67
Entradas / Salidas	1.644.947,71	0,00	33.712,62	110.903,16	836.918,18	2.626.481,67
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	5.886.917,20	798,06	440.414,35	569.772,67	2.052.598,06	8.950.500,34

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2014	1.784.153,31	0,00	0,00	300.658,33	485.428,15	2.570.239,79
Entradas / Salidas	764.748,13	0,00	0,00	70.859,31	348.041,75	1.183.649,19
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	2.548.901,44	0,00	0,00	371.517,64	833.469,90	3.753.888,98

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Gastos Investigación	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo a 31.12.2013	2.989.443,03	798,06	72.615,21	316.146,67	744.757,10	4.123.760,07
Entradas / Salidas	1.252.526,46	0,00	334.086,52	142.722,84	470.922,78	2.200.258,60
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2014	4.241.969,49	798,06	406.701,73	458.869,51	1.215.679,88	6.324.018,67

	Gastos Investigación	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2013	1.240.221,60	0,00	0,00	284.409,55	248.436,03	1.773.067,18
Entradas / Salidas	543.931,71	0,00	0,00	16.248,78	236.992,12	797.172,61
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2014	1.784.153,31	0,00	0,00	300.658,33	485.428,15	2.570.239,79

Investigación

El Grupo Inclam participa activamente en la investigación y desarrollo de multitud de proyectos de diversa índole, especialmente afectos al medio ambiente, ingeniería y nuevas tecnologías, aplicando recursos propios o contratados a terceros.

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	26.599,83
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	271.244,47
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	118.411,36
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	36.556,85
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	29.834,97
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	375.051,60
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	327.998,93
WATERP	Inclam, S.A.	2013	171.205,51
PUMP SAPIENS	Inclam, S.A.	2013	366.759,13
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	98.469,81
SUAT	Inclam, S.A.	2015	126.482,33
WATENER	Inclam, S.A.	2015	950.624,65
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	374.822,35
	Total Inclam, S.A.		3.274.061,79
INVERSIÓN CO2+DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	29.619,36
	Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.		29.619,36
PROYECTO 2011-2012	Water Idea, S.A.	2011-2012	30.079,56
DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011	4.255,05
	Total Water Idea, S.A.		34.334,61
TOTAL			3.338.015,76

Estos costes recogen gastos internos (fundamentalmente gastos de personal), gastos externos (servicios recibidos, principalmente) y costes indirectos que razonablemente afectan a las actividades del proyecto, habiéndose activado por considerar la existencia de motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial, además de encontrarse específicamente individualizados y su coste claramente establecido.

Fondo de comercio

Se ha considerado como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre la contraprestación transferida para obtener la participación en una sociedad y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la misma. El fondo de comercio activado corresponde a las siguientes sociedades:

Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.(Dependiente)..... 69.837,39€
Epsilon Información y Servicios, S.L. (Asociada)..... 2.490,82€
Hidroeléctrica La Mora, S.A. (Multigrupo).....368.086,14€

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

El fondo de comercio de consolidación no se amortizará, debiéndose analizar, al menos anualmente, su posible deterioro.

Sociedad	Coste Participación	Fondos Propios	Fondo de Comercio	Diferencia Negativa
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	160.515,00	90.677,61	69.837,39	
Epsilon Información y Servicios, S.L.	6.000,00	3.509,18	2.490,82	
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	861.009,76	492.923,62	368.086,14	

Otro inmovilizado intangible

Se corresponde, básicamente, con costes capitalizados por los siguientes proyectos:

- expansión internacional del Grupo, para el análisis y estudio del mercado internacional, con el objetivo de conocer las posibilidades de nuevos proyectos, donde las cuatro divisiones productivas del Grupo puedan realizar su actividad.

Con posterioridad, estas inversiones se afianzan a través del lanzamiento de nuevas propuestas, el establecimiento permanente mediante sucursales, oficinas comerciales o constitución de consorcios, así como con la constitución de nuevas sociedades.

- adicionalmente, se incluye la capitalización de costes del proyecto denominado "VITAAQUAM". Proyecto desarrollado por el Grupo para optimizar, desde un punto de vista social, los proyectos de ingeniería desarrollados, de tal forma que las comunidades donde trabaja el Grupo puedan disponer de conocimientos técnicos adecuados para su posterior utilización, e incluye el desarrollo de acciones sociales tendentes a cuidar la salud a través de una adecuada gestión del agua.

El importe activado por estos conceptos durante el ejercicio 2015 ha sido de 836.918,18 euros (470.922,78 euros en 2014).

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del ejercicio 2015 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Bienes totalmente amortizados

El Grupo mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y que todavía están en uso, cuyo detalle es como sigue:

Euros	Total	
Bienes totalmente amortizados	2015	2014
Desarrollo	1.292.160	727.111
Propiedad industrial	0	0
Aplicaciones informáticas	305.697	289.558
Otro inmovilizado intangible	127.148	154.334
Total	1.725.005	1.171.003

Euros	Total	
Bienes totalmente amortizados	2014	2013
Desarrollo	727.111	538.078
Propiedad industrial	0	0
Aplicaciones informáticas	289.558	264.945
Otro inmovilizado intangible	154.334	8.510
Total	1.171.003	811.533

Intangible cuyos derechos pueden ejercitarse fuera del territorio español

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (25.534,99 y 56.943,22 euros, respectivamente)

6. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2015 y 2014 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	53.010,81	280.973,16	107.245,78	69.564,76	226.903,13	402.212,36	977.617,79	34.724,05	327.903,03	2.480.154,87
Entradas	0,00	0,00	14.591,47	7.341,47	48.867,81	56.290,50	135.139,03	6.182,41	117.766,20	386.178,89
Salidas	0,00	0,00	-73.530,33	-56.424,67	-33.031,80	0,00	-294.700,93	0,00	-14.008,14	-471.695,87
Diferencias de Conversión	205,46	0,00	0,00	0,00	41.608,09	0,00	0,00	0,00	-34.975,55	6.838,00
Saldo a 31.12.2015	53.216,27	280.973,16	48.306,92	20.481,56	284.347,23	458.502,86	818.055,89	40.906,46	396.685,54	2.401.475,89

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	0,00	111.920,99	17.045,29	57.505,06	170.405,21	292.419,46	624.892,09	30.831,85	0,00	1.305.019,95
Entradas / Salidas	0,00	5.619,48	2.149,20	-41.197,91	-33.031,80	48.593,42	142.353,10	3.335,57	0,00	127.821,06
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	0,00	117.540,47	19.194,49	16.307,15	137.373,41	341.012,88	767.245,19	34.167,42	0,00	1.432.841,01

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2013	53.016,19	285.426,55	31.930,13	44.973,70	187.718,38	315.478,85	570.717,54	34.724,05	853.056,56	2.377.041,95
Entradas	0,00	0,00	58.036,36	24.591,06	39.184,75	86.733,51	406.900,25	0,00	42.448,06	657.893,99
Salidas	0,00	-4.453,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-517.042,31	-521.495,70
Diferencias de Conversión	-5,38	0,00	17.279,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-50.559,28	-33.285,37
Saldo a 31.12.2014	53.010,81	280.973,16	107.245,78	69.564,76	226.903,13	402.212,36	977.617,79	34.724,05	327.903,03	2.480.154,87

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2013	0,00	106.301,51	15.622,91	31.435,08	137.990,02	247.154,65	210.430,65	27.115,14	0,00	776.049,96
Entradas / Salidas	0,00	5.619,48	1.422,38	26.069,98	32.415,19	45.264,81	414.461,44	3.716,71	0,00	528.969,99
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2014	0,00	111.920,99	17.045,29	57.505,06	170.405,21	292.419,46	624.892,09	30.831,85	0,00	1.305.019,95

El detalle de elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y todavía en uso es como sigue:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

GRUPO INCLAM	TOTAL	TOTAL
Bienes totalmente amortizados	2015	2014
Construcciones	0,00	0,00
Maquinara y utillaje	13.619,73	6.867,34
Equipos informáticos	229.054,32	234.877,93
Mobiliario	114.073,07	130.109,99
Otras instalaciones	9.594,22	35.967,79
Transporte	52.339,47	212.075,53
Otro inmovilizado material	35.753,13	30.831,85
Total	454.433,95	650.730,43

GRUPO INCLAM	TOTAL	TOTAL
Bienes totalmente amortizados	2014	2013
Construcciones	0,00	0,00
Maquinara y utillaje	6.867,34	6.159,09
Equipos informáticos	234.877,93	199.952,64
Mobiliario	130.109,99	128.304,39
Otras instalaciones	35.967,79	35.899,34
Transporte	212.075,53	211.447,72
Otro inmovilizado material	30.831,85	27.367,49
Total	650.730,43	609.130,68

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material, considerando que la cobertura de los mismos es suficiente.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 627.051,43 euros y 738.921,59 euros, respectivamente).

7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2015 son las siguientes:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

País	Elemento	Inicio	Vencimiento	Importe Anual
España	Oficina Barcelona II	Enero 2012	Agosto 2015	12.838,40
España	Oficina Barcelona II	Julio 2015	Julio 2020	13.750,00
España	Renting ordenadores Barcelona	Agosto 2011	Julio 2014	2.717,96
España	Renting ordenadores Barcelona			745,50
España	Renting fotocopiadora Barcelona	Marzo 2012	Marzo 2017	0,00
España	Oficina Zaragoza	Julio 1999	Renovable anualmente	9.416,16
España	Oficina Valladolid	Nov 2015	Oct 2020	500,00
España	Oficina Madrid I	Abril 2013	Abril 2016	79.255,36
España	Oficina Madrid II	Mayo 2011	Mayo 2016	63.622,81
España	Oficina Madrid III	Octubre 2013	Abril 2016	35.964,00
España	Renting equipos		Anual	3.449,06
España	Renting centralita		Anual	3.352,55
España	Otros arrendamientos		Anual	1.780,00
Total España				214.553,40
Panamá	Oficina	Agosto 2013	Julio 2016	27.602,56
Total Panamá				27.602,56
Nicaragua	Oficina	Abril 2012	Abril 2016	11.618,26
Total Nicaragua				11.618,26
Ecuador	Oficina	Octubre 2012	Renovable anualmente	10.894,87
	Departamento JB	2014	Renovable anualmente	12.900,69
	Departamentos Manduriacu	terminan en marzo 2015		11.729,12
Total Ecuador				35.524,68
Filipinas	oficina		Anual	7.338,86
Total Filipinas				7.338,86
Colombia	oficina		Anual	10.012,15
Total Colombia				10.012,15
Guinea Ecuatorial	Oficina	Septiembre 2012	Renovable anualmente	88.494,87
	Casa Nacho		Anual	26.830,50
	Nave Obra		Anual	140.173,43
	Maquinaria Obra		según disposicion	762,25
Total Guinea Ecuatorial				256.261,05
Perú	Oficina Lima	Julio 2014	Junio 2015	30.667,13
	Oficina Lima	Julio 2015	Junio 2020	39.568,58
	Departamento JJP		Anual	25.173,39
	Oficina Tarapoto	Anual	Julio 2015	4.946,18
	Alquiler fotocopiadora		Anual	20.145,17
	Alquiler de Vehiculos		según disposicion	10.413,38
	Oficina 12 Cuencas		Trimestral	7.701,94
	Departamento Iquitos		Anual	4.270,99
	Oficina 65 Plantas		semestral	18.015,33
Total Perú				160.902,09
Venezuela	Oficina Maracay	2006	Renovable anualmente	6.756,94
Venezuela	Oficina Caracas	2010	Renovable anualmente	22.778,08
Venezuela	Oficina Coro	2008	Renovable anualmente	584,73
Venezuela	Alquiler Dpto JD	Anual		1.850,11
Total Venezuela				31.969,86

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente, en euros:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Plazo	Importe
A un año	368.645,41
A dos años	183.465,54
A tres años	56.969,40
A cuatro años	16.273,05

8. EXISTENCIAS

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

Existencias	31 diciembre 2015
Comerciales	1.454.201,38
Productos terminados	56.225,32
Anticipos a proveedores	1.000.942,92
TOTAL	2.511.369,62

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

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



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

	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	25.693,39	22.719,02					25.693,39	22.719,02
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			130,77	261,54			130,77	261,54
Préstamos y partidas a cobrar					295.513,12	314.847,77	295.513,12	314.847,77
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	25.693,39	22.719,02	130,77	261,54	295.513,12	314.847,77	321.337,28	337.828,33

	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	6.636,84	8.931,73			6.636,84	8.931,73
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			16.387.950,82	20.828.585,67	16.387.950,82	20.828.585,67
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
TOTAL	6.636,84	8.931,73	16.387.950,82	20.828.585,67	16.394.587,66	20.837.517,40

En el epígrafe de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se han incluido, principalmente, las siguientes participaciones:

- participaciones en la entidad financiera Banco Caminos que fue constituida para la apertura de la línea de negocio con dicha entidad por importe de 620 euros.
- para las concesiones de créditos avalados, el Grupo adquirió durante los ejercicios 2011, 2013 y 2014 participaciones de Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca, las cuales están valoradas por importe de 19.593 euros.
- participaciones de Bantierra valoradas al cierre del ejercicio en 120 euros.
- acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre del ejercicio en 1.545 euros.
- participaciones en Caixabank por un importe de 331 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- durante el ejercicio 2015 se han adquirido acciones del Banco Sabadell, cuya valoración a la fecha de cierre es de 3.484 euros.

Por la naturaleza de la que se trata, los administradores de la sociedad dominante han considerado que la mejor clasificación posible para estas participaciones es la anteriormente mencionada, ya que esperan mantener la operativa con estas entidades.

En el epígrafe de valores representativos de deudas mantenidas hasta el vencimiento, se han incluido, principalmente, las siguientes participaciones:

- bonos convertibles en CaixaBank.

En el epígrafe de préstamos y partidas a cobrar se han clasificado fianzas, depósitos constituidos e imposiciones a plazo fijo. Las fianzas y depósitos constituidos se corresponden con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas, mientras que las imposiciones a plazo fijo se corresponden con imposiciones pignoras en garantía de proyectos que se encuentran en ejecución.

En relación con el corto plazo, el detalle es el siguiente:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
Instrumentos de patrimonio	6.636,84	8.931,73
Activos a valor razonable con cambios en PYG	6.636,84	8.931,73
Clientes	14.184.387,58	19.104.113,44
Deudores varios	404.496,66	4.175,98
Personal	4.169,78	5.594,57
Administraciones públicas	1.640.562,73	1.364.243,93
Créditos a empresas	89.036,13	78.441,72
Otros activos financieros	65.297,94	272.016,03
Préstamos y partidas a cobrar	16.387.950,82	20.828.585,67
Total	16.394.587,66	20.837.517,40

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al cierre del ejercicio 2015, las principales inversiones del Grupo se corresponden con imposiciones a corto plazo en entidades financieras, pignoradas parcialmente como garantía de ejecución de proyectos en curso, con participaciones a corto plazo en Banco Popular, Caixabank y Cajamar, con créditos a empresas por la participación en un proyecto en común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio del Reino de España, con los importes pendientes de cobro correspondientes a subvenciones concedidas, así como con los importes pendientes de cobro de administraciones públicas por impuestos.

b) Pasivos financieros

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

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar	2.652.614,59	2.095.196,40			2.652.614,59	2.095.196,40
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.789.743,61	1.708.455,83	1.789.743,61	1.708.455,83
TOTAL	2.652.614,59	2.095.196,40	1.789.743,61	1.708.455,83	4.442.358,20	3.803.652,23

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar	6.141.709,43	8.934.764,99	6.800.105,83	10.087.617,88	12.941.815,26	19.022.382,87
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.286.484,91	1.092.325,18	1.286.484,91	1.092.325,18
TOTAL	6.141.709,43	8.934.764,99	8.086.590,74	11.179.943,06	14.228.300,17	20.114.708,05

El detalle de las deudas con entidades de crédito, más relevantes, a 31 de diciembre de 2015, es el siguiente, en euros:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 31/12/2015	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Epsilon	Banco Caminos	175.296,47	07-08-24	3,25%
Inclam	Banco Caminos	275.913,02	14-04-16	6,25%
Inclam	Banco Caminos	268.311,00	13-08-23	3,00%
Inclam	Banco Caminos	186.451,61	07-08-24	3,25%
	Banco Caminos	905.972,10		
HQA	Bankia	59.802,27	06-08-16	4,67%
HQA	Bankia	64.582,98	25-07-18	5,49%
Inclam	Bankia	99.166,38	10-05-17	4,45%
Inclam	Bankia	94.444,36	20-05-17	4,68%
Inclam	Bankia	104.532,79	30-10-16	4,90%
Inclam	Bankia	192.693,25	31-10-16	3,68%
Water Idea	Bankia	16.253,96	25-04-18	6,64%
Water Idea	Bankia	30.000,00	23-12-16	0,00%
	Bankia	661.476,99		
HQA	Bankinter	17.478,99	20-03-17	5,56%
Inclam	Bankinter	61.024,13	13-11-18	4,04%
Inclam	Bankinter	104.317,22	10-08-16	6,45%
Water Idea	Bankinter	25.987,08	20-06-17	5,27%
	Bankinter	208.807,42		
Inclam	Bantierra	0,00	25-09-15	
	Bantierra	0,00		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 31/12/2015	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Epsilon	BBVA	64.312,43	07-10-17	2,75%
HQA	BBVA	64.460,58	20-03-16	5,48%
Inclam	BBVA	42.557,23	21-01-18	4,65%
Inclam	BBVA	125.565,13	24-10-17	4,64%
Inclam CO2	BBVA	35.464,30	21-01-18	4,65%
Inclam CO2	BBVA	64.312,43	07-10-17	2,75%
Inclam CO2	BBVA	23.906,24	25-03-16	5,59%
Water Idea	BBVA	53.583,72	09-07-16	5,04%
	BBVA	474.162,06		
Inclam	CaixaBank	227.974,42	27-01-16	2,75%
Inclam	CaixaBank	18.583,23	07-11-16	6,11%
Inclam	CaixaBank	104.166,65	16-10-16	3,13%
Inclam	CaixaBank	407.612,97	27-01-16	3,99%
Inclam CO2	CaixaBank	26.666,64	10-04-17	5,05%
	CaixaBank	785.003,91		
HQA	Caja Mar	8.487,21	25-09-16	8,08%
	Caja Mar	8.487,21		
Inclam	Deutsche Bank	77.891,03	13-06-17	4,91%
Inclam / Inclam CO2	Deutsche Bank	115.273,92	14-07-15	3,17%
Inclam	Deutsche Bank	130.139,83	24-07-18	3,67%
	Deutsche Bank	323.304,78		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 31/12/2015	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	Ibercaja	109.453,37	31-08-16	2,91%
	Ibercaja	109.453,37		
HQA	Popular	13.925,35	20-04-17	5,33%
Inclam	Popular	282.364,63	24-06-16	4,50%
Inclam	Popular	52.421,80	10-07-16	6,38%
Inclam	Popular	94.245,11	10-11-18	7,52%
Inclam	Popular	91.221,74	04-04-18	5,00%
Inclam	Popular	118.462,53	16-10-19	5,30%
Inclam	Popular	244.788,38	06-05-18	4,50%
Inclam	Popular	973.039,96	18-11-18	2,04%
Inclam CO2	Popular	47.810,43	24-06-16	7,00%
	Popular	1.918.279,93		
HQA	Sabadell	6.666,32	25-08-16	6,21%
HQA	Sabadell	23.900,00	31-08-16	8,00%
HQA	Sabadell	14.757,79	20-05-17	5,28%
Inclam	Sabadell	214.543,73	07-05-16	4,10%
Inclam	Sabadell	23.916,99	10-08-16	6,44%
Inclam	Sabadell	249.999,96	30-06-18	3,17%
Water Idea	Sabadell	13.333,20	20-05-17	4,70%
	Sabadell	547.117,99		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 31/12/2015	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Epsilon	Santander	38.740,04	22-05-19	3,57%
Epsilon / Inclam	Santander	79.166,78	20-07-17	3,30%
HQA	Santander	4.892,38	20-01-16	6,35%
Inclam	Santander	172.383,07	12-03-16	3,46%
Inclam	Santander	244.444,60	20-04-17	4,57%
Inclam	Santander	919.498,41	28-09-18	2,50%
Inclam	Santander	460.063,87	01-11-16	5,40%
Inclam	Santander	30.270,00	20-01-16	4,10%
Water Idea	Santander	4.750,15	20-01-16	6,40%
	Santander	1.964.209,30		
Inclam	Targo Bank	225.781,46	31-07-16	7,45%
Inclam	Targo Bank	64.871,02	01-10-16	6,50%
Inclam	Targo Bank	0,00	31-07-16	
	Targo Bank	290.652,48		
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	80.520,35	29-01-16	10,50%
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	134.200,59	30-03-16	10,25%
	BBVA PERU	214.720,95		
Resto (Pólizas de Crédito y Financiación)		392.676,53		
TOTAL		8.794.324,02		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

En relación a las características más relevantes del resto de los principales pasivos financieros, son las siguientes:

- Con fecha 29 de diciembre de 2009 la sociedad dominante 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 dominante 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 dominante 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 dominante 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 dominante 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

	2012	2013	2014	TOTAL
PRÉSTAMO	54.846	170.232	139.208	364.286
SUBVENCIÓN	9.679	30.041	24.566	64.286

El importe pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2015 es de 364.286 euros. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

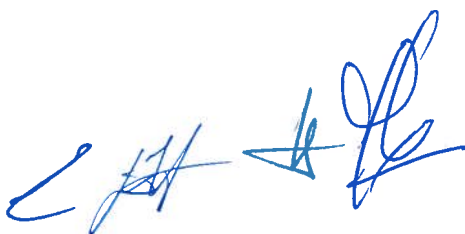
- En el marco de la convocatoria del año 2012 para la concesión de las ayudas correspondientes al Programa Nacional de Cooperación Público-Privada subprograma INNPACTO, el 16 de noviembre de 2012 la Dirección General de Innovación y Competitividad (Ministerio de Economía y Competitividad) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto "Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO).

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2012	2013	2014	TOTAL
41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comienza el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2015 es de 323.561 euros a largo plazo y 37.419 euros a corto plazo.

- Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le concedió a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad dominante



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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

	Cobros	Deuda l/p	Subvenciones
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 dominante 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".

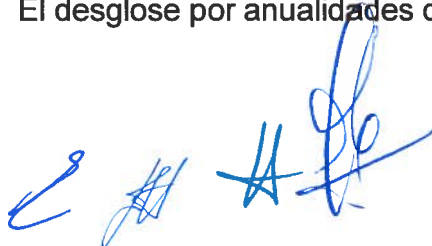
El desglose por anualidades de la Ayuda concedida es el siguiente:

	2013	2014	TOTAL
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) concedió a la sociedad dominante 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

2014	2015	2016	TOTAL
18.276	111.076	63.953	193.305

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. A 31 de diciembre de 2015 la sociedad dominante ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2014. El importe pendiente a largo plazo es de 18.276 euros.

- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firman un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta.

Al cierre del ejercicio 2015, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 319.172 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos clasificados a largo plazo de 1.308 euros.

- La sociedad dependiente Water Idea, S.A. mantiene al cierre del ejercicio 2015 una deuda con personas físicas por un importe de 150.000 euros, con las siguientes características:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Préstamo Participativo 1	1 de junio 2011
Fecha Inicio:	1 de junio 2011
Importe:	77.500,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer periodo 3,148%)
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.

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 periodo 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.

Adicionalmente, en el epígrafe de "Otros", se incluye:

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente por importe de 188.727 euros.
- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 688.358 euros.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 203.450 euros.
- El resto del "epígrafe de otros pasivos financieros" al cierre del ejercicio 2015 representa un importe de 205.950 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición al cierre del ejercicio 2015 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	31.12.2015
Proveedores	2.543.044,28
Pasivos por impuesto corriente	222.742,39
Otros acreedores	1.097.595,47
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	74.963,24
Anticipos de clientes	2.861.760,45
TOTAL	6.800.105,83

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados, ni tampoco los ha poseído durante cada uno de los ejercicios.

Dentro de provisiones a largo plazo, el Grupo al cierre del ejercicio 2015, recoge las obligaciones por prestaciones pendientes de pago a largo plazo con su personal por un importe de 7.068 euros, correspondiente a Inclam Venezuela, C.A., siendo el importe al cierre del ejercicio 2014 de 47.616 euros.

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Al cierre del ejercicio 2015, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

11. FONDOS PROPIOS

11.1 Capital Social

Con fecha 18 de junio del 2015, se eleva a público el acuerdo de 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. La escritura fue otorgada ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca, con el número 1.390 de su protocolo.

Tras esta operación, se modifica el artículo 5 de los estatutos sociales, donde el capital social queda fijado en 285.000 euros, dividido en 28.500.000 acciones de 0,01 euros de valor nominal, totalmente desembolsadas.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Con fecha 29 de julio de 2015, las acciones de la sociedad dominante 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.

El Grupo 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, la sociedad dominante 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%.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

11.2 Acciones propias

Con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil, la sociedad dominante firmó un contrato de liquidez con Mercados y Gestión de Valores A.V., S.A. Dicho acuerdo establece, tanto la entrega de un determinado número de acciones de Inclam, S.A. como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es 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.

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo cuenta con 221.876 acciones propias valoradas en 273.526,14 euros, procedentes de un préstamo de valores recibido de su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, de 245.900 acciones, con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual.

Al encontrarse este préstamo directamente vinculado con la incorporación de las acciones de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil, el Grupo registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe cargado a reservas voluntarias por este motivo es de 14.380,30 euros.

11.2 Reserva legal de la sociedad dominante

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio de la sociedad dominante. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas. A la fecha de cierre del ejercicio, y tras la operación de ampliación de capital realizada durante 2015, la reserva legal no se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe al cierre del ejercicio 2015 que representa la reserva legal es de 50.484 euros.

11.3 Prima de emisión

La normativa mercantil vigente permite de forma expresa la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dichos saldos.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

La prima de emisión, al cierre del ejercicio 2015, tiene un saldo de 3.942.180 euros, totalmente desembolsado en la operación de ampliación de capital elevada a público el 18 de junio del 2015. Esta operación se realizó con una prima de emisión de 1,21 euros por cada una de las 3.258.000 nuevas acciones creadas.

11.4 Otras reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2015 y 2014 en este sub-epígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación, se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	2015	2014
De la Sociedad dominante		
Reserva legal	50.484,00	50.484,00
Reservas voluntarias	2.116.829,91	2.000.198,41
Remanente	0,00	-35.912,74
Resultado de ejercicios anteriores	-16.276,46	0,00
TOTAL	2.151.037,45	2.014.769,67
Reservas en Sociedades Consolidadas		
Inclam CO2, S.A.	169.969,73	152.647,69
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	91.618,65	86.579,41
Inclam Venezuela, C.A.	882.108,55	1.574.893,63
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	2.542,04	3.653,05
Inclam Panamá, S.A.	-242.523,37	-232.132,22
Inclam Costa Rica, S.A.	-2.165,29	-2.165,30
Inclam Energía, S.A.	7.680,43	7.206,90
Water Idea, S.A.	35.293,22	46.818,87
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	106.815,34	76.239,34
Inclam Centroamérica, S.A.	-8.859,78	0,00
Smart Sustainable Trading, S.A.	-746,66	-707,24
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-140.539,21	-140.539,20
Hidroinclam, S.A.	0,00	266,96
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	0,00	-100,20
TOTAL	901.193,65	1.572.661,69

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

11.5 Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas

	2015	2014
Inclam, S.A.	718.871,80	399.503,91
Inclam CO2, S.A.	29.421,97	28.270,94
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	5.811,38	4.893,55
Inclam Venezuela, C.A.	-107.498,52	359.221,65
Hidroinclam, S.A.	0,00	-954,97
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	7.390,46	-1.111,01
Inclam Panamá, S.A.	305.128,13	-2.957,85
Inclam Energía, S.A.	-542,11	473,53
Water Idea, S.A.	5.856,08	-5.383,06
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	-70.469,38	30.569,00
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	0,00	-954,97
Smart Sustainable Trading, S.A.	-233,06	-16,90
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-19.909,21	-878,76
Inclam Centroamérica, S.A.	344,17	-8.858,31
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-957,17	-17.303,05
TOTAL	873.214,54	784.513,70

Limitaciones a la distribución de dividendos en la sociedad dominante

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance, la sociedad dominante no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

12. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto por cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación es el siguiente:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

	2015	2014
Inclam Venezuela, C.A.	-	-198.979,49
Hidroinclam, S.A.	-	1.014,27
Inclam Panamá, S.A.	-54.078,74	-28.141,73
Inclam CO2, S.A. - UTES / Consorcios	2.691,69	-
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-	1.013,06
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-2.955,34	16.876,30
Inclam Centroamérica, S.A.	2.590,83	1.800,40
Inclam Costa Rica, S.A.	1.753,67	1.753,67
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	20.442,39	237,66
TOTAL	-29.555,50	-204.425,86

13. SUBVENCIONES

Con fecha 21 de octubre de 2015 el Gobierno de Aragón ha concedido a la sociedad dominante una subvención para la realización del proyecto "Logipro-Control: optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos" por importe de 125.583,93 euros, de los que 29.405,08 euros han sido traspasados a resultados del ejercicio (nota 21). El importe del pasivo por diferencias temporarias imponibles es de 24.044,71 euros, por lo que el saldo de la subvención neta de impuesto a 31 de diciembre de 2015 asciende a 72.134,14 euros.

14. SOCIOS EXTERNOS

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la participación de los socios externos es la siguiente:

	2015	2014	Variación	Derivado de
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	4.125,77	4.027,17	98,60	Participación en fondos propios
Inclam Venezuela, C.A.	817.290,88	1.685.820,72	-868.529,84	Participación en fondos propios
Hidroinclam, S.A.	-	-4,59	4,59	Participación en fondos propios
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	35.578,22	73.519,52	-37.941,30	Participación en fondos propios
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-	-4,57	4,57	Participación en fondos propios
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-477,73	-417,82	-59,91	Participación en fondos propios
TOTAL	856.517,14	1.762.940,43	-906.423,29	

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

15. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el ejercicio 2015 no se han producido modificaciones significativas en el perímetro de consolidación del Grupo respecto al ejercicio precedente, con excepción de las liquidaciones de las siguientes sociedades:

- Liquidación de la sociedad Hidroinclam S.A. (dependiente de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 99% después de recibir con fecha 29 de julio de 2015 el certificado de cese de la actividad, como consecuencia de la reestructuración organizativa del Grupo, y una vez que la sucursal de Inclam, S.A. está plenamente operativa.

- Liquidación de la sociedad Inclam CO2 Ecuador, S.A. (dependiente de forma indirecta a través de Inclam CO2, S.A.) , de la que ostentaba una participación del 99% después de recibir con fecha 22 de julio de 2015 el certificado de cese de la actividad, como consecuencia de la reestructuración organizativa del Grupo, y una vez que la sucursal de Inclam, S.A. está plenamente operativa.

16. NEGOCIOS CONJUNTOS

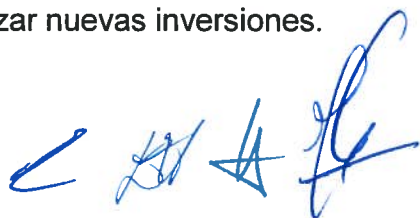
Se ha calificado como sociedad multigrupo a aquella que no ha sido considerada como sociedad dependiente y que se encuentra gestionada de forma conjunta por la sociedad dominante y por otras personas ajenas al grupo, ejerciéndose un control conjunto.

Este tipo de sociedades se ha integrado proporcionalmente, mediante la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del grupo.

En el cuadro siguiente se muestra las sociedades que se la han calificado como sociedad multigrupo:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Método de Consolidación
			Directa	Indirecta	
Inclam Ghana Limited	Acra (Ghana)	Ingeniería, Consultoría y Gestión	50,00%	--	Integración Proporcional
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	Managua (Nicaragua)	Ingeniería, Consultoría y Gestión	--	39,81%	Integración Proporcional
Inclam Centroamérica, S.A.	Managua (Nicaragua)	Ingeniería, Consultoría y Gestión	46,00%	--	Integración Proporcional

En la actualidad no existen compromisos futuros que se hayan asumido para realizar nuevas inversiones.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

17. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Se ha calificado como sociedad asociada a aquella en la que la sociedad dominante, por sí sola o a través de su participación en otras sociedades del grupo ejerce una influencia significativa en su gestión sin que se llegue a tener el control sobre la misma. La influencia significativa se ha evidenciado y puesto de manifiesto a través de la participación de los procesos de fijación de políticas, representación en el consejo de administración o el suministro de información técnica esencial.

En el cuadro siguiente se muestra la sociedad que se ha calificado como asociada:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Método de Consolidación
			Directa	Indirecta	
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Madrid (España)	Prestación de Servicios Técnicos y Consultoría	7,97%	–	Puesta en equivalencia

El método de puesta en equivalencia supone la eliminación de los saldos de inversión en función de la participación que se ostenta en el patrimonio neto de las sociedades del grupo.

Para estas inversiones no existen precios de cotización.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, al cierre del ejercicio 2015:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	589.201,13	545.171,21	44.029,92	-389,52	314.281,12

En la actualidad no existen compromisos futuros que se hayan asumido para realizar nuevas inversiones.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

18. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los administradores de la sociedad dominante, de acuerdo con los asesores legales externos que han asumido la dirección jurídica de los litigios en curso, consideran sobre la base de la información disponible que no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2015.

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente, en euros:

Administraciones Públicas deudoras	2015	2014
Activos por impuestos diferidos	526.125,50	187.737,75
Activo por impuesto corriente	321.931,83	727.260,64
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.318.630,90	636.983,29
TOTAL	2.166.688,23	1.551.981,68
Administraciones Públicas acreedoras	2015	2014
Pasivos por impuesto diferido	125.985,89	368.348,44
Pasivo por impuesto corriente	222.742,39	15.386,22
Otras deudas con Administraciones Públicas	812.532,85	211.367,08
TOTAL	1.161.261,13	595.101,74

Los epígrafes de “otros créditos y otras deudas con las administraciones públicas”, recogen los saldos deudores o acreedores que se encuentran pendientes de cobro o pago al final de cada uno de los ejercicios referidos, debido a los impuestos del IRPF, Sociedades, IVA, seguros sociales o los impuestos de naturaleza similar de las sociedades que componen el Grupo y que tienen su residencia fuera de España.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Situación fiscal

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los administradores de la sociedad dominante estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de las administraciones fiscales correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo, no tendrían una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible, de acuerdo con la información individual de cada sociedad, es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	718.033,49	961.196,89
Impuesto sobre sociedades	401.801,13	1.122.446,19
Resultado antes de impuestos	1.119.834,62	2.083.643,08
Reserva de capitalización	-49.110,28	0,00
Diferencias permanentes	-425.695,95	63.098,30
Diferencias temporales	22.001,71	248.642,69
Base Imponible fiscal	667.030,10	2.395.384,07

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2015 y 2014 es como sigue:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

	2015	2014
Inclam, S.A.	294.938,44	80.699,19
Inclam CO2, S.A.	16.632,18	22.991,19
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	1.813,45	4.266,75
Inclam Venezuela, C.A.	-68.139,53	919.750,04
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	3.015,20	-476,15
Inclam Energía, S.A.	370,26	202,94
Water Idea, S.A.	1.964,64	5.985,20
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	151.213,06	89.066,44
Smart Sustainable Trading, S.A.	-6,57	-39,41
TOTAL	401.801,13	1.122.446,19

Las distintas sociedades que forman el Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los administradores de la sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente en cada país.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2015 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente después de la liquidación del propio ejercicio se corresponden con un importe de 289.007,89 euros (244.932 euros al cierre del ejercicio 2014)

Los administradores de la sociedad dominante estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros del Grupo, de acuerdo con el plan de negocio, permiten la compensación de las bases imponibles negativas generadas dentro de su plazo de prescripción.

Deducciones pendientes de utilizar

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 1.315.828,71 euros correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2009 a 2015 (1.059.818 euros al cierre del ejercicio 2014). 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 por el fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en el ejercicio 2025 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

20. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

«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.	36,12
Ratio de operaciones pagadas.	27,20
Ratio de operaciones pendientes de pago.	47,71
	Importe (euros)
Total pagos realizados.	2.671.879,56
Total pagos pendientes.	228.754,43

21. INGRESOS Y GASTOS

La distribución de la cifra neta de negocio consolidada por sector de actividad es la siguiente:

Categoría Actividad	2015	2014
Cambio Climático (CCC)	10.372.824	4.337.135
Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON)	4.765.613	3.614.261
Dirección de Obra y Proyectos (DOP)	1.548.077	5.440.370
Proyectos llave en mano (EPC)	14.365.991	14.293.281
TOTAL	31.052.506	27.685.047

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2015 y 2014 adjunta, es la siguiente:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Concepto	2015	2014
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.021.443,84	1.054.409,33
Otras cargas sociales	70.995,30	296.208,93
TOTAL	1.092.439,14	1.350.618,26

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2015 y 2014, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Categoría	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	15	12	30	10
Administrativos	0	4	0	11
Titulados Medios	14	8	7	9
Titulados Superiores	60	61	49	40
Otras categorías	5	5	5	4
TOTAL	94	90	91	74

Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

Entidad	2015	2014
Centro para del Desarrollo Tecnológico Industrial	2.676,74	23.613,35
ICEX	-	958,61
Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid	3.500,00	5.000,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	-	84.062,50
Unión Europea	118.945,95	211.792,00
Tesorería General de la Seguridad Social	4.781,68	9.333,99
Comunidad de Madrid	24.000,00	-
Gobierno de Aragón	29.405,08	-
TOTAL	183.309,45	334.760,45

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos	17.744,08	13.709,72
Intereses de otros instrumentos financieros	17.744,08	13.709,72
Gastos	-934.016,96	-719.595,19
Intereses por deudas	-934.016,96	-719.595,19
Diferencias de cambio	165.499,30	492.031,49
Deterioro y resultados por enajenaciones	-183.457,41	-63.249,48
Deterioro	-183.457,41	-63.249,48
RESULTADO FINANCIERO	-934.230,99	-277.103,46

22. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Se consideran partes vinculadas, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los administradores de la sociedad dominante (incluidos a sus familiares cercanos), así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer control o influencia significativa.

El Grupo a través de las sociedades que lo integran participa en Consorcios y UTES (unión temporal de empresas) junto con socios externos, para la realización de proyectos específicos en cada uno de los porcentajes de participación por los que se constituyen. Se ha procedido a realizar la integración de los estados financieros de las UTES y Consorcios en función del porcentaje de participación, realizándose las homogeneizaciones temporales y valorativas que han sido necesarias realizar para posteriormente efectuar las eliminaciones de saldos recíprocos.

Las UTES y Consorcios más relevantes en las que participan empresas que integran el Grupo son las siguientes:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

DENOMINACIÓN	NACIONALIDAD
--------------	--------------

INCLAM, S.A.-IBERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES)	ESPAÑOLA
UTE SALOBRES	ESPAÑOLA
UTE BELLTALL	ESPAÑOLA
GHESA ANDALUCIA, S.L.U-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCIÓN A HUELVA-UTE)	ESPAÑOLA
UTE INCLAM,S.A-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	ESPAÑOLA
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	ESPAÑOLA
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE	ESPAÑOLA
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	ESPAÑOLA
UTE TEPRO (GHANA)	ESPAÑOLA
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	ESPAÑOLA
UTE INGEVE	ESPAÑOLA
CONSORCIO INCLAM CO2 - CM FUNCIONA	NICARAGÜENSE
CONSORCIO INCLAM-TYPSA	PERUANA
CONSORCIO INCLAM-TYPSA II	PERUANA
CONSORCIO INCOFI III	PERUANA
CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA	PERUANA
CONSORCIO ITH	ECUATORIANA
UTE WASSER	ECUATORIANA
CONSORCIO MATUYURE	VENEZOLANA
CONSORCIO FUGAR	VENEZOLANA
CONSORCIO CONINCLER	VENEZOLANA
UTE INCLAM-INGENIAS	VENEZOLANA
CONSORCIO INCLAM AMBIENTAL	COLOMBIANA
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	COLOMBIANA

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas, no incluidas en otras notas de la memoria consolidada durante el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Saldos deudores	73.204,32	185.113,92
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	3.509,18	3.613,92
Deudores sociedades puestas en equivalencia	12.100,00	181.500,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	57.595,14	0,00
Saldos acreedores	0,00	-93.138,00
Deudas sociedades puestas en equivalencia	0,00	-6.018,00
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	-87.120,00

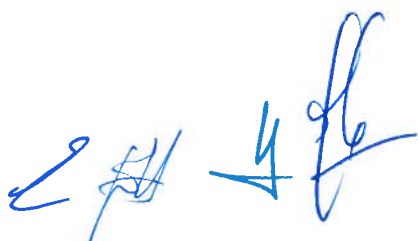
Información relativa a administradores

Durante el ejercicio la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a su Consejo de Administración por un importe de 354.903 euros (en el año 2014 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 254.003 euros) en concepto de prestaciones de servicios. 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.

Otra información relativa a administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se detalla a continuación la información comunicada por los administradores en relación a las participaciones directas o indirectas que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos conforme a lo establecido en el artículo 231 de esta misma ley, tienen en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad dominante, así como los cargos o funciones que en ellas ejercen:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
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	Tesorerera
	Inclam Centroamérica	1	Tesorerera

No hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos, con el interés del Grupo.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

23. OTRA INFORMACIÓN

Política y gestión de riesgos

La gestión de los riesgos financieros del Grupo 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:

- Riesgo de crédito:

Con carácter general las sociedades del Grupo mantienen su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Asimismo, la Dirección Financiera, en el caso en que así se requiera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

- Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance consolidado, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la presente memoria consolidada.

- Riesgo de mercado:

Tanto la tesorería como la deuda financiera de las sociedades del Grupo 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 el Grupo realiza análisis periódicos de la evolución a futuro de dicho riesgo.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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. Se realiza un análisis periódico del riesgo de variaciones significativas en los tipos de cambio, especialmente para el dólar y bolívares.

- Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida.
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.
- mantener una estructura de capital adaptada a las actividades del Grupo.

El Grupo gestiona la estructura de capital en función de sus planes de inversiones y crecimiento y de los cambios en el entorno económico. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede adoptar diversas políticas relacionadas con autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo,...

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta sobre EBITDA" o el ratio de endeudamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios)

Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 6.202 miles de euros por diversas entidades financieras.

Los administradores de la sociedad dominante consideran que no se derivan pasivos significativos adicionales a los ya registrados en el balance de situación consolidado adjunto por las garantías otorgadas.

Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medio ambientales, ni se esperan que existan en el futuro. Como consecuencia de la política y directrices del Grupo, las sociedades que lo integran tienen una gran implicación en la protección del medio, estableciendo medidas e importantes recursos para ello, entre las que destacan:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- La empresa matriz, INCLAM S.A., tiene implantado de 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.
- Otra de las empresas del grupo, Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L., también tiene implantado de 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 lo certificó DEKRA el 30 de octubre de 2015, siendo la fecha de la primera certificación el 13 de diciembre de 2004.
- Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, se usan impresoras y consumibles de la marca Hwelett-Packard, entre otros, sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad.
- Se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos.
- En el año 2012 se comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto "RefoResta CO2" que está realizando el Grupo Inclam, reforestando 4,5 hectáreas en la localidad de Santa María del Campo (Burgos).

Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2015 y 2014 por los servicios profesionales prestados por MV AUDIT, S.L.P. en España y por otros auditores a las sociedades del Grupo Inclam, se detallan a continuación:

	2015		2014	
	MV AUDIT	Otros Auditores	MV AUDIT	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	29.000,00	5.406,02	27.500,00	7.001,07
Por otros servicios	17.297,00		7.047,27	

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a las auditorías de los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del ejercicio 2015 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la sociedad dominante de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se tiene conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

25. INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe de la cifra de negocios en el ejercicio 2015 y 2014 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra negocio	2015	2014
Europa	10.949.218,00	5.172.474,90
América	15.965.642,31	16.214.237,66
África	4.132.347,94	6.183.619,86
Asia	5.297,76	114.714,37
TOTAL	31.052.506,01	27.685.046,79

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, detallados por su localización geográfica:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

MONEDA	€ / zloty EUROPA	córdoba / sol \$ / colón / bolívar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	\$ ASIA	TOTAL
A) ACTIVO NO CORRIENTE	5.807.575,15	1.148.976,87	57.676,43	1.989,76	7.016.218,21
I. Inmovilizado intangible	4.803.425,97	393.185,39	0,00	0,00	5.196.611,36
II. Inmovilizado material	346.097,16	568.025,34	54.017,99	494,39	968.634,88
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.509,18	0,00	0,00	0,00	3.509,18
V. Inversiones financieras a largo plazo	166.007,05	150.176,41	3.658,44	1.495,37	321.337,27
VI. Activos por impuesto diferido	488.535,79	37.589,71	0,00	0,00	526.125,50
B) ACTIVO CORRIENTE	10.929.608,42	8.377.102,51	2.617.627,29	4,79	21.924.343,00
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	1.455.215,60	1.056.154,02	0,00	0,00	2.511.369,62
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.406.519,96	5.326.420,19	2.526.710,59	0,00	16.259.650,74
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	57.595,14	0,00	0,00	0,00	57.595,14
V. Inversiones financieras a corto plazo	114.369,36	16.663,74	16.003,82	0,00	147.036,92
VI. Periodificaciones a corto plazo	16.060,65	276.665,39	0,00	0,00	292.726,04
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	879.847,71	1.701.199,17	74.912,88	4,79	2.655.964,55
TOTAL ACTIVOS					28.940.561,21
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	7.248.441,15	1.457.829,95	71.924,18	0,00	8.778.195,28
A-1) Fondos propios	7.177.625,24	665.128,30	36.345,96	0,00	7.879.099,50
I. Capital	285.000,00	0,00	0,00	0,00	285.000,00
II. Prima de emisión	3.942.180,00	0,00	0,00	0,00	3.942.180,00
III. Reservas	2.465.535,63	496.156,59	106.815,34	0,00	3.068.507,56
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	-273.526,14	0,00	0,00	0,00	-273.526,14
V. Resultados de ejercicios anteriores	-16.276,46	0,00	0,00	0,00	-16.276,46
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	766.576,52	177.107,40	-70.469,38		873.214,54
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	2.691,69	-32.247,19	0,00	0,00	-29.555,50
I. Diferencia de conversión	2.691,69	-32.247,19	0,00	0,00	-29.555,50
II. Otros ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134,14	0,00	0,00	0,00	72.134,14
SOCIOS EXTERNOS	4.125,77	816.813,15	35.578,22	0,00	856.517,14
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.568.344,09	7.068,43	0,00	0,00	4.575.412,52
I. Provisiones a largo plazo	0,00	7.068,43	0,00	0,00	7.068,43
II. Deudas a largo plazo	4.442.358,20	0,00	0,00	0,00	4.442.358,20
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	125.985,89	0,00	0,00	0,00	125.985,89
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	11.594.163,05	3.544.063,68	444.712,51	4.014,27	15.586.953,41
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	12.178,69	0,00	0,00	0,00	12.178,69
III. Deudas a corto plazo	7.193.846,25	234.348,09	0,00	0,00	7.428.194,34
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.041.663,56	3.309.715,49	444.712,51	4.014,27	6.800.105,83
VI. Periodificaciones a corto plazo	1.346.474,55	0,00	0,00	0,00	1.346.474,55
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO					28.940.561,21

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

MONEDA	€ / zloty EUROPA	córdoba / sol \$ / colón / bolívar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	TOTAL
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.401.345,73	973.565,10	83.182,97	5.458.093,80
I. Inmovilizado intangible	3.418.686,05	335.092,83	0,00	3.753.778,88
II. Inmovilizado material	458.703,58	636.297,15	80.134,19	1.175.134,92
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.613,92	0,00	0,00	3.613,92
V. Inversiones financieras a largo plazo	332.604,43	2.175,12	3.048,78	337.828,33
VI. Activos por impuesto diferido	187.737,75	0,00	0,00	187.737,75
B) ACTIVO CORRIENTE	9.822.725,72	7.371.943,44	8.576.231,36	25.770.900,52
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	843,00	1.668.535,38	1.524,39	1.670.902,77
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.628.270,56	5.345.456,31	7.869.238,31	20.842.965,18
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	157.534,26	0,00	18.517,97	176.052,23
VI. Periodificaciones a corto plazo	69.893,05	47.502,47	0,00	117.395,52
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.966.184,85	310.449,28	686.950,69	2.963.584,82
TOTAL ACTIVOS				31.228.994,32
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				31.228.994,32
A) PATRIMONIO NETO	2.994.046,48	3.008.505,29	180.327,86	6.182.879,63
A-1) Fondos propios	2.990.019,31	1.527.537,41	106.808,34	4.624.365,06
I. Capital	252.420,00	0,00	0,00	252.420,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	2.346.881,09	1.200.223,67	76.239,34	3.623.344,10
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	-35.912,74	0,00	0,00	-35.912,74
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	426.630,96	327.313,74	30.569,00	784.513,70
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00	-204.425,86	0,00	-204.425,86
I. Activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Otros	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIOS EXTERNOS	4.027,17	1.685.393,74	73.519,52	1.762.940,43
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.739.801,92	432.198,76	0,00	4.172.000,67
I. Provisiones a largo plazo	0,00	47.616,50	0,00	47.616,50
II. Deudas a largo plazo	3.628.775,51	127.260,22	0,00	3.756.035,73
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	111.026,41	257.322,03	0,00	368.348,44
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	13.716.895,09	2.016.098,20	5.141.120,73	20.874.114,02
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	9.639.588,39	377.508,72	9.993,06	10.027.090,17
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.018,00	0,00	0,00	6.018,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.405.020,73	1.638.589,48	5.131.127,67	10.174.737,88
VI. Periodificaciones a corto plazo	666.267,97	0,00	0,00	666.267,97
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO				31.228.994,32

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, detalladas por su localización geográfica:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

MONEDA	€ / zloty EUROPA	córdoba / sol \$ / colón / bolívar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	\$ ASIA	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe Neto de la Cifra de Negocios	10.949.218,00	15.965.642,31	4.132.347,94	5.297,76	31.052.506,01
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	56.225,32	0,00	0,00	56.225,32
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.566.239,22	0,00	0,00	0,00	2.566.239,22
4. Aprovisionamientos	-15.933.839,90	-4.288.507,60	-495.241,90	0,00	-20.717.589,40
5. Otros ingresos de la Explotación	229.811,20	21.605,90	8.707,99	0,00	260.125,09
6. Gastos de personal	-4.649.531,36	-1.045.056,39	-137.292,28	-13.083,76	-5.844.963,79
7. Otros Gastos de Explotación	-2.032.295,80	-1.376.903,65	-553.865,35	-10.776,00	-3.973.840,80
8. Amortización del inmovilizado	-602.259,45	-777.218,41	-32.440,91	-536,21	-1.412.454,98
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Exceso de provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	12.516,86	0,00	0,00	12.516,86
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-9.472.668,09	8.668.304,34	2.922.216,49	-19.098,21	1.998.763,53
14. Ingresos Financieros	17.702,26	41,82	0,00	0,00	17.744,08
15. Gastos Financieros	-570.028,42	-223.871,97	-140.087,21	-29,35	-934.016,95
17. Diferencias de cambio	288.012,49	-122.466,38	-546,89	500,08	165.499,30
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros	7.433,29	-190.890,70	0,00	0,00	-183.457,41
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-256.880,38	-537.187,23	-140.634,10	470,73	-934.230,98
21. Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-9.729.538,47	8.031.117,10	2.781.581,39	-18.627,48	1.064.532,54
20. Impuestos sobre beneficios	-283.404,82	32.816,75	-151.213,06	0,00	-401.801,13
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-10.012.943,29	8.063.933,85	2.630.368,33	-18.627,48	662.731,41
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.6) RESULTADO DEL EJERCICIO	-10.012.943,29	8.063.933,85	2.630.368,33	-18.627,48	662.731,41

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

MONEDA	€ / zloty EUROPA	córdoba / sol \$/ colón / bolívar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	\$ ASIA	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe Neto de la Cifra de Negocios	5 172 474,90	16 214 237,66	6 183 619,86	114 714,37	27 685 046,79
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	4 933,80	0,00		4 933,80
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1 852 513,74	0,00	0,00		1 852 513,74
4. Aprovisionamientos	-14 676 357,66	-1 488 382,51	-1 319 124,49		-17 483 864,66
5. Otros ingresos de la Explotación	377 819,61	0,00	4 293,79		382 113,40
6. Gastos de personal	-4 897 770,43	-568 652,58	-110 009,59		-5 576 432,60
7. Otros Gastos de Explotación	-2 536 526,31	-308 909,42	-629 705,72		-3 475 141,45
8. Amortización del inmovilizado	-859 525,25	-54 487,64	-31 316,23		-945 329,12
10. Exceso de provisiones	0,00	0,00	0,00		0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	2 201,26	-85 294,62	0,00		-83 093,36
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00		0,00
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-15 565 170,14	13 713 444,69	4 097 757,62	114 714,37	2 360 746,54
14. Ingresos Financieros	12 216,27	1 493,45	0,00		13 709,72
15. Gastos Financieros	-610 276,53	-109 318,66	0,00		-719 595,19
17. Diferencias de cambio	493 072,92	-1 187,83	146,40		492 031,49
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros	-48 747,88	-14 501,60	0,00		-63 249,48
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-153 735,22	-123 514,64	146,40	0,00	-277 103,46
21. Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia	0,00	0,00	0,00		0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-15 718 905,36	13 589 930,05	4 097 904,02	114 714,37	2 083 643,08
20. Impuestos sobre beneficios	-113 629,71	-919 750,04	-89 066,44	0,00	-1 122 446,19
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-15 832 535,07	12 670 180,01	4 008 837,58	114 714,37	961 196,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	-15 832 535,07	12 670 180,01	4 008 837,58	114 714,37	961 196,89

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación
			Directa	Indirecta				
Inclam CO2, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	100,00%	--	60.102	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	81.909	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Inclam Venezuela, C.A.	Sector La Barraca Av. Bolívar Este Edificio Torre Sindoni Piso 7 Oficina M7-3, Maracay, Aragua. (Venezuela)	Ingeniería, consultoría y gestión	50,01%	--	43.008	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	180.515	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Inclam Panamá, S.A.	Edificio Torres de las Américas Punta Pacifica, San Francisco Torre C, Oficina C-1705. Ciudad de Panamá. Panamá (Panamá)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	7.433	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Inclam Costa Rica, S.A.	San José, Santa Ana, Centro empresarial Forum, Edificio C Oficina uno C uno. (Costa Rica)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Inclam Energía, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.050	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Water Idea, S.A.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	31.030	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	Calle ACACIO MANE Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Smart Sustainable Trading, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Comercio y explotación de materias primas y de derechos de emisión de gases efecto invernadero y otros valores financieros	--	100,00%	15.000	Inclam CO2, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	Club Terraza 3C AB 1C AL SUR 1C AB - VILLA FONTANA, Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	--	99,70%	1.884	Inclam Energía, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por.	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta					
Inclam-Ghana Limited	Post Office Box 1799, CANTONMENT ACCRA (Ghana)	Ingeniería, consultoría y gestión	50,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Multigrupo	Integración Proporcional
Inclam Centroamérica, S.A.	San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochomil. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	46,00%	--	20.073	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Multigrupo	Integración Proporcional
Hidroeléctrica La Mera, S.A.	Semáforo Club terrazas tres cuerdas abajo, 1 cuadra al sur, 1 cuadra abajo, apartamento 2 Villa Fontana. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión de energías renovables. Construcción de plantas hidroeléctricas	--	39,81%	861.010	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	31 diciembre 2015	Multigrupo	Integración Proporcional
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Prestación de servicios técnicos y consultoría	7,97%	--	6.000	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Asociada	Puesta en Equivalencia

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 31 de marzo de 2016.



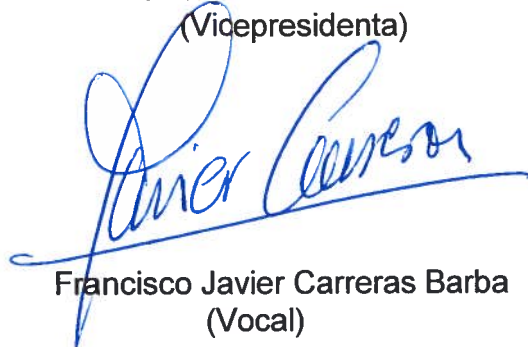
Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



Elio Vicuña Arámbarri
(Vocal)



Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)