

En Madrid, a 28 de abril de 2016

Muy Sres. Nuestros,

De conformidad con lo establecido en la circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público como información relevante, INCLAM, S.A. presenta:

La INFORMACIÓN FINANCIERA ANUAL COMPLETA a cierre de ejercicio de 2015, que sustituye a la documentación publicada el 27 de abril, que por error de escaneo se encontraba incompleta:

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



Alfonso Andrés Picazo
Presidente del GRUPO INCLAM



INFORME DE GESTIÓN

2015

INCLAM, S.A.

www.inclam.com



Índice

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

2. INCLAM, S.A.

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

3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL AÑO 2015

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

4. OTRA INFORMACIÓN

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

5. PREVISIONES EJERCICIO 2016

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





1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

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

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

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

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

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

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



4/32

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

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

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

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

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

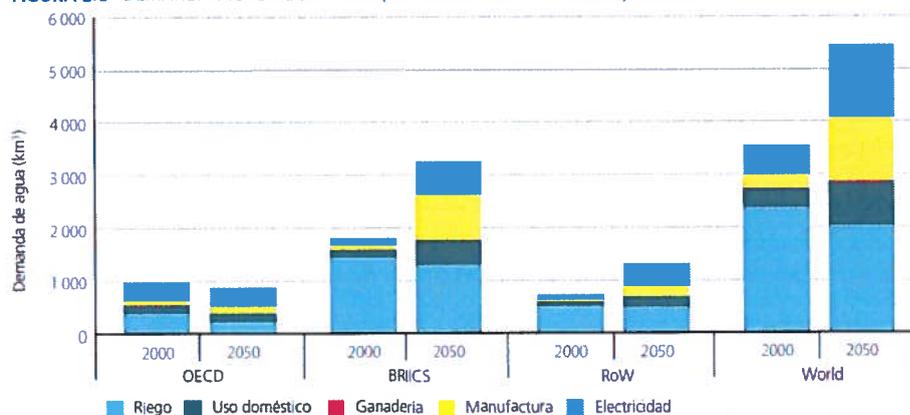
Los datos que arroja el Informe de Naciones Unidas² sobre el Desarrollo de los Recursos Hídricos en el mundo, afirma que muchas de las economías en desarrollo del mundo se encuentran en puntos de estrés hídrico, en particular en África, Asia y Oriente Medio. A nivel mundial, se calcula que el costo de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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

[Handwritten signatures and initials]

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

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

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

   7/32



2. INCLAM, S.A.

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

2. INCLAM, S.A.

a. PERFIL

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

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

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

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

b. MISIÓN Y VISIÓN

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

Conocimiento, talento, tecnología, experiencia y respeto al cliente

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

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

c. NUESTROS VALORES Y COMPROMISOS:

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

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



9/32

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

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

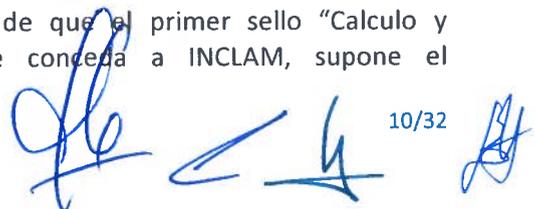
INCLAM fundamenta el desarrollo de su actividad en una serie de compromisos que buscan la sostenibilidad, la eficiencia y la mejora de nuestra competitividad basada en el principio de creación de valor en los servicios y productos que ofrecemos. Para ello nos apoyamos en tres pilares, el primero es el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

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

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

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

- » **INCLAM, como parte del Grupo INCLAM, renueva su compromiso y reduce su huella de carbono en más de un 8% en 2014.** El Grupo es carbono neutral desde el 2009, neutraliza sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional (REFORESTACO2) inscrito en el REGISTRO nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.
- » **INCLAM lidera el Registro Nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA).** 3 de los 5 proyectos registrados oficialmente en 2015 como proyectos de absorción de CO₂ son del GRUPO INCLAM.
- » En un acto institucional en el marco de la **COP21**, Cumbre por el Cambio Climático de París, el Secretario de Estado de Medio Ambiente, D. Pablo Saavedra Inaraja, hizo entrega a INCLAM del certificado por el cálculo y compensación de la huella de carbono 2013 y 2014, convirtiéndose así en primera empresa en recibir el sello del MAGRAMA (Ministerio de Agricultura Alimentación y Medioambiente) por compensar su huella de carbono. El hecho de que el primer sello "Calculo y Compenso" emitido por el MAGRAMA, se conceda a INCLAM, supone el



10/32

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

- » INCLAM se incorpora el **GRUPO DE CRECIMIENTO VERDE**, una iniciativa del MAGRAMA que reúne a la Administración y a las empresas españolas comprometidas con el cambio climático.

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

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

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

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



3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL AÑO 2015

  12/32 

3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL AÑO 2015

a. PRINCIPALES DATOS ECONÓMICOS

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

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

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

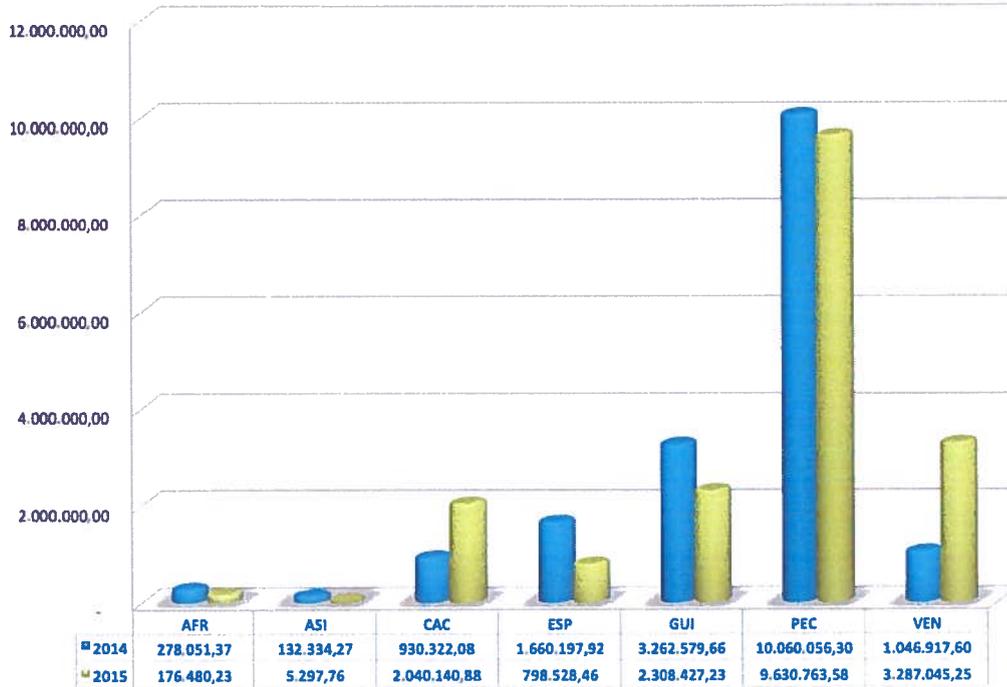
El importe neto de cifra de negocios también ha subido en 876 miles de euros (un 5%) pasando de 17,37 millones de euros a 18,246 millones.

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



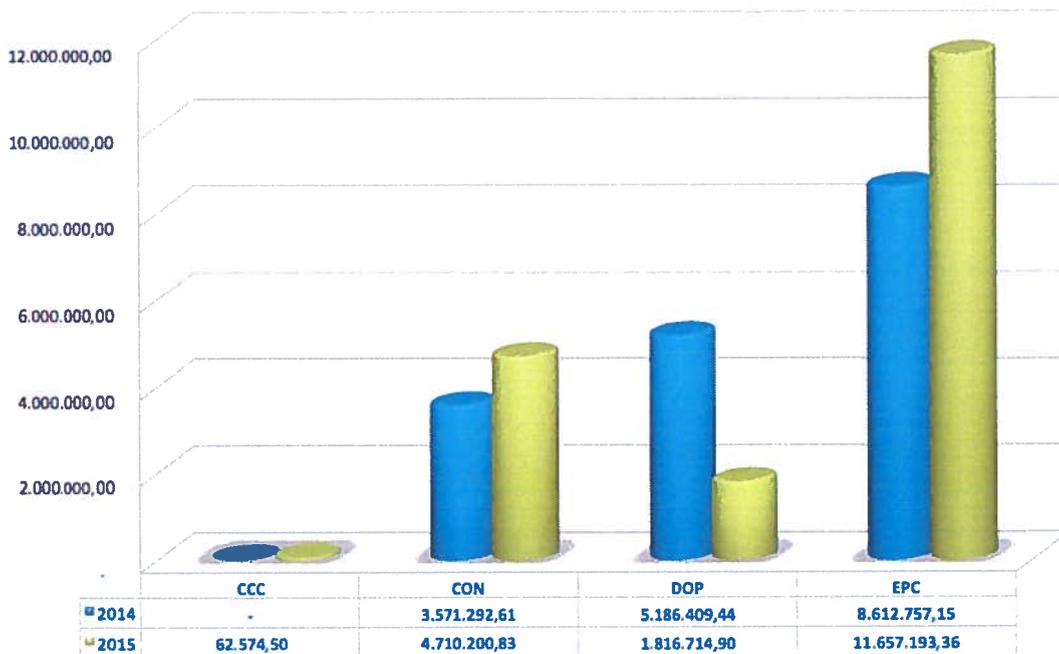
La distribución territorial y por divisiones de la cifra de negocios se puede ver en los gráficos siguientes.

VENTAS INCLAM POR MERCADOS



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

VENTAS INCLAM POR DIVISIONES



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

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

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

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

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

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

Balance Inclam. Comparativa 2014/2015

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



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

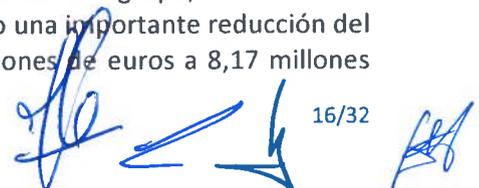
Comenzando por el activo, nos gustaría destacar que el activo total de la Compañía alcanza los 27,55 millones de euros.

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

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

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

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



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

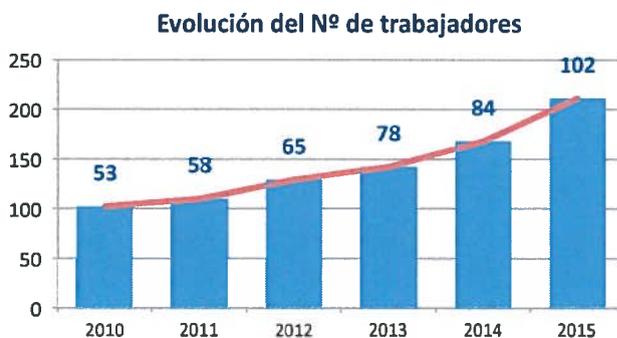
Por último, la Compañía incrementa su fondo de maniobra positivo, que pasa de 1,420 millones en el ejercicio 2014 a 4,797 millones en el ejercicio 2015 (un incremento superior al 237%), viendo mejorado su ratio de liquidez, que pasa de 1,09 a 1,29. Y en adición, la capacidad de la empresa para hacer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

b. PRINCIPALES PARÁMETROS DE LA COMPAÑÍA

i. Información corporativa destacable

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

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



| Estudios | 2015 |
|-------------------|------|
| Diplomado | 9 |
| Titulado Superior | 69 |
| Otros | 24 |

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

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

[Handwritten signatures]

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

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

ii. Mercados, Proyectos y cartera

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

- » **Consolidación del mercado de Colombia.** Durante el 2015 se han firmado contratos hasta un importe de 2.650.599,32 USD, fortaleciendo a la sucursal colombiana como mercado estratégico con la apertura además de oficinas en Bogotá y Medellín.
- » INCLAM crece a paso firme en **Centroamérica con una nueva adjudicación en Honduras por 3,4 millones de euros.** Con esta nueva adjudicación El desarrollo estratégico de proyectos EPC dentro del sector agua va en aumento y continua su senda de crecimiento reforzando su posicionamiento en el mercado.
- » En la Región Andina, **la adjudicación de 4 proyectos en Bolivia** al consorcio liderado por INCLAM (70%) y por la empresa TERRA XXI (30%) **refuerza su estrategia de crecimiento por mercado.** Estos proyectos financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo, suman un total de 1,8 millones de USD y consisten en la realización de la cartografía de las principales ciudades del país por un importe total de 1,8 millones de USD.
- » **INCLAM acompaña al Gobierno Ecuatoriano en la transformación de la matriz energética del país.** El 19 de Marzo de 2015 tuvo lugar la inauguración por parte del Presidente de la República de Ecuador, del proyecto hidroeléctrico Manduriacu, donde INCLAM ha actuado como fiscalizador y supervisor de su construcción.
- » El desarrollo de negocio en el mercado **español** se ha visto notablemente disminuido en los últimos años. Si bien el número de proyectos ha sido considerable, los

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

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

El 14 de marzo, el Presidente de Perú inauguró una de las plantas que INCLAM ha instalado en 65 Comunidades Nativas de la Amazonía Peruana. Este acto responde al alcance del proyecto en el país, uno de los de mayor impacto social y sanitario del año en 2015.

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

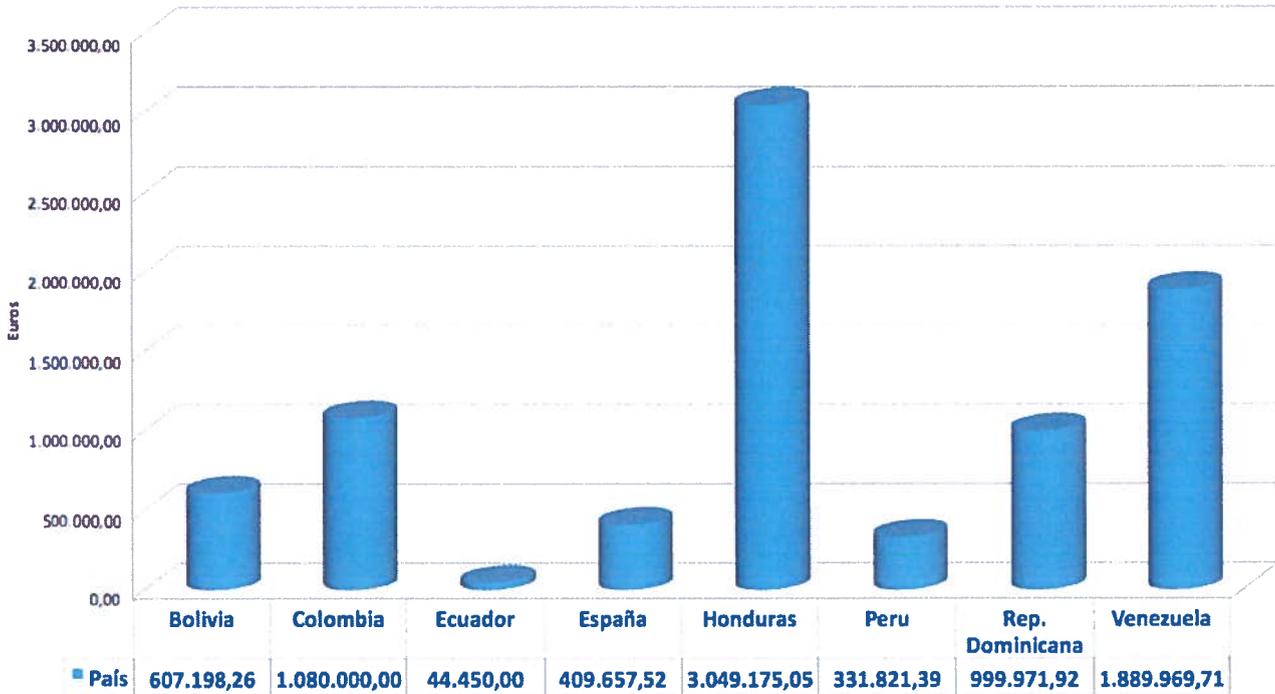


Presidente Humala, representantes del Gobierno Peruano junto con la autoridad Apu de la comunidad y niños del poblado durante la inauguración en Solterito

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

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

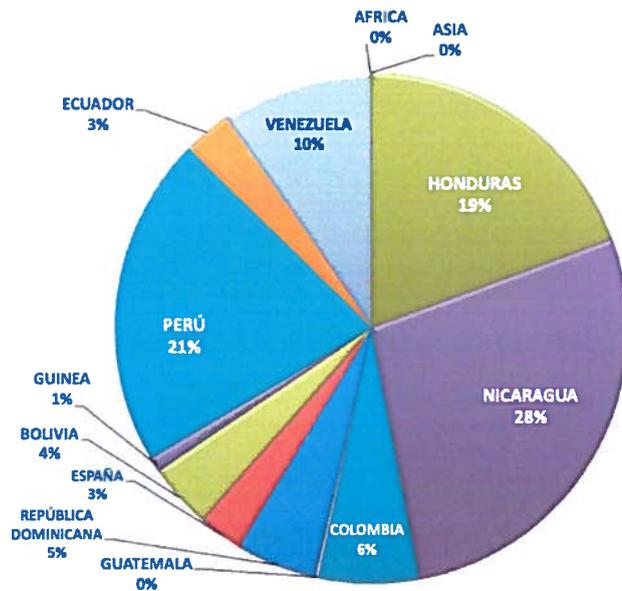
Contratación por País



Cartera

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

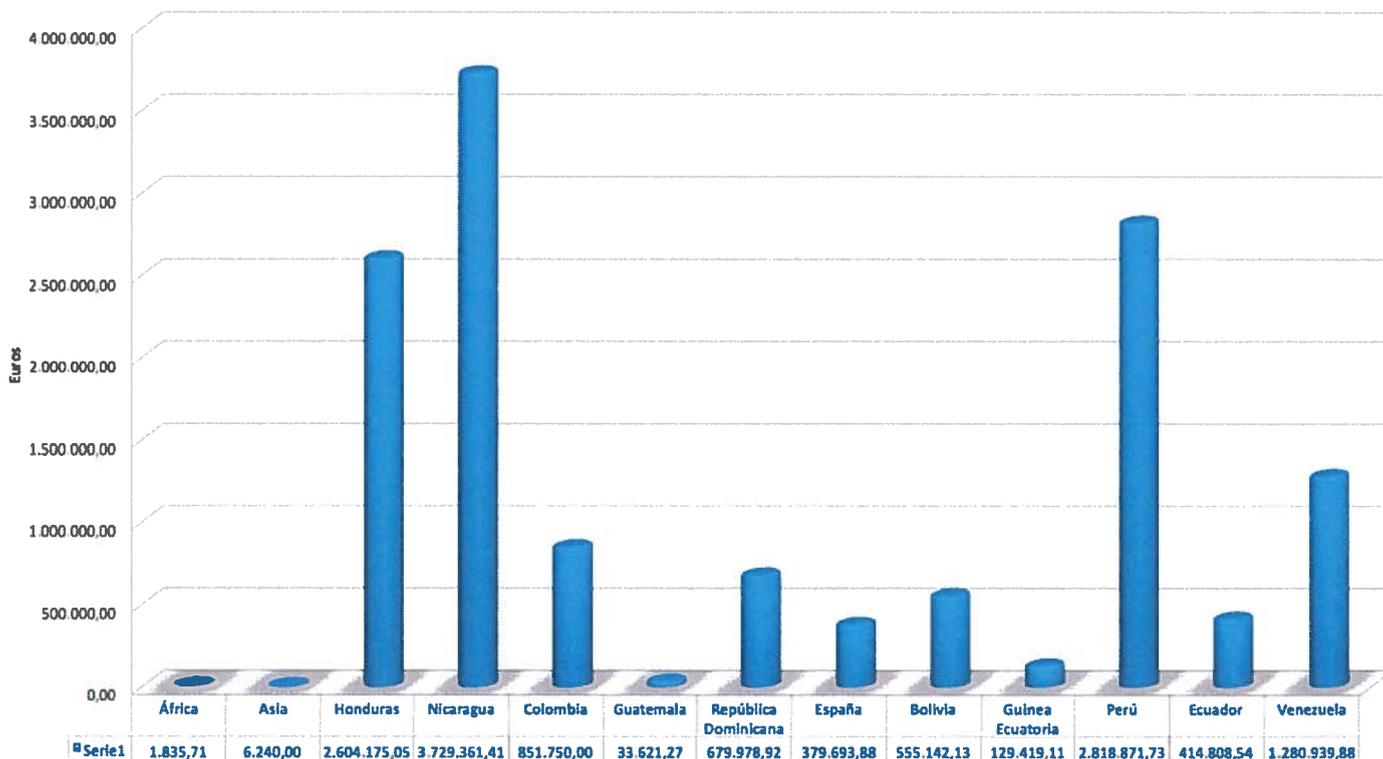
A pesar del entorno económico global, que ha afectado a prácticamente la totalidad de los mercados donde el Grupo tiene presencia, la evolución de la cartera del Grupo ha sido satisfactoria.



[Handwritten signatures and initials]
20/32

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

CARTERA GRUPO INCLAM



[Handwritten signatures]
21/32

iii. I+D+i y principales desarrollos tecnológicos

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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



23/32

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

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

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

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

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

Tras obtener el preceptivo informe favorable sobre el cumplimiento de los requisitos requeridos, el 29 de Julio el Grupo INCLAM se incorporó al MAB dando inicio a su cotización en el segmento de empresas en expansión. eSTRATELIS Advisors actúa como asesor registrado y MG Valores como proveedor de liquidez.

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

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



Valor:

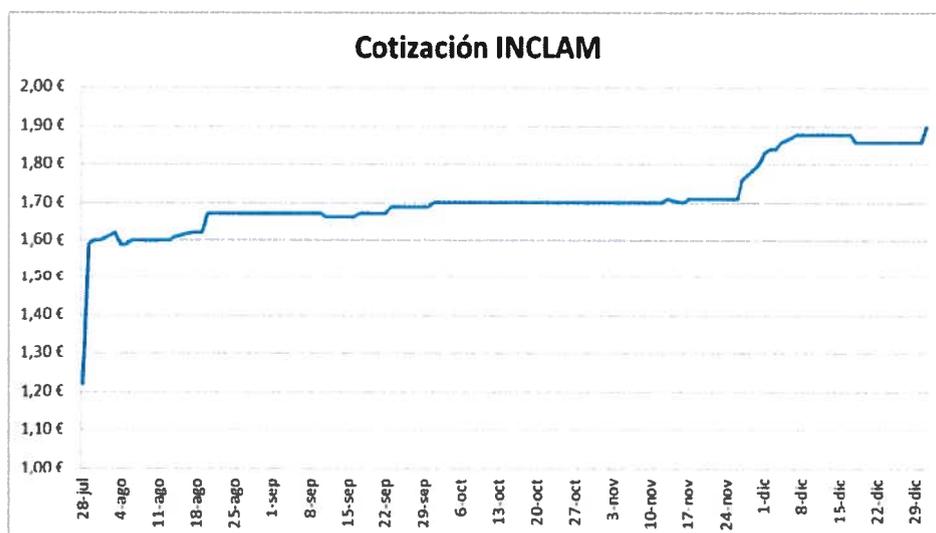
| | | | |
|------------------------------------|---|-------------------|-------------|
| Nombre valor | | | 2015 |
| INCLAM | | | |
| Ticker | ISIN | NIF | |
| INC | ES0105083002 | A-78224524 | |
| Capital en circulación | Acciones en circulación | Nominal | |
| 285.000,00 Euros | 28.500.000 | 0,01 Euros | |
| Contratación | Proveedor de Liquidez | | |
| Fixing | MERCADOS Y GESTIÓN DE VALORES A.V., S.A. | | |
| Asesor Registrado | | | |
| ESTRATTELIS ADVISORS, S.L. | | | |
| Auditor | | | |
| MV AUDIT S.L.P. | | | |
| Domicilio | | | |
| CL/ SAMARIA 4, 28009 MADRID | | | |
| Contacto | | | |
| inclam@inclam.com | | | |

Resumen histórico:

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

ii. Evolución de la acción

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



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


 25/32

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

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

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

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

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

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

Adjuntamos el enlace a la noticia:

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

iii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2015

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

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

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

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



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

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

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

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

- » 28/07/2015 : Incorporación al segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo
- » 27/07/2015 [Aviso] Instrucción Operativa 15/2015: Contratación de INCLAM, S.A. en el segmento de empresas en expansión del mercado alternativo bursátil y parámetros de actuación del proveedor de liquidez.

   27/32



4. OTRA INFORMACIÓN

   28/32 

4. OTRA INFORMACIÓN

a. ACCIONES PROPIAS

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

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

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

b. GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

c. PERÍODO MEDIO DE PAGO

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





5. PERSPECTIVAS DE 2016

5. PERSPECTIVAS DE 2016

i. Perspectivas globales

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

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

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

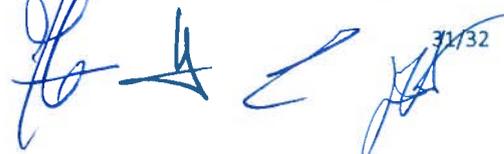
En general, el FMI prevé que el repunte de la actividad económica mundial será más gradual en 2016, “especialmente en el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo”. La desaceleración y el reequilibrio de la economía china, la caída de los precios de las materias primas y las tensiones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

ii. Perspectivas INCLAM 2016

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

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

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



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

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

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



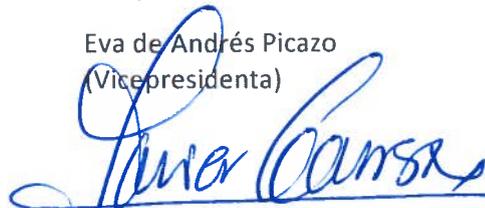
Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Elio Vicuña Arambarri
(Vocal)



Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

MV AUDIT, S.L.P.

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

Opinión

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

Párrafo de énfasis

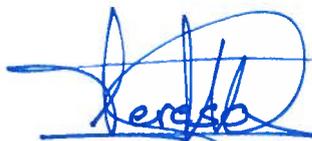
Llamamos la atención sobre la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas en la que se indica que la Sociedad mantiene un saldo deudor con su sociedad participada **Inclam Venezuela, C.A.** por un importe total de 660.140 euros. Los administradores de **INCLAM, S.A.** consideran que dicho importe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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

MV AUDIT, S.L.P.

Madrid, 22 de abril de 2016



Teresa Martín de la Vega García
(Nº ROAC 4.090)



DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

ID

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Forma jurídica SA: 01011 SL: 01012
 NIF: 01010 A78224524 Otras: 01013
 LEI: 01009 959800UHW2KWS9W3405 Solo para las empresas que dispongan de código LEI (Legal Entity Identifier)

Denominación social: 01020 INCLAM SA
 Domicilio social: 01022 CALLE SAMARIA 4
 Municipio: 01023 MADRID Provincia: 01025 MADRID
 Código postal: 01024 28009 Teléfono: 01031 915.749.107
 Dirección de e-mail de contacto de la empresa 01037 eva.deandres@inclam.com

| Pertenenencia a un grupo de sociedades: | DENOMINACIÓN SOCIAL | NIF |
|---|---|---|
| Sociedad dominante directa: | <input type="checkbox"/> 01041 <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> 01040 <input type="checkbox"/> |
| Sociedad dominante última del grupo: | <input type="checkbox"/> 01061 <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> 01060 <input type="checkbox"/> |

ACTIVIDAD

Actividad principal: 02009 Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesora (1)
 Código CNAE: 02001 7112 (1)

PERSONAL ASALARIADO

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

| | | EJERCICIO 2015 (2) | EJERCICIO 2014 (3) |
|--|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| FIJO (4): | <input type="checkbox"/> 04001 | 62,00 | 61,00 |
| NO FIJO (5): | <input type="checkbox"/> 04002 | 17,00 | 10,00 |
| Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local): | | | |
| | <input type="checkbox"/> 04010 | 0 | 0 |

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

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

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

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

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

01903

UNIDADES

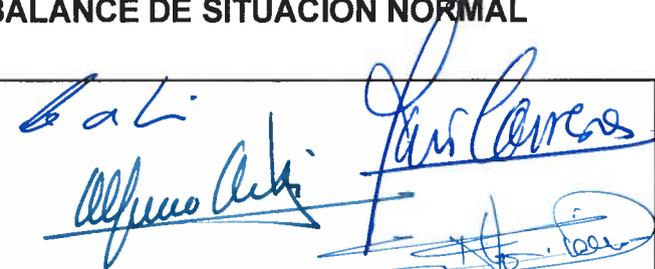
Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:
 Euros: 09001
 Miles de euros: 09002
 Millones de euros: 09003

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

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):
 n.º de personas contratadas x $\frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

| | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|---|---|--------|-------|-------------------------------------|--------|-------|--------------------------|-----------|-------|--------------------------|
| NIF: | A78224524 |  | UNIDAD (1): | | | | | | | | | |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | INCLAM S.A | Espacio destinado para las firmas de los administradores | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td>Euros:</td> <td style="width: 50px; text-align: center;">09001</td> <td style="width: 50px; text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td>Miles:</td> <td style="text-align: center;">09002</td> <td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td>Millones:</td> <td style="text-align: center;">09003</td> <td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td> </tr> </table> | Euros: | 09001 | <input checked="" type="checkbox"/> | Miles: | 09002 | <input type="checkbox"/> | Millones: | 09003 | <input type="checkbox"/> |
| Euros: | 09001 | <input checked="" type="checkbox"/> | | | | | | | | | | |
| Miles: | 09002 | <input type="checkbox"/> | | | | | | | | | | |
| Millones: | 09003 | <input type="checkbox"/> | | | | | | | | | | |

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

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

(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

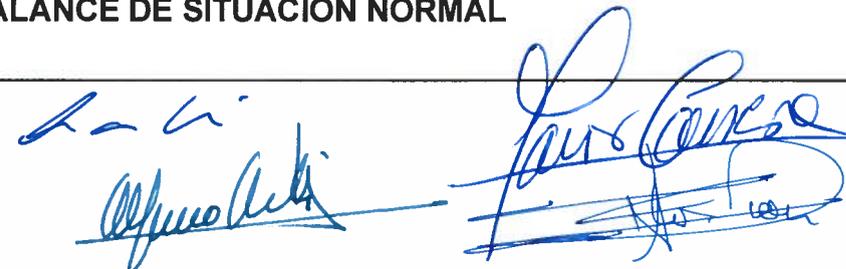
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2015 (1) | EJERCICIO 2014 (2) |
|--|--------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| A) PATRIMONIO NETO | 20000 | | 6.895.697,25 | 2.758.292,49 |
| A-1) Fondos propios | 21000 | 10 | 6.823.563,11 | 2.758.292,49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

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

(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

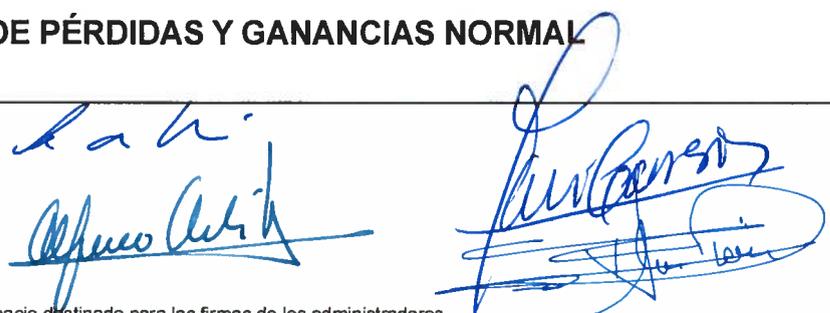
| | | |
|-----------------------------|-----------|---|
| NIF: | A78224524 |  |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | | Espacio destinado para las firmas de los administradores |
| INCLAM S.A | | |

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

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

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

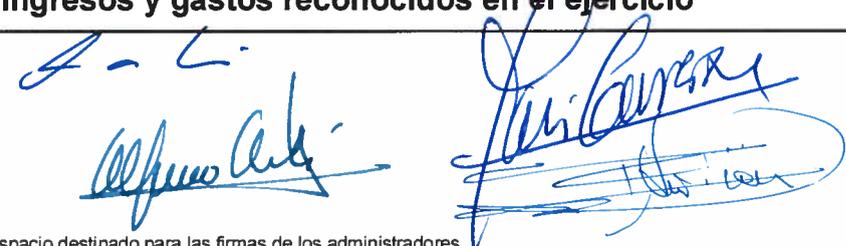
Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

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

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

PN1

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

CONTINUAR EN LA PÁGINA PN2.2

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

(1) Ejercicio N-2

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

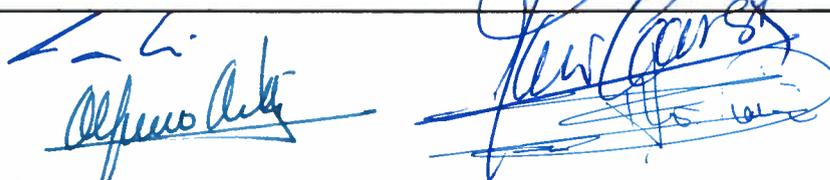
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | | |
|----------------------|------------|--|
| NIF: | A78224524 |  |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | INCLAM S.A | |

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

VIENE DE LA PÁGINA PN2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.4

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

VIENE DE LA PÁGINA PN2.3

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.5

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

VIENE DE LA PAGINA PN2.4

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

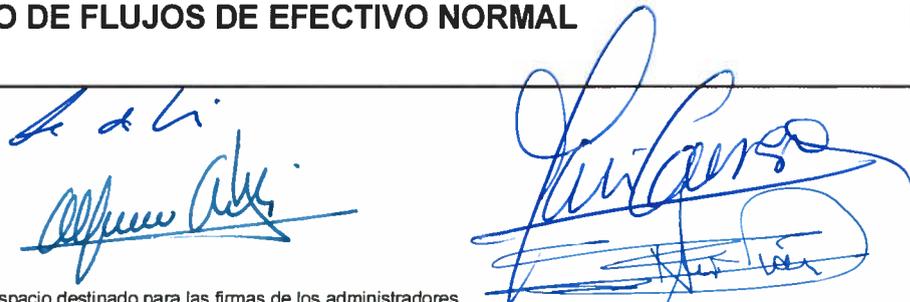
| | | | | |
|---|-------|--|---------------|---------------|
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos | 61100 | | 1.013.810,24 | 571.802,01 |
| 2. Ajustes del resultado | 61200 | | -1.342.673,78 | -1.355.362,14 |
| a) Amortización del inmovilizado (+) | 61201 | | 1.250.543,57 | 700.548,81 |
|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

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

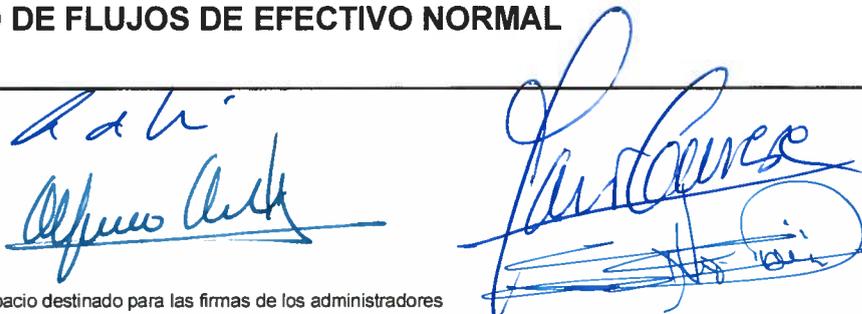
| | | | |
|----------------------|-----------|---|--|
| NIF: | A78224524 |  | |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | | | |
| INCLAM S.A | | | |
| | | Espacio destinado para las firmas de los administradores | |

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

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

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

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

MODELO DE DOCUMENTO NORMAL DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IM

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

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



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



FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES


EVA DE ANDRÉS PICAZO


ELIO VICUÑA ADMINISTRADOR


ALFONSO ANDRÉS PICAZO


JAVIER CARRERAS BARBA

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

13.1.- Facultad delegada para ampliar capital

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13.2.- Facultad delegada para generar autocartera

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

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

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

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

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



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

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

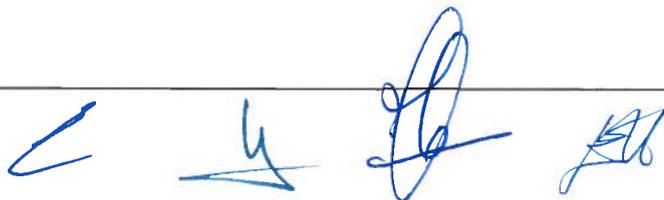
La sociedad fue constituida por escritura pública el 17 de Marzo de 1986 ante el notario de Madrid, D. Guillermo Barquín Seguí con el número de su protocolo 662, bajo la denominación de INCLAM, SOCIEDAD ANÓNIMA, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 1.100 general, 1.048 de la sección 3ª del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

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

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

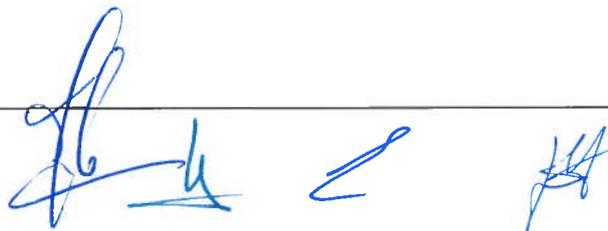
El objeto social lo constituye:

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



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

- 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.
- 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.



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Inclam S.A. es la sociedad dominante de un grupo de dieciséis sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante R.D. 1514/2007 así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

Las cuentas anuales adjuntas se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

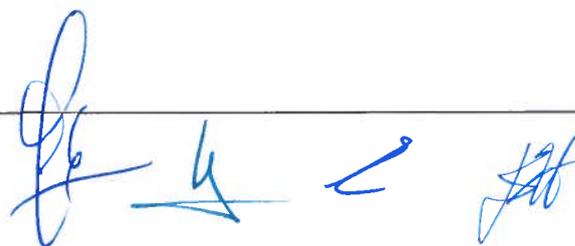
En la elaboración de las presentes cuentas anuales, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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

La sociedad ha elaborado sus cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales 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.



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

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

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

g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

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

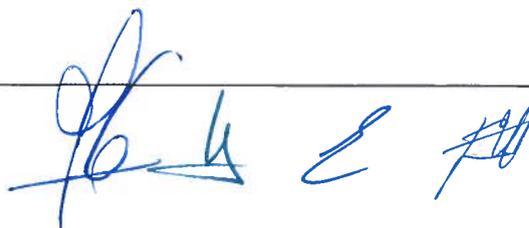
3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

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

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

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta.

Limitaciones para la distribución de dividendos:



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

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 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.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales están de acuerdo con las establecidas por el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital y el Plan General de Contabilidad.

4.1 Inmovilizaciones intangibles

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente.



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

4.1.1 Gastos de Investigación y Desarrollo

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

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

4.1.2 Aplicaciones informáticas

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

4.1.3 Otro inmovilizado intangible

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

4.2 Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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



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

la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la sociedad para sí misma.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada considerando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

| CONCEPTO | VIDA ÚTIL | CUOTA AMORT. |
|-------------------------|-----------|--------------|
| Construcciones | 50 | 2% |
| Otras Instalaciones | 4-8 | 12%-25% |
| Mobiliario | 5-10 | 10%-20% |
| Elementos de transporte | 3-5 | 20%-32% |
| Equipos informáticos | 2-3-4 | 25%-33%-50% |

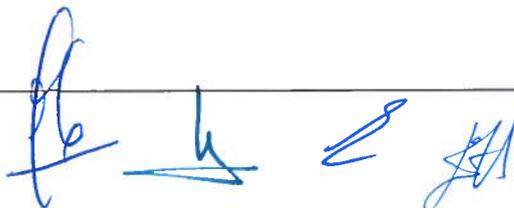
4.3 Arrendamientos

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4.4 Instrumentos financieros

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes:



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

a) Activos financieros:

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

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

La sociedad actualmente dispone de cuatro categorías de cartera:

Préstamos y partidas a cobrar:

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

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



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

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.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles. La valoración posterior lo compone su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

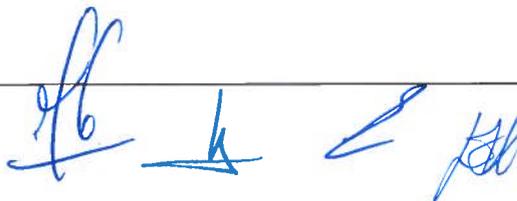
La corrección valorativa la determina la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, tomándose en consideración para la determinación de éste último, el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

Débitos y partidas a pagar:

Están valorados inicialmente a su valor razonable, si bien se valoran a valor nominal aquellos débitos por operaciones comerciales con vencimiento inferior al año y que no tengan tipo de interés contractual. Su valoración posterior se realiza al



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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio:

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

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

4.5 Existencias

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

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

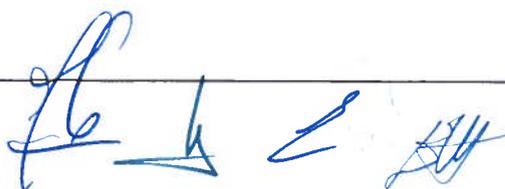
Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndose como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.6 Coberturas contables

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

4.7 Transacciones en moneda extranjera

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



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

4.8 Impuestos sobre beneficios

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

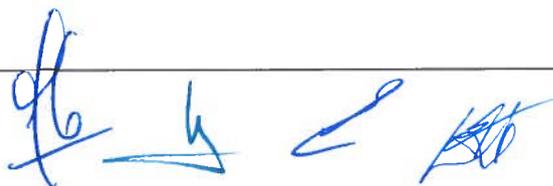
Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan 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.

4.9 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.



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

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

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

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

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

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

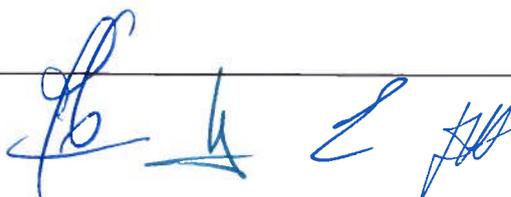
4.10 Provisiones y contingencias

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

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

4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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



4.12 Compromisos por pensiones

La sociedad no tiene actualmente compromiso alguno en materia de pensiones a favor del personal de la misma.

4.13 Subvenciones, donaciones y legados

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

4.14 Negocios conjuntos

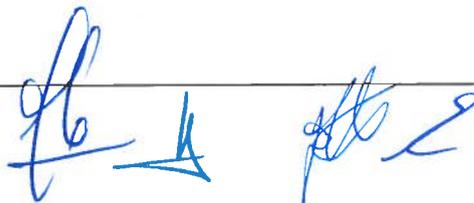
Se registra en el balance la parte proporcional, que corresponde a la sociedad, en función de su porcentaje de participación, de los activos y pasivos controlados conjuntamente, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte correspondiente de los ingresos generados y de los gastos incurridos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

4.15 Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que correspondan.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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



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

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

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

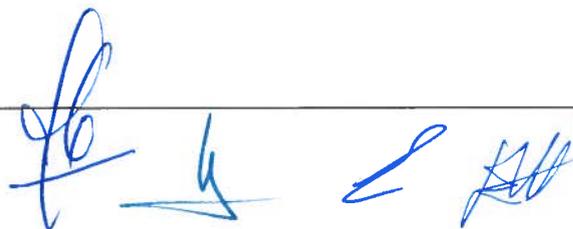
El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a la fecha del cierre del ejercicio es de 1.221.637 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

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

Gastos de I+D: 918.383 euros
Aplicaciones Informáticas: 160.097 euros
Otro inmovilizado intangible: 143.157 euros

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

| <u>Concepto</u> | <u>Importe</u> |
|---|----------------|
| 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 |



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

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

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

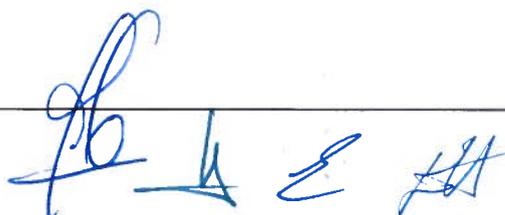
Como consecuencia de la resolución del 28 de mayo de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración e información a incluir en la memoria del inmovilizado intangible, se ha procedido durante el ejercicio 2015 a activar la parte de costes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

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

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

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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



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

| CONCEPTO | 31.12.14 | Altas | Bajas | Trasposos | 31.12.15 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------|----------------|
| Terrenos y bienes naturales | 49.584 | -- | -- | -- | 49.584 |
| Construcciones | 280.973 | -- | -- | -- | 280.973 |
| Otras Instalaciones | 75.673 | 13.606 | (56.485) | -- | 32.794 |
| Mobiliario | 121.909 | 37.453 | (704) | -- | 158.658 |
| Equipos para procesos inform. | 282.518 | 70.416 | -- | -- | 352.934 |
| Elementos de transporte | 76.468 | 25.500 | -- | -- | 101.968 |
| Otro inmovilizado material | -- | 6.182 | -- | -- | 6.182 |
| Total Coste | 887.125 | 153.157 | (57.189) | -- | 983.093 |
| Construcciones | 111.921 | 5.619 | -- | -- | 117.540 |
| Otras Instalaciones | 12.915 | 1.733 | -- | -- | 14.648 |
| Mobiliario | 99.708 | 5.403 | (11) | -- | 105.100 |
| Equipos para procesos inform. | 203.579 | 41.536 | -- | -- | 245.115 |
| Elementos de transporte | 33.975 | 16.082 | -- | -- | 50.057 |
| Total Amortización Acumulada | 462.098 | 70.373 | (11) | -- | 532.460 |
| Inmovilizado Material Neto | 425.027 | -- | -- | -- | 450.633 |

| CONCEPTO | 31.12.13 | Altas | Bajas | Trasposos | 31.12.14 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------|-----------|----------------|
| Terrenos y bienes naturales | 49.584 | -- | -- | -- | 49.584 |
| Construcciones | 280.973 | -- | -- | -- | 280.973 |
| Otras Instalaciones | 17.637 | 58.036 | -- | -- | 75.673 |
| Mobiliario | 115.736 | 6.173 | -- | -- | 121.909 |
| Equipos para procesos inform. | 232.426 | 50.092 | -- | -- | 282.518 |
| Elementos de transporte | 60.469 | 15.999 | -- | -- | 76.468 |
| Total Coste | 756.825 | 130.300 | -- | -- | 887.125 |
| Construcciones | 106.302 | 5.619 | -- | -- | 111.921 |
| Otras Instalaciones | 11.986 | 929 | -- | -- | 12.915 |
| Mobiliario | 97.256 | 2.452 | -- | -- | 99.708 |
| Equipos para procesos inform. | 179.546 | 24.033 | -- | -- | 203.579 |
| Elementos de transporte | 19.381 | 14.594 | -- | -- | 33.975 |
| Total Amortización Acumulada | 414.471 | 47.627 | -- | -- | 462.098 |
| Inmovilizado Material Neto | 342.354 | -- | -- | -- | 425.027 |

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

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

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

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

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

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

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

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

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

En el epígrafe de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se incluyen:

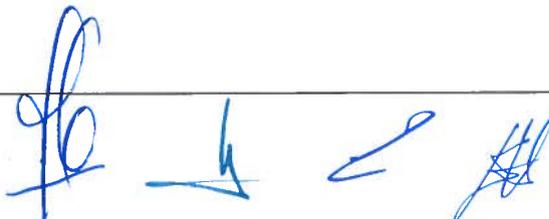
- la participación que mantiene la sociedad en la entidad financiera Banco Caminos por importe de 620 euros, y que fue constituida para la apertura de la línea de negocio con dicha entidad.
- Para las concesiones de créditos avalados, la sociedad adquirió durante los ejercicios 2011, 2013 y 2014 participaciones de Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca, las cuales están valoradas por importe de 19.593 euros.
- Con fecha 12 de noviembre de 2013 la sociedad adquirió acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre del ejercicio en 515 euros.
- Durante el ejercicio 2014 la sociedad adquirió 2 participaciones de Bantierra, valoradas al cierre del ejercicio en 120 euros.
- La sociedad ha adquirido en el ejercicio 2015 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 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 préstamos y partidas a cobrar se han clasificado fianzas, depósitos constituidos e imposiciones a plazo fijo. Las fianzas constituidas se corresponden con los depósitos realizados en concepto de arrendamiento de oficinas en Zaragoza, Panamá, Perú, Filipinas, Valladolid y Madrid, así como una garantía de mantenimiento para la oferta de un proyecto, siendo el importe global de 110.883 euros, mientras que el depósito constituido se corresponden con garantías entregadas por importe de 645 euros.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 la Sociedad constituyó imposiciones a largo plazo en la sucursal de Ecuador por importe de 140.544 euros, encontrándose pignoradas como garantía de ejecución de un proyecto en Manduriacu. En el ejercicio 2014 se constituyó una imposición en el Deutsche Bank por importe de 30.000 euros, que se encuentra pignorada como garantía de una póliza de préstamo suscrita con dicha entidad, ascendiendo los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio a 122 euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2015 el importe del epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es de 610.184 euros, el cual incluye instrumentos de patrimonio por 454.847 euros (Nota 7c) y créditos a empresas vinculadas a largo plazo por importe de 155.337 euros (Nota 12).



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

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

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

El detalle en euros, es el siguiente:

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

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

Créditos concedidos vinculadas:

Incluido en la partida de créditos concedidos a empresas vinculadas, se encuentran registrados aquellos créditos que han sido concedidos a la sociedad participada Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L., en concepto de la prestación de servicios y transferencias de fondos efectuadas por Inclam, S.A. a la sociedad dependiente de ésta, Hidroeléctrica La Mora, S.A., de acuerdo con el plan económico financiero y obligaciones asumidas en el proceso de construcción de una planta hidroeléctrica en Nicaragua. Estas operaciones comerciales y de financiación se encuentran documentadas mediante facturas y la cesión de créditos entre las participantes en el proyecto, y representan un importe total al final del ejercicio 2015 de 636.183 euros.

Otros créditos a corto plazo:

Dentro del epígrafe de otros créditos se recogen 48.806 euros y 23.887 euros, correspondientes a los vencimientos en 2014 y 2015, respectivamente, de los importes pendientes de cobro que nacen de la participación en un proyecto en común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales se encuentran provisionados.

Imposiciones a corto plazo:

Al cierre del ejercicio 2015, la sociedad mantiene constituida en Targobank una imposición por importe de 600 euros para seguro.

Participaciones a corto plazo:

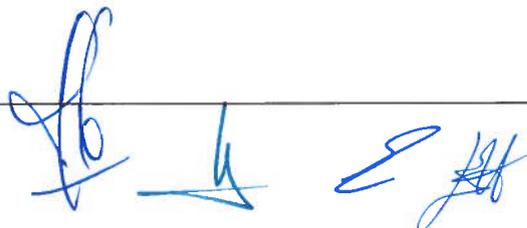
Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad tiene las siguientes participaciones a corto plazo:

- Banco Popular: 1.972 acciones a un valor razonable de 6.001 euros
- CaixaBank: 103 acciones a un valor razonable de 331 euros

Deudores varios:

Dentro de este epígrafe se recogen los importes pendientes de cobro correspondientes a las siguientes subvenciones concedidas a la sociedad:

- Unión Europea (proyecto WaterP): 82.970 euros
- Gobierno de Aragón (proyecto Logipro-Control): 125.584 euros



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

b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

| ENTIDAD | TIPO | LÍNEA | IMPORTE | CONCESIÓN | VENCIMIENTO | INTERÉS | AMORTIZACIÓN | CAPITAL PENDIENTE | |
|---------------------|----------------------|-----------------------------------|-----------|------------------------|------------------------|-----------------|--------------|-------------------|------------------|
| | | | | | | | | C/P | L/P |
| Banco Caminos, S.A. | Cuenta de crédito | | 500.000 | 13-08-08 | 13-08-23 | Euribor + 1% | -- | -- | 268.311 |
| Banco Caminos S.A. | Préstamo hipotecario | | 292.500 | 07-08-09 | 07-08-24 | Euribor + 1,25% | Mensual | 18.935 | 167.516 |
| Bankia | Contrato de préstamo | ICO- Liquidez 2012 | 350.000 | 26-04-12 | 10-05-17 | Euribor + 2,5% | Mensual | 70.000 | 29.166 |
| Banco Popular | Póliza de préstamo | ICO Internacional 2013 | 150.000 | 29-10-13 | 10-11-18 | 7,523% | Mensual | 30.019 | 64.226 |
| Banco Popular | Póliza de préstamo | ICO Empresas Circulante 2013 | 250.000 | 18-06-13 | 10-07-16 | 6,384% | Mensual | 52.422 | -- |
| Bankinter | Póliza de préstamo | ICO Internacional 2013 | 300.000 | 23-07-13 | 10-08-16 | 6,45% | Mensual | 104.317 | -- |
| La Caixa | Contrato de préstamo | ICO Empresas y Emprendedores 2013 | 57.150 | 07-11-13 | 06-11-16 | 6,108% | Mensual | 18.583 | -- |
| Banco Sabadell | Póliza de préstamo | ICO Empresas y Emprendedores 2013 | 100.000 | 31-07-13 | 10-08-16 | 6,444% | Mensual | 23.917 | -- |
| Bankinter | Póliza de préstamo | Fondo Europeo de Inversiones | 100.000 | 13-11-13 | 13-11-18 | Euribor + 3,94% | Mensual | 21.840 | 39.185 |
| BBVA Continental | Contrato de crédito | | 214.721 | 29/10/15 - 30/12/15 | 29/01/16 - 30/03/16 | 10,5% - 10,25% | Vencimiento | 214.721 | -- |
| Targobank | Póliza de préstamo | | 150.000 | 01-10-14 | 01-10-16 | 6,50% | Mensual | 64.871 | -- |
| Banco Popular | Póliza de préstamo | | 150.000 | 16-10-14 | 16-10-19 | 5,303% | Mensual | 28.626 | 89.837 |
| Deutsche Bank | Póliza de préstamo | | 150.000 | 13-06-14 | 13-06-17 | Euribor + 4,75% | Mensual | 51.288 | 26.603 |
| Bankia | Préstamo | ICO Empresas y Emprendedores 2014 | 200.000 | 20-05-14 | 20-05-17 | Tipo cesión ICO | Mensual | 66.667 | 27.778 |
| Banco Popular | Póliza de préstamo | | 150.000 | 04-04-14 | 04-04-18 | Euribor + 4,5% | Mensual | 37.799 | 53.423 |
| Banco Santander | Póliza de préstamo | ICO Empresas y Emprendedores 2014 | 550.000 | 12-03-14 | 20-04-17 | Tipo cesión ICO | Mensual | 183.333 | 61.111 |
| BBVA | Póliza de préstamo | | 200.000 | 24-10-14 | 24-10-17 | Euribor + 4,65% | Mensual | 67.167 | 58.398 |
| La Caixa | Contrato de préstamo | BEI Pymes Comunidad de Madrid | 250.000 | 17-10-14 | 17-10-16 | Euribor + 3% | Mensual | 104.167 | -- |
| Banco Santander | Póliza de préstamo | | 30.270 | 20-10-15 | 20-01-16 | 4,10% | Vencimiento | 30.270 | -- |
| Deutsche Bank | Póliza de préstamo | | 150.000 | 24-07-15 | 24-07-18 | 3,671% | Mensual | 48.920 | 81.219 |
| Banco Sabadell | Póliza de préstamo | BEI Pymes Comunidad de Madrid | 300.000 | 02-06-15 | 30-06-18 | 3,169% | Mensual | 100.000 | 150.000 |
| Banco Santander | Préstamo | BEI Iniciativa Pymes 2015 | 1.000.000 | 28-09-15 | 28-09-18 | 2,50% | Mensual | 327.080 | 592.419 |
| BBVA | Póliza de préstamo | ICO Empresas y Emprendedores 2015 | 60.000 | 21-01-15 | 21-01-18 | Euribor + 4,65% | Mensual | 19.916 | 22.641 |
| Banco Popular | Póliza de préstamo | | 1.000.000 | 18-11-15 | 18-11-18 | 2,04% | Mensual | 327.118 | 645.922 |
| Banco Popular | Póliza de préstamo | | 300.000 | 06-05-15 | 06-05-18 | 4,50% | Mensual | 98.080 | 146.708 |
| TOTAL | | | | | | | | 2.110.066 | 2.524.463 |

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

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

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

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

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

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

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

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

 **Página número 25**

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
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 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 ha

Página número 26

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

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

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

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

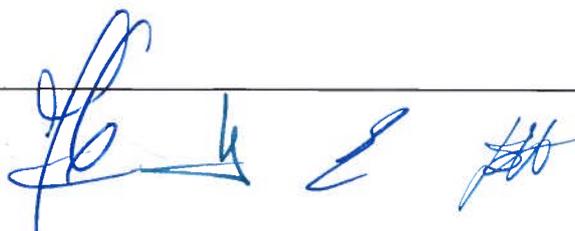
El desglose por anualidades de la Ayuda concedida es el siguiente:

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

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

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:



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

| 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 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.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas con entidades de crédito" es el siguiente:

| CONCEPTO | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | TOTAL |
|---------------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 1.352.662 | 846.215 | 81.707 | 54.560 | 55.271 | 56.006 | 61.765 | 16.277 | 2.524.463 |
| TOTAL | 1.352.662 | 846.215 | 81.707 | 54.560 | 55.271 | 56.006 | 61.765 | 16.277 | 2.524.463 |

El detalle de los pasivos financieros a corto plazo es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

| Entidad Financiera | Pólizas de crédito | | Exportación / Importación | | Confirming | |
|--------------------|--------------------|------------------|---------------------------|------------------|-------------------|-----------------|
| | Límite disponible | Saldo dispuesto | Límite disponible | Saldo dispuesto | Límite disponible | Saldo dispuesto |
| Bankia | 200.000 | 104.533 | 200.000 | 192.693 | 200.000 | 40.205 |
| Deutsche Bank | 200.000 | 115.274 | -- | -- | -- | -- |
| Banco Caminos | 1.346.400 | 275.913 | -- | -- | -- | -- |
| Ibercaja | 110.000 | 109.453 | -- | -- | 200.000 | 80.055 |
| Banco Sabadell | 240.000 | 214.544 | -- | -- | 200.000 | 129.921 |
| Banco Santander | 200.000 | 172.383 | 460.064 | 460.064 | -- | -- |
| Banco Popular | 350.000 | 282.365 | -- | -- | 580.000 | 64.365 |
| Targobank | 250.000 | 225.781 | -- | -- | -- | -- |
| La Caixa | 250.000 | 227.974 | 407.613 | 407.613 | 395.568 | 395.568 |
| Banterra | -- | -- | -- | -- | 100.000 | 20.950 |
| TOTAL | 3.146.400 | 1.728.220 | 1.067.677 | 1.060.370 | 1.675.568 | 731.064 |

La deuda de la sociedad por la utilización de tarjetas de crédito asciende a 14.298 euros, y por pagarés a 676 euros.

Derivados y Otros:

| Concepto | 31.12.2015 | 31.12.2014 | |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-----------|
| Provisiones UTE | 12.179 | -- | |
| Otros pasivos financieros | 1.080.535 | 1.015.164 | |
| Deudas con vinculadas | 281.868 | 1.224.353 | (Nota 12) |
| Proveedores | 2.454.404 | 3.959.002 | |
| Proveedores, empresas del grupo | 1.948.933 | 594.829 | (Nota 12) |
| Acreedores varios | 175.618 | 257.565 | |
| Personal | 73.565 | 180.376 | |
| Pasivos por impuesto corriente | 57.596 | 14.351 | |
| Administraciones Públicas | 715.953 | 45.691 | |
| Anticipo de clientes | 2.573.234 | 55.792 | |
| Periodificaciones | 1.346.475 | 666.268 | |
| Total | 10.720.360 | 8.013.391 | |

Los saldos incluidos dentro del epígrafe de "Otros pasivos financieros", son los siguientes:

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

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

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

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

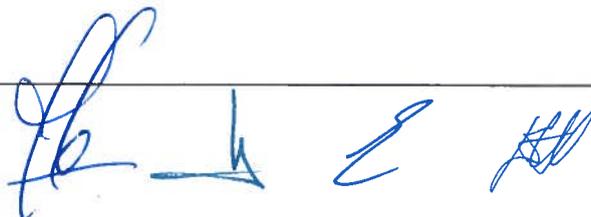
Proyecto "Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS" por importe de 112.972 euros.

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

- Deudas UTES y Consorcios por importe de 203.450 euros.

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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



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

| DENOMINACIÓN | PARTICIPACIÓN | DOMICILIO NACIONALIDAD | FECHA CONSTITUCIÓN | PORCENTAJE PARTICIPACIÓN | VALOR TÉCNICO CONTABLE | RESULTADO EXPLOTACIÓN | DETERIORO | DESEMBOLSOS PENDIENTES | DIVIDENDOS RECIBIDOS |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------------|--------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|------------------------|----------------------|
| HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S L | 81 908 53 | BARCELONA (ESPAÑA) | 08 06 1987 | 98% | 179 295,04 | 17 755 69 | -- | -- | -- |
| INCLAM COSTA RICA S A | 14 43 | SAN JOSE (COSTARICA) | 30 11 2006 | 100% | -- | -- | 14,43 | -- | -- |
| INCLAM PANAMÁ, S A | 7 433 29 | PANAMÁ (PANAMÁ) | 16 05 2007 | 100% | 70 038 05 | 305 128,12 | -- | -- | -- |
| INCLAM VENEZUELA, C A | 43 007 82 | MARACAY (VENEZUELA) | 25 11 2005 | 50% | 817 616 | -151 766 64 | -- | -- | -- |
| INCLAM COZ, S A. UNIPERSONAL | 60 102 00 | MADRID (ESPAÑA) | 23 05 2008 | 100% | 259 493,73 | 60 756 03 | -- | -- | -- |
| INCLAM ENERGÍA, S A | 60 200 00 | MADRID (ESPAÑA) | 09 10 2009 | 100% | 22 188,32 | -9 226 62 | -- | 45 150 00 | -- |
| INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S R L | 29 727 86 | MALABO (GUINEA ECUATORIAL) | 14 07 2011 | 65% | 66 073 84 | 183 432 73 | -- | -- | -- |
| WATER IDEA, S A | 31 030 00 | BARCELONA (ESPAÑA) | 16 07 2010 | 100% | 72 179,30 | 6 641,14 | -- | -- | -- |
| INCLAM GHANA LIMITED | 7 621 40 | ACORA (GHANA) | 25 03 2011 | 50% | -- | -- | -- | 7 621,40 | -- |
| EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S L | 6 000 00 | MADRID (ESPAÑA) | 10 06 2003 | 8% | 3 509,18 | 13 215 02 | (*) | -- | -- |
| INCLAM CENTROAMÉRICA, S A | 20 072 68 | MANAGUA (NICARAGUA) | 19 06 2014 | 46% | 5 316,25 | -713,61 | -- | -- | -- |
| PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S L | 160 515 00 | MADRID (ESPAÑA) | 21 04 2007 | 100% | 93 219,65 | -1 386,34 | (**) | -- | -- |
| TOTAL | 507 633,03 | | | | 1 588 929,22 | 423 835,32 | 14,43 | 52 771,40 | -- |

(*) Participación adquirida el 16 de noviembre de 2011 correspondiente a 240 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. En el momento de la valoración de la participación existen plusvalías (áreas suficientes correspondientes a un inmueble propiedad de la participada)

(**) A efectos de la determinación del deterioro se ha considerado el subgrupo formado por Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. e Hidroeléctrica La Mora (sociedad con residencia en Nicaragua) Inclam, S.A. a través de un porcentaje del 39,81% en Hidroeléctrica La Mora, está participando en el proyecto de construcción de una planta hidroeléctrica, que se prevé que genere flujos futuros suficientes que permitan la recuperación total de la inversión.

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

8. GESTIÓN DE RIESGOS

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

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

b) Riesgo de liquidez:

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

c) Riesgo de mercado:

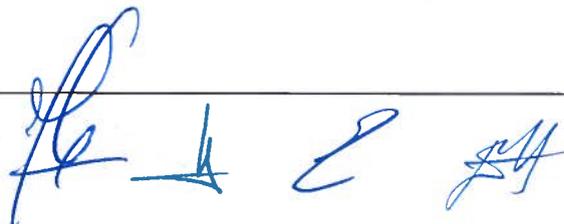
Tanto la tesorería como la deuda financiera de la sociedad están expuestas al riesgo del tipo de interés, el cual, podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Para minimizar el riesgo de mercado la sociedad realiza análisis periódicos de la evolución a futuro de dicho riesgo.

Por otra parte, la exposición al riesgo de tipo de cambio en las operaciones en moneda distinta del euro se encuentra mitigado y cubierto a través de la contratación de seguros que cubren dicho riesgo.

9. EXISTENCIAS

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

| Existencias | Euros |
|-------------------------|------------------|
| Comerciales | 1.454.201 |
| Anticipos a proveedores | 977.264 |
| TOTAL | 2.431.465 |



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

10. FONDOS PROPIOS

La evolución de los fondos propios en el transcurso del ejercicio, expresada en euros, ha sido la siguiente:

| Fondos Propios | 31.12.14 | Altas | Bajas | Distribución | 31.12.15 |
|-------------------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|
| Capital suscrito | 252.420 | 32.580 | -- | -- | 285.000 |
| Reserva legal | 50.484 | -- | -- | -- | 50.484 |
| Prima de emisión | -- | 3.942.180 | -- | -- | 3.942.180 |
| Reservas voluntarias | 2.000.194 | 14.532 | -389.004 | 491.103 | 2.116.825 |
| Difer. Ajuste capital al euro | 5 | -- | -- | -- | 5 |
| Remanente | -35.913 | -16.277 | 35.913 | -- | -16.277 |
| Pérdidas y Ganancias | 491.103 | 718.872 | -- | -491.103 | 718.872 |
| Acciones propias | -- | -299.998 | 26.472 | -- | -273.526 |
| Total Fondos Propios | 2.758.293 | 4.391.889 | -326.619 | -- | 6.823.563 |

| Fondos Propios | 31.12.13 | Altas | Bajas | Distribución | 31.12.14 |
|-------------------------------|------------------|----------------|--------------|---------------------|------------------|
| Capital suscrito | 252.420 | -- | -- | -- | 252.420 |
| Reserva legal | 50.484 | -- | -- | -- | 50.484 |
| Reservas voluntarias | 1.758.084 | -- | -- | 242.110 | 2.000.194 |
| Difer. Ajuste capital al euro | 5 | -- | -- | -- | 5 |
| Remanente | -- | -35.913 | -- | -- | -35.913 |
| Pérdidas y Ganancias | 242.110 | 491.103 | -- | -242.110 | 491.103 |
| Total Fondos Propios | 2.303.103 | 455.190 | -- | -- | 2.758.293 |

10.1 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.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

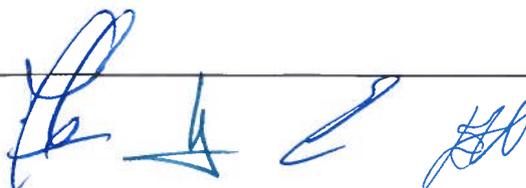
De conformidad con lo previsto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, Inclam, S.A. ha comunicado con fecha 11 de enero de 2016, como hecho relevante, que la relación de accionistas con participación superior al 10% a 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

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

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

10.2 Acciones propias

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



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

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, se 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.

10.3 Reserva legal

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.

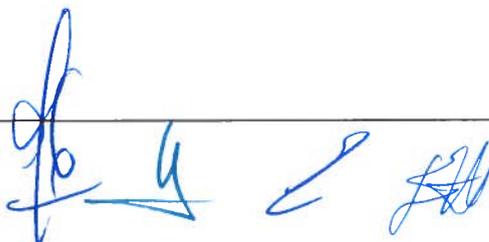
10.4 Prima de emisión

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.

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. SUBVENCIONES

El detalle de las subvenciones a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente, en euros:



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

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

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

12. SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS

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

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

| VINCULADA | CUENTAS CORRIENTES | DEUDAS | SALDO DEUDOR | SALDO ACREEDOR | VENTAS / OTROS INGRESOS | COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS |
|---|--------------------|----------------|------------------|------------------|-------------------------|----------------------------------|
| INCLAM PANAMA, S.A. | | | | | | 334.116 |
| INCLAM CO2, S.A. | | 72.776 | | | | 168.000 |
| PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L. | 198.211 | | | | | |
| INCLAM ENERGIA, S.A. | | 12.552 | | | 9.055 | |
| INCLAM ENERGIA NICARAGUA, S.A. | 163.226 | | | | | |
| HIDROELECTRICA LA MORA, S.A. | 30.713 | 40.097 | | | | |
| INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L. | | | 1.873.939 | | 1.800.916 | |
| INCLAM GHANA LIMITED | | | | | | |
| HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L. | | | | 12.836 | | 2.150.000 |
| WATER IDEA, S.A. | | | | 466.913 | 140.000 | 219.645 |
| INCLAM VENEZUELA, C.A. | | 1.959 | 2.115.457 | 1.453.358 | 347.088 | |
| INCLAM CENTROAMERICA, S.A. | | 14.247 | | | | |
| SMART SUSTAINABLE TRADING | | | 20.104 | | 26.767 | |
| EPSILON, S.L. | 57.595 | | | | 100.000 | 134.500 |
| UTE ALARCON | | | | | | |
| CONSORCIO CONINCLER | | 139.944 | | | | |
| INTEGRACIÓN UTES | | 294 | -25.398 | 15.826 | | |
| SUBTOTAL | 449.745 | 281.868 | 3.984.102 | 1.948.933 | 2.423.826 | 3.006.260 |
| CREDITO C.P. PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L. | 636.183 | | | | | |
| CRÉDITOS UTES | 16.303 | | | | | |
| SUBTOTAL | 652.486 | | | | | |
| PRESTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A. | 155.000 | | | | | |
| SUBTOTAL | 155.000 | | | | | |
| CRÉDITOS VINCULADAS UTES | 337 | | | | | |
| SUBTOTAL | 337 | | | | | |
| TOTAL | 1.257.567 | 281.868 | 3.984.102 | 1.948.933 | 2.423.826 | 3.006.260 |

Durante el ejercicio 2011 la sociedad, junto con el resto de accionistas de Water Idea, S.A. concedieron dos préstamos participativos a esta última, con las siguientes características:

| 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 período 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. |

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

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

El correspondiente al ejercicio 2014, es el siguiente:

| VINCULADA | CUENTAS CORRIENTES | DEUDAS | SALDO DEUDOR | SALDO ACREEDOR | VENTAS / OTROS INGRESOS | COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS |
|--|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| INCLAM PANAMÁ, S.A. | 286.991 | | | | | |
| INCLAM CO2, S.A. | 26 | 117.159 | | 24.200 | | 20.000 |
| PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L. | 186.986 | | | | | |
| INCLAM ENERGÍA, S.A. | 53.684 | | | | | |
| INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A. | 124.298 | 84.816 | | | | |
| HIDROINCLAM, S.A. | 1.042 | 1.042 | | | | |
| INCLAM CO2 DEL ECUADOR, S.A. | 1.042 | 1.042 | | | | |
| HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A. | 25.504 | 39.873 | 1.394 | | | |
| INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L. | 1.408.544 | | 2.801.694 | | 4.449.304 | |
| INCLAM GHANA LIMITED | | | | | | |
| HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L. | | 383.228 | | 153.785 | 180.000 | 197.424 |
| WATER IDEA, S.A. | | 328.290 | 121.000 | 333.898 | 103.599 | 259.756 |
| INCLAM VENEZUELA, C.A. | 13.714 | 240.507 | 1.853.266 | | 724.985 | |
| CARBONUS Sp. z.o.o. | | | | | | |
| INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A. | | 14.726 | | | | |
| SOCIEDAD INTERNACIONAL REDUCCION EMISIONES CARBONO, S.A. | | 13.889 | | | | |
| EPSILON, S.L. | | | 84.700 | 87.120 | 70.000 | 79.787 |
| UTE TYPASA I | | | 90.082 | | | |
| UTE TYPASA II DOCE CUENCAS | | | 117.179 | 81 | | |
| UTE ALARCÓN | | | | -4.254 | | |
| CONSORCIO ITH | | | 727.286 | | | |
| CONSORCIO APPLUS | | | 7.457 | | | |
| CONSORCIO INCOFI III | | | -44.918 | | | |
| UTE WASSER | | | 6.057 | | | |
| SUBTOTAL | 2.102.832 | 1.224.353 | 5.765.197 | 594.629 | 5.527.889 | 556.968 |
| CRÉDITO C.P. PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L. | 636.183 | | | | | |
| SUBTOTAL | 636.183 | | | | | |
| PRÉSTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A. | 155.000 | | | | | |
| SUBTOTAL | 155.000 | | | | | |
| TOTAL | 2.894.015 | 1.224.353 | 5.765.197 | 594.629 | 5.527.889 | 556.968 |

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

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

Los administradores de Inclam S.A. estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad del saldo deudor de las empresas vinculadas, y por lo tanto, no han considerado la existencia de deterioro sobre los mismos, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam Venezuela, C.A., que al cierre del ejercicio 2015 representa un importe neto de 660.140 euros, ya que ha sido obtenida de las autoridades venezolanas la pertinente autorización de adquisición de divisas, encontrándose únicamente pendiente de obtención en un corto plazo de tiempo la autorización de liquidación de divisas para la liquidación final de la deuda.

13. MONEDA EXTRANJERA

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2015 y 2014, y los saldos pendientes de cancelación al final de los mismos, en moneda distinta del euro, son los siguientes:

| 2015 | | | | | |
|-------------------|----------------|------------------|----------------------------|--|--|
| MONEDA | SALDO DEUDOR | SALDO ACREEDOR | VENTAS / OTROS INGRESOS | COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS | |
| CÓRDOBAS | 72.132,22 | - 45.063,69 | - | 5.908.539,51 | |
| DÓLARES | 3.555.681,31 | - 2.366.063,20 | - 7.452.308,52 | 3.136.509,88 | |
| PESOS COLOMBIANOS | 594.538.963,13 | - 130.380.719,73 | - 1.817.818.464,36 | 1.805.116.273,91 | |
| PESOS DOMINICANOS | 3.628.165,91 | - 7.364.526,91 | - | 3.941.266,91 | |
| PESOS FILIPINOS | - | - | 1.555,53 | 1.513.448,93 | |
| SOLES | 4.768.393,44 | - 522.856,56 | - 27.042.992,79 | 25.138.332,59 | |
| BOLIVAR | 403.199,20 | - 326.499,55 | - 2.112.261,49 | 1.761.290,63 | |
| LEMPIRAS | - | - | - | 67.705,00 | |

| 2014 | | | | | |
|-------------------|--------------|-----------------|----------------------------|--|--|
| MONEDA | SALDO DEUDOR | SALDO ACREEDOR | VENTAS / OTROS INGRESOS | COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS | |
| CÓRDOBAS | 2.736,78 | - 514.052,43 | - 84.944,33 | 3.543.842,51 | |
| DÓLARES | 8.827.245,84 | - 2.771.195,52 | - 12.599.204,91 | 3.107.021,47 | |
| PESOS COLOMBIANOS | - | - 27.640.497,10 | - 14.923.041,02 | 154.643.728,61 | |
| PESOS DOMINICANOS | - | - | - | - | |
| PESOS FILIPINOS | - | - | - | - | |
| SOLES | 75.987,92 | - 169.282,20 | - 23.998.647,23 | 10.166.303,93 | |
| QUETZAL | - | - | - 3.599.452,00 | - | |
| OUGUYAS | - | - | - | 24.044.594,52 | |

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

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

14. NEGOCIOS CONJUNTOS

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

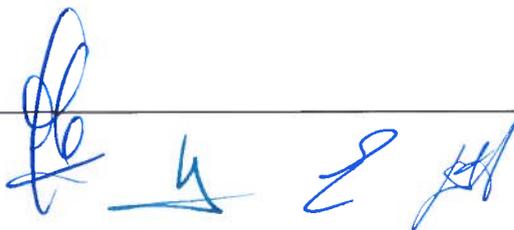
| DENOMINACIÓN | FORMA JURÍDICA | DOMICILIO NACIONALIDAD | FECHA CONSTITUCIÓN | PORCENTAJE PARTICIPACIÓN | OTROS PARTICIPES |
|--|----------------|------------------------|--------------------|--------------------------|---|
| INCLAM, S.A.-IBERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES) | UTE | MADRID (ESPAÑOLA) | 19 12 2002 | 50% | IBERHIDRA, S.L. |
| GHESA ANDALUCIA, S.L.U-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCIÓN A HUELVA-UTE) | UTE | SEVILLA (ESPAÑOLA) | 11 05 2007 | 50% | GHESA ANDALUCÍA, S L U. |
| UTE INCLAM,S.A-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT) | UTE | VALENCIA (ESPAÑOLA) | 23 05 2007 | 50% | INTERCONTROL LEVANTE, S.A. |
| INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET) | UTE | VALENCIA (ESPAÑOLA) | 20 11 2009 | 33% | INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. |
| CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA | CONSORCIO | BARCELONA (ESPAÑOLA) | 14 12 2011 | 80% | ALTERNATIVA, CENTRO DE INVESTIGACIÓN SOCIAL Y EDUCACIÓN POPULAR |
| CONSORCIO ITH | CONSORCIO | QUITO (ECUATORIANA) | 30 07 2012 | 37% | TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A (TYPASA) / HOSPIPLAN COMPAÑIA CONSULTORA CIA, LTDA |
| UTE WASSER | UTE | QUITO (ECUATORIANA) | 01 01 2013 | 50% | TECOPY, S.A. |
| UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE | UTE | MADRID (ESPAÑOLA) | 10 01 2013 | 75% | FUNDACIÓN GLOBAL NATURE |
| CONSORCIO INCLAM TYPASA | CONSORCIO | LIMA (PERUANA) | 21.11.2013 | 50% | TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A (TYPASA) SUCURSAL DEL PERÚ |
| CONSORCIO INCOFI III | CONSORCIO | LIMA (PERUANA) | 02 12 2013 | 55% | OFICINA TÉCNICA DE ESTUDIOS Y CONTROL DE OBRAS, S.A |
| UTE INGEVE | UTE | MADRID (ESPAÑOLA) | 25.06.2014 | 50% | INCLAM VENEZUELA, C.A. / GESTIÓN Y PLANEAMIENTO TERRITORIAL Y MEDIOAMBIENTAL, S.A |
| UTE INCLAM INGENIAS | UTE | MARACAY (VENEZOLANA) | 01.07.2014 | 80% | INCLAM VENEZUELA, C A |
| UTE TEPRO (GHANA) | UTE | SEVILLA (ESPAÑOLA) | 16 10 2014 | 30% | TEPRO CONSULTORES AGRICOLAS, S.L. / INFRAPP WORLD, S.L. |
| CONSORCIO INCLAM TYPASA II | CONSORCIO | LIMA (PERUANA) | 20.10.2014 | 55% | TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A (TYPASA) SUCURSAL DEL PERÚ |
| CONSORCIO INCLAM-AMBIENTAL | CONSORCIO | BOGOTÁ (COLOMBIANA) | 10.12.2014 | 50% | CORPORACIÓN TX DE VENEZUELA, C.A |
| CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA | CONSORCIO | LIMA (PERUANA) | 09 09 2015 | 50% | HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L. |
| CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI | CONSORCIO | MADRID (ESPAÑOLA) | 10.11.2015 | 70% | TERRA XXI, S.L. |
| CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO | CONSORCIO | MEDELLÍN (COLOMBIANA) | 24 11 2015 | 50% | UNIVERSIDAD DE MEDELLÍN |

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

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

ACTIVO

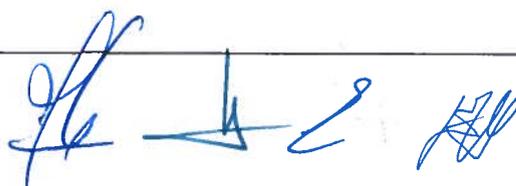
| | |
|--|---------------------|
| A) Activo no corriente | 188.675,62 |
| II. Inmovilizado material | 6.182,41 |
| 2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material | 6.182,41 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | -8.998,26 |
| 1. Instrumentos y patrimonio | -9.334,86 |
| 2. Créditos a empresas | 336,60 |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 1.667,50 |
| 5. Otros activos financieros | 1.667,50 |
| b.- Fianzas a Largo Plazo | 1.667,50 |
| VI. Activos por impuesto diferido | 189.823,97 |
| B) Activo corriente | 1.444.627,88 |
| II. Existencias | 1.857,22 |
| 6. Anticipos a proveedores | 1.857,22 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 756.024,11 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 1.168.070,03 |
| 2. Clientes, empresas del grupo, y asociadas | -855.779,99 |
| 3. Deudores varios | 55.311,35 |
| 5. Activos por impuesto corriente | 274.951,05 |
| 6. Otros créditos con las Administraciones Públicas | 113.471,67 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 16.302,54 |
| 2. Créditos a empresas | 16.302,54 |
| V. Inversiones financieras a corto plazo | 318.907,42 |
| 5. Otros activos financieros | 318.907,42 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 351.536,59 |
| 1. Tesorería | 351.536,59 |
| TOTAL ACTIVO(A + B) | 1.633.303,50 |



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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

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



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

A) OPERACIONES CONTINUADAS

| | |
|--|---------------------|
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 1.861.801,33 |
| a) Ventas | 1.861.801,33 |
| 4. Aprovisionamientos | -912.296,27 |
| a) Consumo de mercaderías | -321,02 |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles | -2.158,06 |
| c) Trabajos realizados por otras empresas | -909.817,19 |
| d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos | 0,00 |
| 5. Otros Ingresos de explotación | 512,04 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 512,04 |
| b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | 0,00 |
| 6. Gastos de personal | -42.415,49 |
| a) Sueldos , salarios y asimilados | -31.958,72 |
| b) Cargas sociales | -10.456,77 |
| 7. Otros gastos de explotación | -130.725,87 |
| a) Servicios exteriores | -97.714,87 |
| b) Tributos | -32.048,90 |
| d) Otros gastos de gestión corriente | -962,10 |
| 8. Amortización del inmovilizado | -83.050,10 |
| A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11) | 693.825,64 |
| 12. Ingresos financieros | 7.320,70 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | 7.320,70 |
| 13. Gastos financieros | -4.290,61 |
| a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas | -0,47 |
| b) Por deudas con terceros | -4.290,14 |
| 15. Diferencias de cambio | 15.513,27 |
| A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16) | 18.543,36 |
| A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2) | 712.369,00 |
| 17. Impuestos sobre beneficios | -168.913,19 |
| A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17) | 543.455,81 |
| B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS | |
| 18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 0,00 |
| A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18) | 543.455,81 |



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

15. SITUACIÓN FISCAL

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

| BENEFICIO CONTABLE | | 1.013.810 | |
|---|---------------------------------------|----------------------|---------|
| CONCEPTO | CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | |
| | AUMENTOS | DISMINUCIONES | |
| RESERVA DE CAPITALIZACIÓN | | | 49.110 |
| DIFERENCIAS PERMANENTES POR EXENCIÓN | - | | 456.677 |
| DIFERENCIAS TEMPORALES | 106.189 | | 82.312 |
| COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS | - | | - |
| BASE IMPONIBLE FISCAL | | 531.899 | |

| BENEFICIO CONTABLE | | 571.802 | |
|---|---------------------------------------|----------------------|---------|
| CONCEPTO | CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | |
| | AUMENTOS | DISMINUCIONES | |
| DIFERENCIAS PERMANENTES POR EXENCIÓN | - | | 159.145 |
| DIFERENCIAS TEMPORALES | 367.756 | | 132.520 |
| COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS | - | | - |
| BASE IMPONIBLE FISCAL | | 647.893 | |

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



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

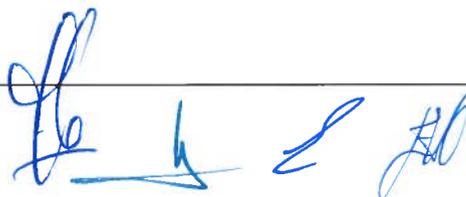
La sociedad mantiene pasivos por impuestos diferidos por un importe total de 125.309 euros (109.414 euros en el ejercicio 2014) y activos por impuestos diferidos por importe de 470.944 euros (158.137 euros en el ejercicio 2014).

De acuerdo con la legislación vigente, 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.

16. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La naturaleza de las garantías y compromisos asumidos con terceros se manifiestan en avales, de acuerdo con la siguiente composición, en euros:

| ORGANISMO | ENTIDAD | IMPORTE EN EUROS |
|---|---------------|------------------|
| Ministerio de Energía y Minas Nicaragua | La Caixa | 40.714 |
| Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI) | La Caixa | 18.599 |
| Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP | La Caixa | 8.557 |
| Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP | La Caixa | 2.995 |
| Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal | La Caixa | 78.628 |
| Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal | La Caixa | 48.698 |
| Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal | La Caixa | 55.420 |
| Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal | La Caixa | 32.443 |
| Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal | La Caixa | 108.199 |
| Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal | La Caixa | 68.314 |
| Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal | La Caixa | 70.740 |
| Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal | La Caixa | 42.988 |
| Seguros Equinoccial | La Caixa | 17.603 |
| Seguros Equinoccial | La Caixa | 16.635 |
| Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) | La Caixa | 100.631 |
| Modernización de la Gestion de los Recursos Hidricos | La Caixa | 11.994 |
| Ministerio de Hacienda y Credito Publico de Nicaragua | La Caixa | 14.390 |
| Ministerio de Hacienda y Credito Publico de Nicaragua | La Caixa | 8.019 |
| Ministerio de Industria, Turismo y Comercio | Banco Popular | 127.500 |
| Ministerio de Industria, Energía y Turismo | Banco Popular | 15.971 |
| Ministerio de Industria, Energía y Turismo | Banco Popular | 63.883 |
| Ministerio de Industria, Energía y Turismo | Banco Popular | 5.324 |
| Ministerio de Industria, Energía y Turismo | Banco Popular | 21.294 |



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

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

17. INGRESOS Y GASTOS

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

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

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

- Los ingresos por ventas se desglosan de la siguiente forma:

| CONCEPTO | 2015 | 2014 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ventas de productos terminados | 12.075.311 | 15.389.821 |
| Otras ventas | 6.171.373 | 1.980.638 |
| TOTAL | 18.246.684 | 17.370.459 |

Gastos de personal

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio, expresado en euros, es el siguiente:

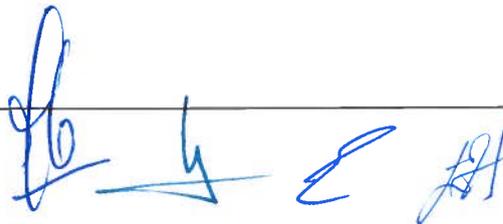
| CONCEPTO | 2015 | 2014 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Sueldos y Salarios | 3.794.794 | 3.070.996 |
| Indemnizaciones | 20.543 | 11.535 |
| Seguridad Social | 802.586 | 736.545 |
| Otros gastos sociales | 67.068 | 19.622 |
| TOTAL | 4.684.991 | 3.838.698 |

El número de personas empleadas al cierre del ejercicio y su distribución es la siguiente:

| CATEGORÍA | HOMBRES | MUJERES | TOTAL |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|
| Técnicos | 13 | 7 | 20 |
| Titulados Medios | 4 | 4 | 8 |
| Titulados Superiores | 23 | 28 | 51 |
| TOTAL | 40 | 39 | 79 |

Distribución de la cifra de negocio correspondiente a las actividades ordinarias:

El importe neto de la cifra de negocios corresponde en su totalidad a la actividad principal de la sociedad descrita en la nota 1 de la presente memoria.



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

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

18. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS ADMINISTRADORES

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

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

19. OTRA INFORMACIÓN

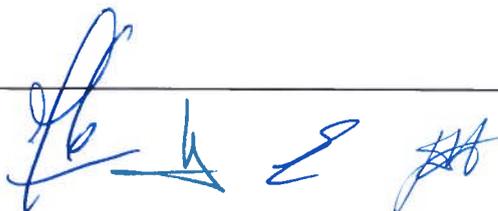
19.1 Remuneraciones de los Auditores

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

19.2 Información Medioambiental

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

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



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

Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países. El gasto correspondiente al 2015 asciende a la cantidad de 2.783 €.

Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, la sociedad utiliza impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad. El gasto efectuado en el 2015 asciende a la cantidad de 4.294 €.

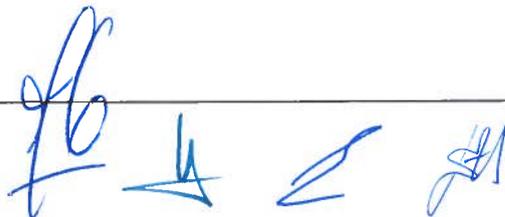
La sociedad utiliza principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos. El gasto correspondiente al 2015 asciende a la cantidad de 26.971 €.

Los sistemas de calefacción y aire acondicionado se revisan por una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones. El gasto efectuado en el 2015 asciende a la cantidad de 1.673 €.

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 la sociedad, reforestando 4,5 hectáreas en la localidad de Santa María del Campo (Burgos).

19.3 Información relativa al artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

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 Inclam, S.A., así como los cargos o funciones que en ellas ejercen:



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

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

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

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

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

20. HECHOS POSTERIORES

No se han producido acontecimientos de naturaleza relevante con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

21. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 31 de marzo de 2016, para su presentación a la Junta General de Accionistas.



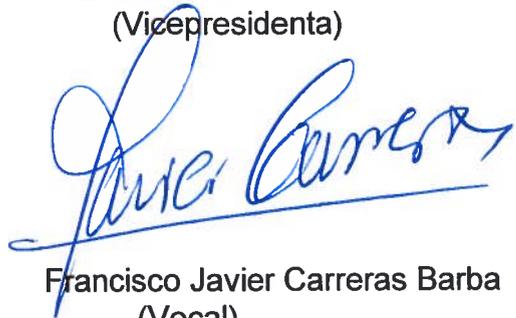
Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



Elio Vicuña Arámbarri
(Vocal)



Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)