

INFORMACIÓN FINANCIERA

PRIMER SEMESTRE 2016

Índice

- I. Informe de gestión del grupo consolidado del primer semestre de 2016**
- II. Informe de Revisión Limitada, sin salvedades, del auditor de la Compañía, BDO**
- III. Estados Financieros Intermedios Consolidados de la sociedad INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016**
- IV. Estados financieros individuales de la sociedad INCLAM, S.A. (Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance de Situación), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016**



I.- Informe de gestión del grupo consolidado del primer semestre de 2016

INFORME DE GESTIÓN

PRIMER SEMESTRE 2016

GRUPO INCLAM

Índice

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

2. GRUPO INCLAM

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

3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2016

- a.** Principales datos económicos
- b.** Principales parámetros del Grupo INCLAM
 - i. Información corporativa destacable
 - ii. Mercados, proyectos y cartera
 - iii. I+d+i y desarrollos tecnológicos
- c.** Modificaciones societarias
- d.** Mercado Alternativo Bursátil
 - i. Nominación premio Star of 2016
 - ii. Evolución de la acción
 - iii. Comunicación de Hechos Relevantes 2016
- e.** Hechos Posteriores

4. OTRA INFORMACIÓN

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

5. PERSPECTIVAS DE 2016

- a.** Perspectivas globales
- b.** Perspectivas INCLAM 2016



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 el primer semestre de 2016 las perspectivas mundiales siguen estando determinadas por una recuperación moderada y por la debilidad del comercio. Concretamente, 2016 está resultando ser otro año de crecimiento deslucido, que se suma a una serie de resultados decepcionantes en materia de crecimiento desde la crisis financiera mundial.

En general podemos decir que las condiciones financieras mundiales se han relajado. Los flujos de capitales a las economías de mercados emergentes se han recuperado tras una marcada disminución en el segundo semestre de 2015, gracias en parte al repunte parcial de los precios de las materias primas, las expectativas de tasas de interés más bajas en las economías avanzadas, y un afianzamiento de la actitud del mercado financiero.

Según el BBVA Research del primer trimestre de 2016, tanto la evolución reciente de la **economía española**, como los soportes que vienen apoyando la recuperación hacen prever que el crecimiento del PIB se estabilizará durante los próximos dos años alrededor del 2,7%, en un contexto en el que la fortaleza de los datos de los últimos meses, a nivel nacional, se ve empañada por las dudas e incertidumbres, tanto fuera como dentro de España. Los datos de actividad del cierre de 2015 e inicios de 2016 muestran que la creación de empleo y el crecimiento de la demanda interna mantienen su dinamismo. Adicionalmente, se prevé una política monetaria algo más expansiva mientras que la disminución en el precio del petróleo, notable e inesperada en noviembre de 2015, con un mantenimiento de precios bajos durante el 2016, ayudará a continuar mejorando la competitividad de las empresas españolas y la renta de las familias.

Asimismo, los exportadores han redirigido sus bienes y servicios hacia destinos europeos, lo que ha compensado el impacto negativo de la menor demanda en países emergentes. Finalmente, el impulso fiscal ha sido mayor que el esperado y ha apoyado el crecimiento de la demanda interna. Todo lo anterior ha compensado el incremento de la incertidumbre asociado al contexto interno, a los riesgos geopolíticos, a la volatilidad en los mercados financieros y a la recuperación de la economía mundial. En todo caso, de mantenerse estas fuentes de incertidumbre, la actividad se vería afectada negativamente.

Los datos de actividad apuntan a que durante el cierre del año anterior y el inicio del presente el crecimiento se ha mantenido elevado y sin apenas signos de desaceleración. En particular, el aumento del PIB en el cuarto trimestre del pasado año fue de un 0,8% respecto al tercero. Aumento que se ha mantenido durante todo el primer semestre de 2016: “El producto interior bruto de España en el segundo trimestre de 2016 ha crecido un 0,8% respecto al trimestre anterior, tasa que es igual a la del primer trimestre de 2016. La

variación interanual del PIB ha sido del 3,2%, 2 décimas menor que la del primer trimestre de 2016, cuando fue del 3,4%.”¹

Por lo tanto, el dinamismo de la actividad continúa y, en términos anualizados, supera el 3,0%. El principal factor detrás del crecimiento es la solidez que muestra la demanda interna y, particularmente, el consumo de las familias, que crece a tasas entre el 3 y el 4% en términos anualizados. Asimismo, se espera ahora una mayor desviación respecto al objetivo de déficit público, en buena parte asociada a políticas discrecionales. La reducción del gasto no ha sido la esperada, lo que ha impulsado el empleo y la inversión algo más de lo que se preveía hace tres meses. Adicionalmente, las exportaciones de bienes y servicios muestran un comportamiento muy positivo, sobre todo teniendo en cuenta la caída de la demanda que se ha producido en los países emergentes. A este respecto, destinos como Alemania o Reino Unido han compensado el lastre que ha supuesto el deterioro de las expectativas de crecimiento en otras zonas geográficas. Por último, cabe mencionar que todo lo anterior se da a pesar de que la recuperación de la inversión en vivienda ha sido más débil que lo que se preveía hace un año.

En este contexto, las perspectivas generales para la actividad económica en América Latina y el Caribe, para el FMI, no han variado en términos generales con respecto a las de hace seis meses, con perspectivas a mediano plazo moderadas. El crecimiento promedio de la región ha caído por debajo de la tasa de aumento de la actividad mundial desde 2013, observándose un crecimiento acumulado del PIB de 0 por ciento en América Latina y el Caribe, que contrasta con el 11 por ciento registrado en el resto del mundo desde entonces, aunque con importantes variaciones dentro de la región. A medida que se alteran las tendencias mundiales a corto plazo, los siguientes factores están determinando las perspectivas a corto plazo para la región:

- Una recuperación más débil de lo previsto en Estados Unidos ha estado impactando en sus socios comerciales (por ejemplo, México y América Central).
- La estabilización y el leve repunte de los precios de las materias primas, que habían estado descendiendo, proporcionaron cierto margen de maniobra a los países que se enfrentaban a shocks negativos de los términos de intercambio. Aunque el bajo precio del petróleo sigue afectando muy negativamente a países como Ecuador, Venezuela y Brasil, las estimaciones consideran que podría tener un repunte en el segundo semestre de 2016.
- Ante la moderación de las presiones de los términos de intercambio, las expectativas de tasas de interés aún más bajas en las economías avanzadas y una evolución interna favorable en algunos de los principales países de América Latina, los flujos de capital a la región han repuntado. Como resultado, las condiciones financieras han mejorado, observándose disminuciones de los diferenciales de bonos soberanos y corporativos y aumentos de los precios de las acciones.
- En algunos países de importancia clave, como Argentina, Brasil y Venezuela, las circunstancias internas continúan dominando las perspectivas.

¹ Fuente: <http://www.datosmacro.com/pib/espana>

- El reciente terremoto ocurrido en abril en la zona costera de Ecuador, hace que algunos proyectos que estaban en curso de adjudicación hayan sido retrasados al cambiar las prioridades del País.
- En general, los factores mencionados han contribuido a cierta estabilización y recuperación de la confianza de los consumidores y de las empresas en algunas economías que enfrentan una situación de estrés.

A todo esto hay que añadir el año electoral de Perú y de Guinea Ecuatorial, lo que retrasa la actividad económica, y el proceso de Paz en Colombia, que no ha culminado de forma satisfactoria para el gobierno colombiano con el rechazo sufrido en la consulta popular realizada.

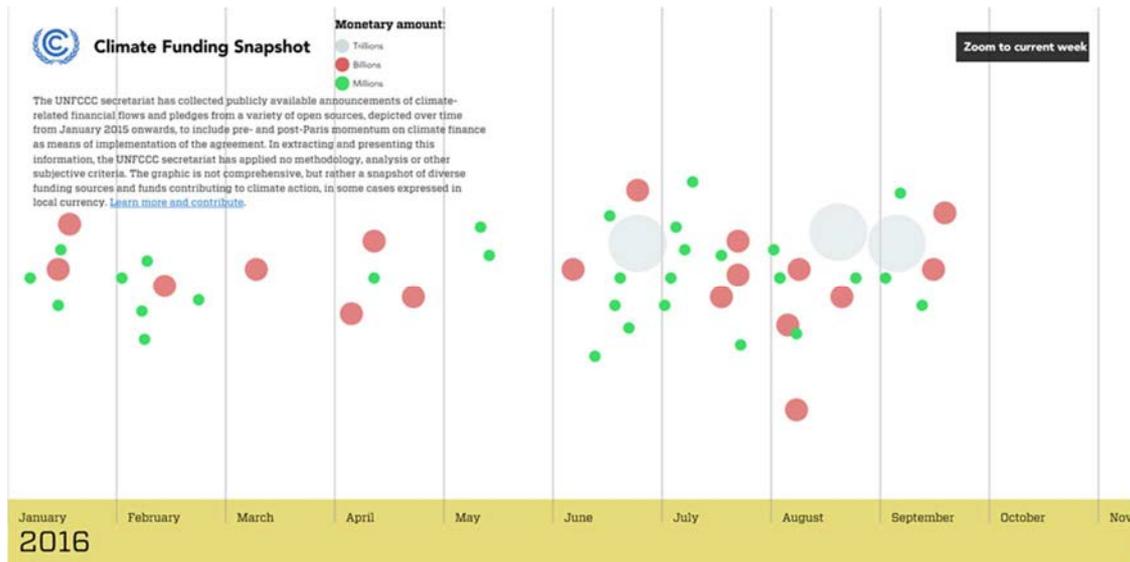
El Agua, el Cambio Climático, las Energías Renovables, la Tecnología son los ejes estratégicos de **INCLAM** y a su vez son los pilares en los que se apoya la economía mundial. La especialización en estos sectores, por la que apostó en su día el Grupo, su experiencia contrastada, y su presencia internacional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

Poco a poco se va desarrollando el Fondo Verde para el Clima. Este Fondo se estableció bajo la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC) con el objetivo de respaldar el desarrollo bajo en emisiones y de resiliencia climática en países en vías de desarrollo.

En el Acuerdo de París, aprobado por 195 países (diciembre de 2015), se fijó como uno de los objetivos el movilizar un mínimo de 100.000 millones de dólares anuales desde el año 2020. Fondos que se destinarán a la implementación de acciones de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (mitigación) así como en acciones para hacer frente a los efectos del cambio climático (adaptación).

Actualmente, el Fondo ha movilizado más de 10 mil millones de dólares² en recursos y ha destinado 424 millones de dólares a proyectos y programas.

² Fuente: <http://newsroom.unfccc.int/es/noticias/nuevo-director-ejecutivo-del-fondo-verde-para-el-clima/>

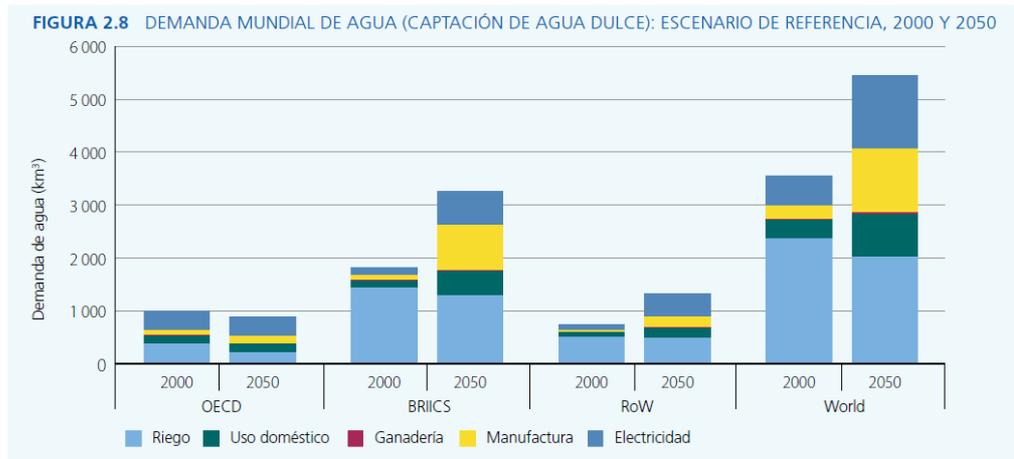


Fuente: <http://unfccc.int/climatefunding/>

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.

Los datos que arroja el Informe de Naciones Unidas³ 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 ambientales, esta cifra puede elevarse al 1% del producto interior bruto mundial (Sadoff y otros, 2015). Los daños causados por las inundaciones en todo el mundo ascendieron a más de 50.000 millones de US\$ en el año 2013 y está cifra sigue aumentando (Guha-Sapir y otros, 2014).

³ Publicación. AGUA Y EMPLEO: Informe de las Naciones Unidas Sobre el Desarrollo de los Recursos Hídricos en el Mundo 2016



Fuente: OCDE (2012a, Figura 5.4, pág. 217).⁴

A nivel sectorial en España, según fuentes de la patronal de ingeniería Teciberia, 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 Teciberia. 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 primer semestre de 2016 no invita al optimismo. Según la patronal SEOPAN: “La obra civil española encadena su séptimo año de recesión desde el inicio de la consolidación fiscal en 2010, confirmándose un agravamiento de la crisis en 2016 como consecuencia de la coyuntura política y de la falta de Gobierno. Cerramos 2015 con una caída de la actividad empresarial del 11%, y 2016 confirma un grave empeoramiento, ampliando la caída al 27% en el primer semestre.”⁵

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, **el sector ha enfocado su negocio hacia el exterior.**

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.

⁴ 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.

⁵ Fuente: <http://seopan.es/inversion-minimos-espana-se-queda-atras/>

Este ha sido uno de los grandes retos de INCLAM en los últimos años, así como uno de los grandes éxitos conseguidos, pasando de tener un 85% de nuestra cifra de negocio en España a tener en el año 2015 menos de un 7%.

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



2. GRUPO INCLAM

2. GRUPO INCLAM

a. Perfil

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

La empresa matriz INCLAM se constituye en 1986 y reúne un equipo de profesionales con origen en el sector privado y público orientado a la ingeniería tradicional en el sector del agua.

En pocos años la empresa pasa a ser líder como consultor especializado en hidrología e hidráulica en España, trabajando para la práctica totalidad de organismos públicos en esta materia. Es entonces cuando decide ampliar fronteras hacia América Latina ofreciendo además, proyectos llave en mano para el tratamiento de aguas y obras hidráulicas.

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

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

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

b. Misión y visión

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

Conocimiento, talento, tecnología, experiencia y respeto al cliente

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

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

c. Nuestros valores y compromisos:

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

- **Queremos que nuestro trabajo mejore la vida de las personas**
- **Queremos poder estar orgullosos de trabajar en INCLAM**
- **Queremos poder vivir razonablemente bien de nuestro trabajo**
- **Nos gusta la tecnología y nuestro motor para progresar es la innovación.**
- **El resultado económico es necesario pero no es suficiente**

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

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

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

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

De acuerdo a su compromiso con el medio ambiente se destacan los siguientes hechos que han tenido lugar en el primer semestre de 2016:

- » **INCLAM renueva su compromiso y calcula y compensa su Huella de Carbono emitida en 2016, a través del sello oficial del MAGRAMA.** El Grupo es carbono neutral desde el 2009, neutraliza sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional (REFORESTACO2) inscrito en el REGISTRO nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

- » **El Grupo INCLAM continúa liderando el Registro Nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA).** Inclam tiene 4 proyectos (de los cuales 3 fueron de los 5 primeros) registrados oficialmente como proyectos de absorción de CO2.
- » El Grupo se incorpora el **GRUPO DE CRECIMIENTO VERDE**, una iniciativa del MAGRAMA que reúne a la Administración y a las empresas españolas comprometidas con el cambio climático.

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.

- » Durante el período 2015-2016 INCLAM acometió uno de los proyectos de mayor impacto social y sanitario de los últimos años en Perú. Por primera vez el agua potable llega a comunidades nativas localizadas en zonas rurales aisladas, que además, habían sido declaradas en estado de emergencia sanitaria. La repercusión del proyecto ha sido tal que el presidente del País, Ollanta Humala, inauguró personalmente una de las 65 plantas potabilizadoras que instalamos en la comunidad de Solterito.

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

<https://www.youtube.com/watch?v=arMCHmOerXo>

Los resultados obtenidos en el proyecto están siendo altamente satisfactorios. En la línea de base realizada al inicio de dicha intervención, en el mes de diciembre del 2014, se comprobó que la incidencia de Enfermedades Diarreicas Agudas (EDAs) era del 60% en la población (Entiéndase esto como % de personas que habían sufrido uno o más episodios de EDA en los últimos 30 días). Y esto ocasiona una alta tasa de desnutrición infantil. En el mes de septiembre de 2016, el Centro de Salud de Trueno Cocha (Río Pastaza, Distrito de Datem

del Marañón), reporta **una reducción de casos de EDA atendidos de más del 80% entre 2015 y 2016**. Este centro de salud atiende actualmente a 8 comunidades nativas de la zona, de las cuales 2 disponen de planta potabilizadora, y el resto acuden regularmente a abastecerse a estas dos comunidades. Dado que no existe ninguna otra intervención en la zona que impacte a la salud de la población, se puede concluir que la disponibilidad de agua potable para estas comunidades ha sido determinante en la reducción de la incidencia de EDAs.

En esta línea, en febrero de 2016 se desarrolló un proyecto de gran calado social en diversos barrios degradados de Malabo, ubicada en la isla de Bioko, cuyo objetivo fue dotar a dichas zonas de una red de distribución de agua potable, por un valor de unos 2,5 M€. Para ello se rehabilitaron pozos degradados y construyeron nuevos, con una profundidad de hasta 150m, se ejecutaron 8 km de redes y se instalaron más de 500 grifos en 63 fuentes. Con la construcción e instalación de 5 casetas y grupos de presión se dio el servicio comprometido, como gran paso para la transformación asociada a la disposición de agua potable.

Por último, durante el primer semestre de 2016, INCLAM ha realizado las siguientes donaciones:

- » Donación de una planta de potabilización en Colombia. Decididos en la mejora de las condiciones de salud en zonas rurales de Colombia, en el mes de junio de 2016 se realizó una donación de una planta de potabilización de agua de 5.000 l/h para una población de 500 personas en el municipio de Carurú, junto al río Vaupés, al este de Colombia, asistidos logísticamente por los servicios del orden de la zona. El alcance total por parte de INCLAM incluyó también la capacitación de personal para su operación y se asume el compromiso de continuar con labores de asistencia periódica.
- » Donación de una planta de potabilización en Ecuador. Comprometidos con las soluciones de emergencia internacionales, tras el terremoto acaecido en Ecuador en abril de 2016, INCLAM decidió efectuar la donación de una planta de potabilización de 2.000 l/h destinada a la ciudad de Manta, en la zona más afectada del país. Esta culminó en agosto de 2016, trabajando en coordinación junto a la Secretaría Nacional del Agua de Ecuador (Senagua) y las fuerzas de orden. El alcance incluyó también equipos complementarios eléctricos, de canalización y depósito y químicos, logrando con ello un éxito en su instalación y puesta en marcha.



3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2016

3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2016

a. Principales datos económicos

Para el análisis de los estados financieros del primer semestre de 2016 y teniendo en cuenta que la comparativa del balance con el 2015 está contemplada en la memoria adjunta y en sus notas correspondientes, presentamos la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida del primer semestre de 2016 y su comparativa con los datos del primer semestre de 2015.

Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2015 06/2016 06				
			Variación (€)	Variación (%)
	30/06/2016	30/06/2015	201606 - 201506	201606 - 201506
Importe neto de la cifra de negocios	14.911.644	13.235.009	1.676.635	12,67%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-40.584	6.929	-47.512	-685,73%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.111.794	750.000	361.794	48,24%
Total Ingresos de explotación	15.982.855	13.991.938	1.990.917	14,23%
Aprovisionamientos	-9.250.754	-7.382.299	-1.868.455	25,31%
Otros Ingresos de explotación	20.906	112.543	-91.637	-81,42%
Gastos de personal	-3.337.468	-2.935.314	-402.154	13,70%
Otros gastos de explotación	-2.854.321	-2.496.558	-357.763	14,33%
EBITDA	561.218	1.290.309	-729.091	-56,51%
<i>% sobre Ingresos de Explotación</i>	<i>0,04</i>	<i>9,22%</i>	<i>-5,71%</i>	<i>-61,92%</i>
Amortización y Rdo de enajenación del inmovilizado	-630.500	-722.665	92.164	-12,75%
EBIT	-69.283	567.644	-636.927	-112,21%
<i>% sobre Ingresos de Explotación</i>	<i>0,00</i>	<i>4,06%</i>	<i>-4,49%</i>	<i>-110,68%</i>
Resultado Financiero	-648.298	-254.280	-394.019	154,95%
Resultado antes de impuestos BAI	-717.581	313.365	-1.030.946	-328,99%

*Los resultados están redondeados al euro por lo que puede haber pequeñas variaciones en las sumas

Ingresos

Durante el primer semestre de este año, los ingresos han sido de 14.911.644 euros frente a los 13.235.009 euros del primer semestre del año pasado, lo que supone un incremento del 12,67%. El total de ingresos de explotación, pasa de 13.991.938 euros en el primer semestre del año pasado a los 15.982.855 euros de este año, lo que supone un incremento del 14,23%.

El incremento de las ventas viene provocado en cuanto a mercados, por el incremento de ventas en el mercado Europa y en Centroamérica- Caribe y en cuanto a divisiones, por el incremento de las ventas en Cambio climático y DOP, manteniéndose Consultoría y con una pequeña bajada en EPC.

Por lo que se refiere a los trabajos realizados por la empresa para su activo, esto es, activación de gastos de I+D+i y de programas informáticos y herramientas desarrolladas para su posterior comercialización, ha sufrido un incremento del 48% como consecuencia de la mayor inversión realizada en el proyecto WATENER, y cuyos resultados comenzarán a verse reflejados en nuestras cuentas a partir del ejercicio 2017.

Hay que tener en cuenta el cambio de criterio contable en la activación de las inversiones realizadas para la expansión internacional del Grupo Inclam, que ha determinado que durante el período 2016 no se haya procedido a realizar activación alguna de estas inversiones.

A continuación se presenta la distribución de la cifra de negocios por mercados y divisiones



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.



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

Gastos

Los gastos de explotación se han incrementado en un 21,4% como consecuencia fundamentalmente del incremento de la partida de aprovisionamientos (un 25%) y en menor medida del incremento de la partida de personal (un 13,7%) motivada la primera por compras realizadas para la división de EPC y el segundo, motivado por la necesidad de reforzar la estructura tanto comercial como central.

En este primer semestre, se ha producido un repunte de los gastos financieros, los cuales han pasado de 254.280 euros a 648.298 euros. Hay que tener en cuenta que no solo son estos gastos provocados por el coste de la deuda, sino que nos vemos influidos por las diferencias de cambio provocadas por las diferentes monedas con las que trabajamos así como de la Ganancia Monetaria Neta calculada para INCLAM de Venezuela derivada de la reexpresión de sus estados financieros obligatoria al tratarse de una economía hiperinflacionaria.

Balance

Aunque, como se ha comentado en el párrafo primero, existe una comparativa exhaustiva del balance del primer semestre de 2016 con el de diciembre de 2015 ampliamente comentada en la memoria, vamos a hacer unos breves comentarios complementarios a la misma.

Activo

Las cifras de inmovilizado se incrementan en un 12% como consecuencia fundamentalmente del incremento de las inversiones financieras a largo plazo, así como del inmovilizado intangible que aumenta en aproximadamente 470.000 € fruto principalmente de la inversión en I+D, desarrollos tecnológicos y nuevas actividades. Cabe destacar que, como consecuencia del cambio de criterio contable en la activación de las inversiones realizadas para la expansión internacional del Grupo Inclam, ha sido necesaria la reexpresión de las partidas correspondientes del ejercicio 2015 para permitir la comparabilidad de las cifras. Dicha reexpresión alcanza a la desactivación de las inversiones que se encontraban registradas en el activo del balance de situación al cierre del ejercicio 2015

La existencias se componen fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras.

El activo corriente se mantiene prácticamente igual al cierre del ejercicio 2015 (baja un 1,9%), como consecuencia de una bajada de las existencias (un 44%) y un pequeño repunte de la cuenta de deudores comerciales (un 2,8%). Estos se refieren a facturas emitidas y pendientes de cobro así como también refleja el grado de avance de la producción ya realizada y no facturada a 30 de junio.

Patrimonio Neto y Pasivo

El patrimonio Neto se sitúa en los 6.476.371 euros, como consecuencia del mal resultado del semestre así como de la desactivación de inversiones comerciales activadas en ejercicios precedentes y la venta de las acciones de la filial Venezolana

El fondo de maniobra de este primer semestre es de 3.911.059 euros lo que permite al grupo, hacer frente a sus obligaciones a corto plazo de una manera razonable.

La deuda financiera neta ha subido en algo más, de tres millones de euros. A pasar de ese incremento, el ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) está en 1,22, es decir, disponemos de un superávit del 22% de activos a corto plazo, para hacer frente a las deudas a corto plazo, siendo además el ratio de endeudamiento (total pasivo/total activo) de 0,78.

b. Principales parámetros del Grupo Inclam

i. Información corporativa destacable

Continuando con el desarrollo del área de recursos humanos dentro de la estrategia corporativa marcada en el Documento de Incorporación al MAB, en febrero de este año, se reestructuró la mencionada área, incorporando una responsable de la misma, con el

objetivo de dar continuidad a los desarrollos que en esta materia habían comenzado a producirse en el último semestre del año anterior. Se ha avanzado en las siguientes líneas:

- » Creación de una política de contratación y bienvenida.
- » Definición y comunicación del Organigrama Corporativo.
- » Creación de una Comisión de Conciliación.
- » Definición de la política de expatriados.
- » Realización de la evaluación del desempeño anual.
- » Centralización de los procesos de selección, realizando un seguimiento de las primeras etapas dentro de la Compañía.
- » Establecimiento de una política de comunicación Corporativa donde se incluyen aspectos no solo relacionados con la vida laboral (altas/bajas/promociones et.) sino aquellos de la vida personal que nuestro personal quiera compartir.
- » Puesta en marcha de una política para becarios.
- » Realización de un Plan de Formación.

En adición, se ha continuado con la política de dar estabilidad a nuestros trabajadores. En la actualidad, más de un 75% está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido.

A 30 de junio, contábamos con 182 empleados, de los cuales 93 son varones (lo que representa un 51%) y 87 mujeres (representando un 49%), dando un claro ejemplo de paridad.

En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (115, dando un 63%) frente a titulados de grado medio (20 con un 11%) y a otros (47 y un 26%).

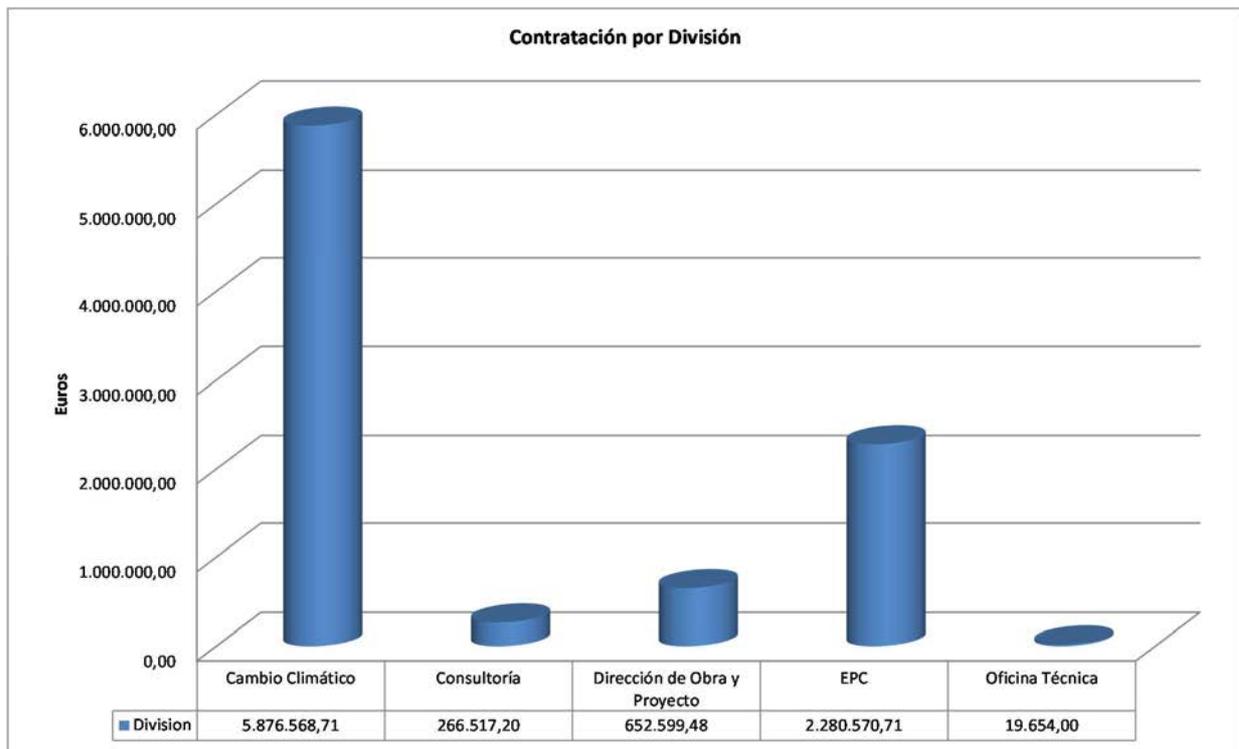
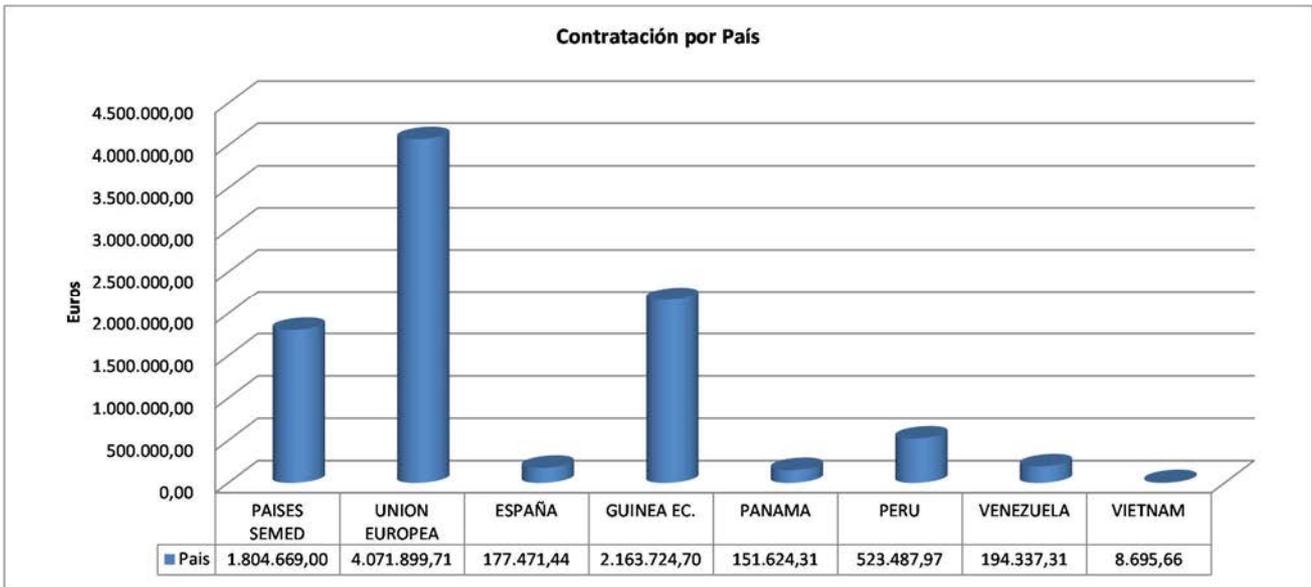
Es de destacar la disminución de personal producida por la venta de nuestra filial de Venezuela.

Por último, en relación a la distribución geográfica, comentar que la mayoría del personal está ubicado en España, aunque va incrementándose la presencia de personal de INCLAM en diferentes países, a medida que estos mercados van adquiriendo el desarrollo programado.

ii. Mercados, proyectos y cartera

La coyuntura económica y política que han vivido algunos de los países en los que opera INCLAM, ha venido marcada por una época de variabilidad consecuencia por un lado, de las condiciones macroeconómicas a nivel mundial y por otro, por las particularidades internas de cada país, como por ejemplo el caso de Perú, que ha vivido un proceso electoral que ha afectado de forma indirecta a un desarrollo habitual. En este sentido, las entidades públicas, cliente mayoritario de la compañía, han visto dilatada en el tiempo la asignación de fondos para la contratación.

A continuación se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado durante el primer semestre de 2016, por países y divisiones:



Aunque el nivel de contratación ha disminuido durante el primer semestre, INCLAM ha sido capaz de crecer en líneas de negocio diferentes de las que dieron entrada a los mercados. De forma paralela ha intensificado su actividad comercial con perspectivas de que dicho esfuerzo se materialice en la segunda mitad del año y en los ejercicios posteriores.

- » INCLAM se convierte en la consultora de referencia en Perú en materia de agua, siendo 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.
- » La línea de negocio relativa a Proyectos y Dirección de Obra se ve consolidada en Perú con una nueva adjudicación de un contrato, consorcio liderado por INCLAM con una participación superior al 50%, por valor de 1 millón de euros. Esta noticia potencia la presencia de INCLAM en dicho país que fortalece su actividad diversificando su actividad.
- » En el continente africano mantiene sus objetivos de crecimiento continuo consolida el mercado de Guinea Ecuatorial con la adjudicación de un proyecto por valor de 2 millones de euros aproximadamente.
- » En Venezuela, INCLAM continua con su estrategia basada en garantizar el cobro desligándolo del riesgo país mediante la contratación básicamente a través de Organismos Multilaterales y multinacionales con posibilidad de pago desde otros países. El mercado venezolano mantiene una evolución muy positiva con grandes resultados en el área de edificación. El primer semestre se ha adjudicado 2 nuevos proyectos cuyo cliente es una multinacional china, con quien ya se ha contratado previamente, que suponen una contratación por valor de 630.000 USD.
- » La línea de negocio especializada en cambio climático se refuerza con dos nuevos contratos que superan los 1,8 millones de euros para el European Bank for Reconstruction and Development (BERD) en la región del Sud Este Mediterráneo - SEMED (Egipto, Jordania, Túnez y Marruecos). Esta adjudicación fortalece la figura del Grupo INCLAM como referente en el desarrollo de proyectos en el ámbito de la lucha contra el cambio climático, en la línea reforzada con la firma del Acuerdo del Clima de París. La obligación por parte de los países firmantes de desarrollar planes de reducción de CO2 para cumplir con los compromisos suscritos y la experiencia del Grupo en la mitigación de los efectos del cambio climático, son una garantía para el futuro de este eje estratégico del Grupo.
- » Por otro lado la línea de Brokerage y Trading, asociada al mercado de la Unión Europea, sigue su curso positivo durante este primer semestre superando los 4 millones de euros.

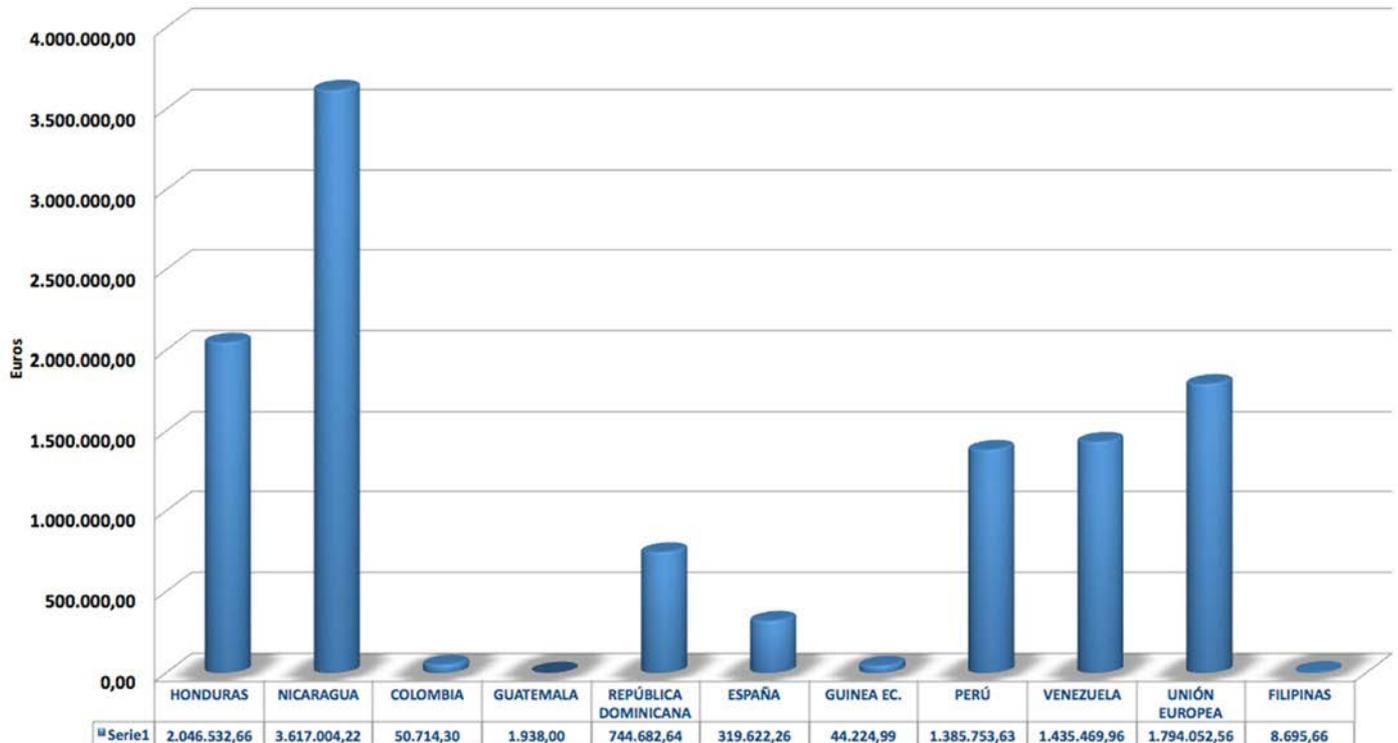
Cartera

La cartera de negocio inicial para el 2016 suma aproximadamente 11,4 millones 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 Nicaragua, Honduras y Unión Europea.

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 se mantenido de forma correcta.

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 la segunda mitad del 2016 presenta en

general mejores perspectivas económicas que el primer semestre, por lo que esperamos una correcta evolución de la cartera.

CARTERA GRUPO INCLAM


iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos

Durante el primer semestre del año 2016, la sociedad ha activado los gastos relacionados con los siguientes proyectos de I+D+i:

PROYECTOS	IMPORTE
KAIRÓS: Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica	156.844
“TECOAGUA – Desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua”	1.220
LOGIPRO-CONTROL: Optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos	84.080
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	491.350
SUAT: Sistema Unificado de Alerta Temprana Hidrológica	99.640

Los proyectos de I+D+i que figuran a 30 de junio de 2016 en el inmovilizado intangible son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	13.929,37
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	241.383,34
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	82.266,08
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	24.842,36
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	22.032,31
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	330.273,09
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	289.052,72
WATERP	Inclam, S.A.	2013	152.626,12
PUMP SAPIENS	Inclam, S.A.	2013	328.391,36
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	172.702,98
SUAT	Inclam, S.A.	2015	213.473,64
WATENER	Inclam, S.A.	2015	1.295.911,83
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	494.260,99
	Total Inclam, S.A.		3.661.146,21
INVERSIÓN CO2+DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	20.183,54
	Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.		20.183,54
PROYECTO 2011-2012 / DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011-2012	23.529,62
	Total Water Idea, S.A.		23.529,62
TOTAL			3.704.859,37

En cuanto a los desarrollos tecnológicos, el GRUPO INCLAM sigue apostando por poner en valor su Know- How en I+D+i, creando productos/servicios de alto valor para el usuario.

» SUAT

El **producto SUAT** está conformado por una **plataforma informática web** con una serie de paquetes y módulos que permiten mejorar la gestión de los eventos tanto a través de la **eficiencia hidrometeorológica** como **planificación de emergencias**, así como **mejorar la experiencia de usuario** con otras funcionalidades como una herramienta de información geográfica (SIG), un gestor documental, previsiones meteorológicas, visualización de información de la red en tiempo real, etc. De forma simplificada, el esquema sería el siguiente:

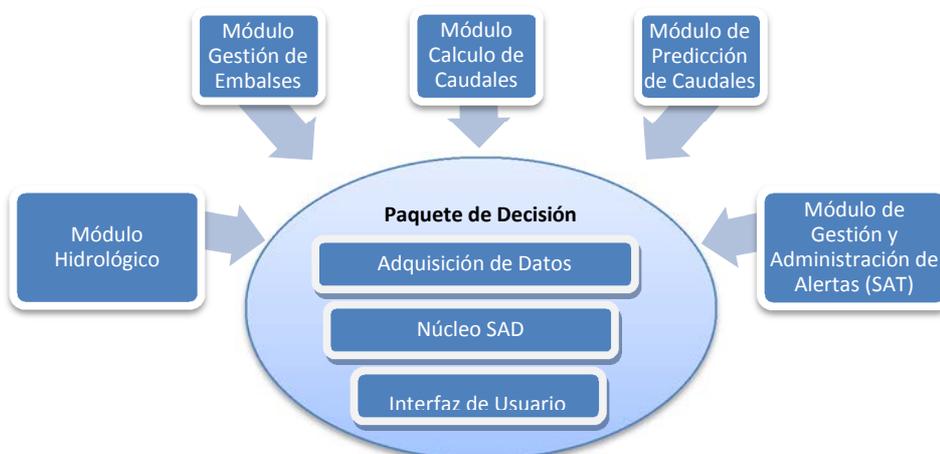


Figura 1: Esquema conceptual de funcionamiento de la plataforma SUAT

En este esquema de funcionamiento, el Paquete de Decisión es la plataforma base que consta de un módulo de adquisición de datos, que se conecta a los modelos e información existente (tanto histórica como en tiempo real) que tenga el usuario de su red (caudales, niveles, estaciones hidrometeorológicas, etc.) y toda la información existente generada por el propio sistema o de predicciones meteorológicas para obtener los datos que requiera la plataforma; un módulo o núcleo SAD (Sistema de Ayuda a la Decisión) que es quien proporciona recomendaciones de soporte a la decisión basado en el resultado de todos los módulos; y una interfaz de usuario que permite desde visualizar información, datos históricos, actuales o previsiones, y resultados en diversos formatos (tablas, gráficos, mapas a través de un GIS integrado, etc.), sacar informes, ver recomendaciones, información documental del sistema.

Conceptualmente, el núcleo DSS es el responsable de dirigir e interrelacionar los componentes de la plataforma, analizando las peticiones de información que buscará en la base de datos de conocimiento, y entregando recomendaciones, alertas y acciones de operación que minimizan los riesgos causados por los eventos extremos.

En la actualidad, tras una fase de muestra del producto, ya existe una Comunidad Autónoma interesada en implantar este producto en sus cuencas.

» WATENER

WATENER es una plataforma web para la mejora de la operación y gestión diaria de redes de agua en el nexo agua-energía.

El **producto WATENER** está basado en un núcleo de Ayuda a la Decisión que analiza las peticiones de información y devuelve recomendaciones y alertas de operación, aprendiendo del usuario experto a través de técnicas de inferencia del conocimiento como el Reconocimiento de Patrones (Pattern Recognition Technique o PRT) o las Reglas de Negocio (Business Rules Technique o BRT).

La plataforma permite correr en pocos segundos un modelo hidráulico para simular el comportamiento de la red, ya sea en tiempo real o bien las del escenario propuesto por el núcleo de Ayuda a la Decisión, y a partir de allí obtener conclusiones y recomendaciones de operación y mantenimiento para el usuario. Cuenta también con un modelo de previsión de consumo de agua potable y un modelo de previsión meteorológica de diverso horizonte y frecuencia temporal.

A diferencia de otras soluciones, **WatEner** incorpora en su diseño el uso de inteligencia artificial lo que permite sumar la experiencia y conocimiento del operador experto, teniendo en cuenta todas las variables y reglas a la hora de tomar una decisión. En definitiva, el paradigma al que nos enfrentamos ya no es disponer de muchos datos, ni contar con la información adecuada, sino dotar de inteligencia a nuestros sistemas para facilitar la toma de decisiones a las personas.

Durante el primer semestre de este año, se ha desarrollado, partiendo del I+D+i, un producto comercializable y cuyos primeros resultados comienzan a verse en este segundo semestre.

Este producto se comercializará inicialmente en Alemania y en España, sin descartar cualquier otro País donde INCLAM disponga de presencia permanente, o mercado OCDE

incluido el mercado USA. El canal de venta será una red de partners montada a tal efecto y que nos permitirá conseguir la capilaridad necesaria para llegar al gran número de empresas abastecedoras de ambos países.

c. Modificaciones societarias

El pasado 16 de junio, se celebró una Junta General de Accionistas que adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- » Fijar el número de consejeros en SEIS (06) y nombrar como integrantes del Consejo de Administración, por el plazo previsto en los Estatutos Sociales de seis años, a las personas siguientes:
 - Don Fernando Gómez Gómez-Calcerrada., español, mayor de edad, abogado, vecino de Madrid, calle Príncipe de Vergara, nº .34., provisto de D.N.I. 412731-L
 - Don Santiago Toneu Puigdemunt, español, mayor de edad, economista, vecino de Madrid, calle Velázquez, nº 3, provisto de D.N.I. 22.903.971-L.

Quedando por tanto el Consejo de Administración de la sociedad integrado por las siguientes personas:

- » D. Alfonso Andrés Picazo. Presidente
- » Dña. Eva de Andrés Picazo. Vicepresidente
- » D. Elio Joaquín Vicuña Arambarri. Vicesecretario
- » D. Francisco Javier Carreras Barba. Vocal
- » D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada. Vocal
- » D. Santiago Toneu Puigdemunt. Vocal
- » D. Javier Condomines Concellón. Secretario no Consejero.

- » Nombrar Auditor de la Sociedad a BDO Auditores, S.L.P. por el término de tres años, que comprenden los ejercicios 2016,2017 y 2018.
- » Modificar el artículo 21 de los estatutos sociales en orden a regular el derecho de exclusión de los socios, de acuerdo con lo establecido por la normativa del Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el Consejo de Administración celebrado el mismo 16 de junio se tomaron los siguientes acuerdos:

- » Nombramiento de la Comisión de Auditoría. Se nombra a D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada y a D. Santiago Toneu Puigdemunt miembros de la Comisión de Auditoría, designando además a D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada presidente de la misma.
- » Liquidación de Inclam Ghana Limited.

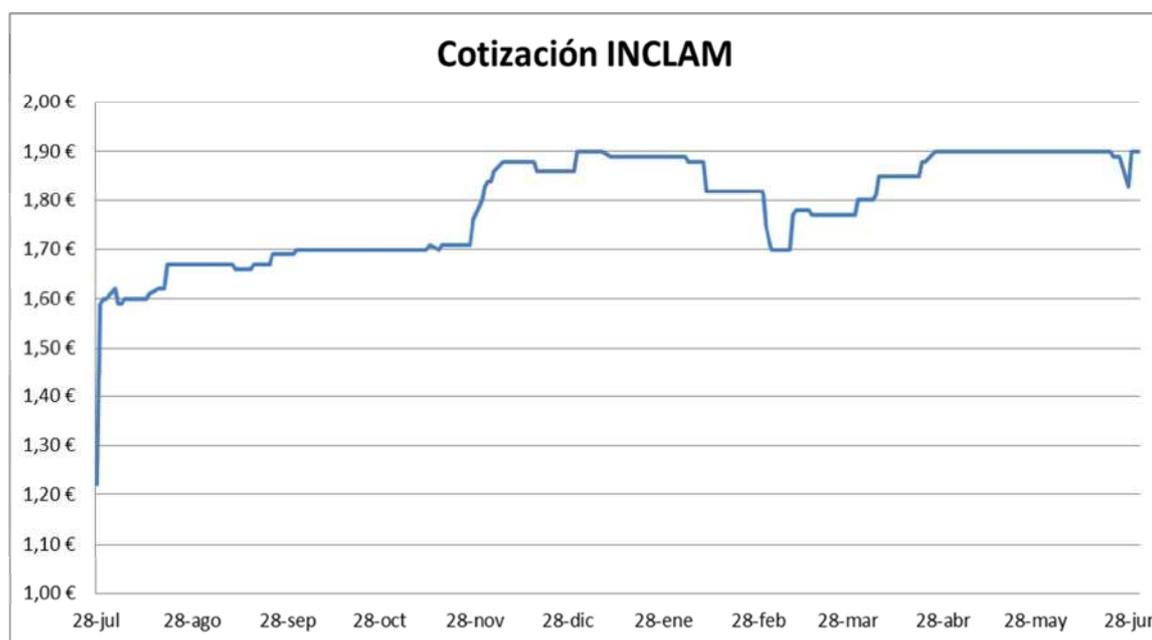
d. Mercado Alternativo Bursátil

i. Nominación premio Star of 2016

En junio de este año, el Mercado Alternativo Bursátil presentó a INCLAM como candidata a la categoría "Star of 2016" de los European Small and Mid-Cap Awards 2016 que premian a las mejores empresas de pequeña y mediana capitalización que han accedido recientemente a los diferentes mercados europeos.

ii. Evolución de la acción

El gráfico adjunto a continuación muestra la cotización de la acción desde el 29 de julio de 2015 hasta la última sesión bursátil de junio:



El precio de INCLAM se ha mantenido muy estable durante todo el mes de junio y cierra repitiendo precio por tercer mes consecutivo. Esta cota alcanzada de 1,90€ representa el nivel máximo de INC desde que comenzó a cotizar en el MAB el pasado mes de julio de 2015.

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Noviembre	Diciembre
Precio Cierre	1,89 €	1,82 €	1,80 €	1,90 €	1,90 €	1,90 €	-	-	-	-	-
Rentab. Mes	-0,53%	-3,70€	-1,10%	5,56%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-
Rentab. Año	-0,53%	-4,21%	-5,26%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-

Rango de Cotización 2016	
Cotiz. a 31 diciembre 2015	1,90 €
Cotiz. Mínima	1,70 €
Cotiz. Máxima	1,90 €
Cotiz. a 30 junio 2016	1,90 €

	30 junio 2016
Capitalización Bursátil	54.150.000,00 €
	30 junio 2016
Revalorización de la acción desde el inicio cotización	55,74%

La acción de INCLAM finaliza el semestre en 1,90€, al mismo nivel que cerró 2015; el valor consigue recuperar las pérdidas sufridas en la cotización en el primer trimestre del año y logra estabilizar el precio en los máximos históricos. La capitalización bursátil está en 54,15 millones de euros.

Análisis de Ratios

A continuación procedemos a analizar los ratios financieros y bursátiles más significativos para Grupo INCLAM.

El PVC (Precio Valor Contrato = capitalización / fondos propios) de INCLAM se ubica en 6,87, concretamente en el mismo nivel que en el cierre del mes anterior. El dato supera muy holgadamente 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 3,21. A pesar de que en dicho promedio hay empresas de mayor magnitud que cuentan con un importante recorrido en bolsa, la comparativa nos permite hacernos una idea de la situación de INCLAM. El ratio de INCLAM se encuentra muy por encima del sectorial lo que puede interpretarse que existen otras compañías del sector a precios más atractivos y que los inversores de INCLAM mantienen altas expectativas sobre el valor en comparación con otras compañías del sector.

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.

Cuanto más elevado sea el PER más estará pagando el inversor por cada unidad de beneficio generada por la compañía. Por si solo el PER no tiene una utilidad genérica; hay que compararlo con su sector o con otra compañía para poder interpretarlo.

Según la plataforma de información financiera Bloomberg, el PER promedio para el sector de servicios de ingeniería se sitúa en 30,16. El PER de INCLAM se encuentra muy por encima del promedio del sector. Esto indica que los accionistas están dispuestos a pagar más por el beneficio de INC que por el equivalente de otras empresas del mismo sector; esto suele darse en aquellas empresas con crecimientos sostenibles y por encima de la media de su sector.

iii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2016

Durante el primer semestre, el Grupo ha comunicado al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) la siguiente información y Hechos Relevantes:

- » **30/06/2016 Transmisiones y adquisiciones de participaciones societarias en otras compañías**
Corresponde a la venta de la filiar de INCLAM en Venezuela.
- » **21/06/2016 Información Relevante relativa a la formación de la Comisión de Auditoría**
- » **20/06/2016 Información Relevante relativa a la Junta Ordinaria de Accionistas**
- » **07/06/2016 Información Relevante aprobada por el Consejo de Administración**

- » **31/05/2016 Presentación GRUPO INCLAM para el 12º Foro MEDCAP**
- » **13/05/2016 Convocatoria Junta Ordinaria de Accionistas**
- » **27/04/2016 [INCLAM Hecho Relevante]** El Grupo INCLAM se adjudica con el ERBD un nuevo contrato de 1,2 millones de euros
 - El Grupo INCLAM se adjudicaba en la región del Sud Este Mediterráneo - SEMED (Egipto, Jordania, Túnez y Marruecos) el proyecto relacionado con la línea de cambio climático "Developing and Transacting an up-scaled CDM-based Carbon Credit Approach in SEMED" para el European Bank for Reconstruction and Development.
- » **31/03/2016 [INCLAM Hecho Relevante]** Evolución positiva de la estrategia con nuevos contratos en África y América del Sur
 - De acuerdo a su objetivo de crecimiento continuo en mercados incipientes, el Grupo INCLAM se ha adjudicado un nuevo contrato en el continente africano, confirmando Guinea Ecuatorial como mercado consolidado en dicho Continente. Por otro lado se comunica la evolución positiva en el mercado venezolano, donde se ha adjudicado 2 nuevos proyectos que suponen una contratación por valor de 630.000 USD imputables al ejercicio 2016.
- » **27/01/2016 [INCLAM Hecho Relevante]** INCLAM fortalece la línea de Proyectos y Dirección de Obras en Perú con una nueva adjudicación
 - El Grupo INCLAM, dentro de la línea de negocio de Proyectos y Dirección de Obra en Perú, se adjudicaba, en consorcio por valor de 1 millón de \$ USA, el Estudio de Preinversión a Nivel de Factibilidad "Mejoramiento de la Infraestructura de Conducción y Tránsito del Canal Huallabamba, distrito de Motupe, Incahuasi y Kañaris, Provincias de Lambayeque y Ferreñafe, Región Lambayeque".
- » **11/01/2016 [INCLAM Hecho Relevante]** Relación de accionistas con participación superior al 10% con fecha 31 de diciembre 2015

e. Hechos posteriores

Aunque el primer semestre de este año, los mercados en los que se mueve el GRUPO INCLAM han estado especialmente complicados por las razones mencionadas con anterioridad, durante estos meses posteriores al cierre de las cuentas semestrales, ha existido un repunte de la contratación, habiendo resultado adjudicatarios de ocho contratos por importe superior a los siete millones y medio de euros en su conjunto, principalmente en Venezuela, en Filipinas y en Perú.

Con la adjudicación de los mencionados contratos, la cartera pendiente de realizar obtiene un repunte significativo.

Durante el mes de septiembre, como ya se comentó en el hecho relevante pertinente, se ha producido la instalación del producto en la primera empresa abastecedora de agua situada en Karlsruhe (Alemania).

Durante el mes de septiembre INCLAM ha recibido varios reconocimientos que premian y valoran su experiencia y evolución como empresa.

- » Este año, el Banco Popular en colaboración con EL PAÍS y Cadena SER, han convocado la segunda edición de los premios "Somos empresa", unos galardones que reconocen la capacidad de inspirar, crear valor y generar oportunidades de las pequeñas y medianas empresas de nuestro país.

El Grupo Inclam, se presentó como candidato y ha sido informado que forma parte de los tres finalistas dentro de la categoría "Somos sostenibles", premio que se otorga a la empresa que haya destacado en la gestión ecoeficiente y que haya desarrollado una nueva idea que contribuya al desarrollo sostenible. Los resultados ganadores se conocerán el 29 de noviembre en Madrid.

- » Tras la presentación en junio por parte del MAB de Inclam como candidata a la categoría "Star of 2016" de los European Small and Mid-Cap Awards 2016 que premian a las mejores empresas de pequeña y mediana capitalización que han accedido recientemente a los diferentes mercados europeos, los organizadores de estos premios, Comisión Europea (DG GROW), Organización de Emisores Europeos y la Federación Europea de Bolsas, anunciaban recientemente que INCLAM es uno de los tres finalistas para recibir el galardón "Star of 2016". Estos premios darán a conocer a sus ganadores el 17 de noviembre en Bruselas.
- » Por último, INCLAM ha sido elegida como la empresa española de tamaño pequeño o mediano con una destacable proyección internacional, ganadora del XIV Premio a la Internacionalización convocado por el Club de Exportadores e Inversores.



4. OTRA INFORMACIÓN



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 30 de junio de 2016 INCLAM, S.A. cuenta con 229.476 acciones propias valoradas según Precio Medio Ponderado en 294.341,49 euros. Por otro lado el depósito destinado a la negociación de acciones por parte del proveedor de liquidez arroja a 30 de junio de 2016 un saldo de 328.222,42 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.

Debemos mencionar una clara disminución del riesgo como consecuencia de la venta de la filial de Venezuela.

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 42,27 días durante el primer semestre del año 2016.



5. PERSPECTIVAS DE 2016

5. PERSPECTIVAS DE 2016

a. Perspectivas globales

El FMI proyecta un crecimiento de la economía mundial del 3,1% en el presente año y 3,4% en 2017. Estos pronósticos representan una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales para ambos años con respecto a la edición de abril de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO, por sus siglas en inglés) del FMI.

El Fondo Monetario Internacional no percibe que el bloqueo político en España esté pasando factura a la marcha de la economía. En sus nuevas previsiones, incluso mejorará el pronóstico para España este año. El optimismo se basa en el comportamiento del producto interior bruto (PIB) en el segundo trimestre del año, que aparentemente ajeno al ruido político, mostró un crecimiento más robusto de lo que los analistas esperaban.

En cuanto a las economías de América Latina y el Caribe, el FMI prevé que la actividad económica toque fondo en 2016 para después registrar una recuperación moderada el año siguiente. Si bien la floja demanda externa y el nivel persistentemente bajo de los precios de las materias primas continúan afectando las perspectivas regionales, una evolución favorable a nivel interno será fundamental de aquí en adelante para que mejoren los resultados de crecimiento en las economías que soportan tensiones.

Según las proyecciones más recientes del FMI para la región, se prevé que tras una contracción de 0,6% en 2016, el PIB se recupere y registre un crecimiento de 1,6% en 2017. Los repetidos resultados decepcionantes en materia de crecimiento apuntan a un crecimiento potencial más bajo, lo cual destaca la necesidad de llevar a cabo reformas estructurales para estimular la capacidad productiva. Pero estas medidas tardarán algún tiempo en rendir fruto. Mientras tanto, se necesitan políticas para suavizar el ajuste. La flexibilidad cambiaria le ha reportado marcados beneficios a la región y, dadas las cambiantes tendencias mundiales, debería seguir siendo la primera línea de defensa ante los shocks adversos. Además, en vista de que muchos bancos centrales de la región han logrado volver a encaminar la inflación hacia los rangos fijados como meta y anclar las expectativas inflacionarias, y teniendo en cuenta la fuerte caída de las tasas neutras en las principales economías avanzadas, muchos países de América Latina disponen de margen de maniobra para aplicar una política monetaria más acomodaticia, sobre todo si se materializaran los riesgos a la baja. Al mismo tiempo, los países deberían aprovechar el entorno financiero mundial más favorable para recomponer sus defensas fiscales, pero preservando los gastos de capital y las erogaciones sociales de importancia crítica.

b. Perspectivas INCLAM 2016

A nivel Estratégico durante el año 2016 se deben producir los siguientes hitos:

- » El proceso de reconversión de la capacidad tecnológica y experiencia en I+D+i, en productos tecnológicos orientados a mercado para la gestión de redes de agua será una realidad como nueva línea de negocio del Grupo INCLAM. Se finalizará el plan de negocio del nuevo producto, y tras una fase de diseño y testeo en un entorno productivo real, la solución TIC se materializará bajo la denominación comercial WatEner. La apuesta del Grupo está enfocada en clientes europeos, en concreto alemanes, como primeros usuarios del producto, convirtiéndose en la

mejor carta de presentación de la línea tecnológica ante el público objetivo en los mercados donde INCLAM tiene presencia.

Estos productos tecnológicos abren las puertas de nuevos mercados, como el ya mencionado mercado Alemán. Hasta ahora la apuesta del Grupo estaba enfocada hacia el mercado de habla hispana principalmente, lo que llevaba emparejado un enfoque hacia países en desarrollo. La tecnología desarrollada nos introduce a Mercados OCDE, ampliando enormemente las posibilidades de crecimiento del Grupo INCLAM.

El objetivo del 2016 es tener comprometida la instalación del producto WatEner en un mínimo de dos clientes, uno en el mercado alemán y otro en el español.

- » Las referencias adquiridas en los mercados OCDE serán el mejor aval tecnológico 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.
- » Adicionalmente el segundo semestre debe presentar la recuperación de la actividad gubernamental en Perú, una vez pasado el proceso electoral.
- » Colombia presenta la incertidumbre del resultado de la consulta sobre el proceso de Paz. Este resultado puede ralentizar las inversiones previstas, pudiendo estas sufrir un retraso hasta 2017. Pero 2016 confirma a Colombia como un mercado independiente dentro de la estructura del Grupo INCLAM
- » La recuperación de los precios del petróleo, aunque reducida, permitirá mejorar las expectativas de países como Venezuela y Ecuador. Siendo este último el que se ha visto más afectado por los bajos precios de los últimos años.
- » Esta recuperación en los precios de las materias primas se verá reflejada en la actividad en Guinea Ecuatorial, esperándose un repunte en la contratación en dicho país.
- » Asimismo el 2016 debe ser el año en el que el Mercado de Asia comience 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 dicho Mercado presente un importante crecimiento. El objetivo es tener una cartera en Asia (Filipinas principalmente) de más de 1,5 millones de dólares para el 2017.
- » Adicionalmente se continuará con el desarrollo de nuevos Mercados, con el objetivo de minimizar el impacto que puedan suponer coyunturas económicas adversas en las regiones donde el Grupo está implantado. Así, durante el 2016, se pretende potenciar el negocio en Paraguay y en Bolivia.
- » A nivel organizativo se continuará con la apuesta de fortalecer la estructura a nivel gerencial y funcional del Grupo. El aumento de tamaño, la diversificación geográfica, y la apuesta por el crecimiento deben apoyarse en la promoción del talento interno, la formación continua y el desarrollo de carreras.

- » Adicionalmente, y debido al crecimiento, se irá reforzando la plantilla con aquellos perfiles que complementen y respondan a las necesidades que se identifiquen con el objetivo de acometer con éxito los retos futuros.

- » Y en general se mantendrá la filosofía del Grupo basada en una firme apuesta por los sectores del Agua, el Cambio Climático, las Energías Renovables, la Tecnología, y la Sociedad. Este último con la firme creencia de que lo importante es el entorno y las personas que lo forman, poniendo las soluciones tecnológicas al servicio de las personas y el medio ambiente.

El presente informe de gestión de INCLAM, S.A. y Sociedades Dependientes consta de 35 páginas numeradas de la 1 a la 35.

D. Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)

D. Elio Vicuña Arámbarri
(Vicesecretario)

D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada
(Vocal)

Javier Castañer Concellán

Secretario no consorte.

Dña. Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)

D. Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)

D. Santiago Toneu Puigdemunt
(Vocal)



**II.- Informe de Revisión Limitada, sin
salvedades, del auditor de la Compañía, BDO**

Informe de Revisión Limitada de Estados Financieros Intermedios Consolidados

A los accionistas de INCLAM, S.A.:

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de INCLAM, S.A. (la Sociedad Dominante) Y **Sociedades Dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas consolidadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo que se identifica en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros intermedios consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos llevado a cabo nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de estados financieros intermedios consolidados, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de INCLAM, S.A. Y **SOCIEDADES DEPENDIENTES** al 30 de junio de 2016, y de los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

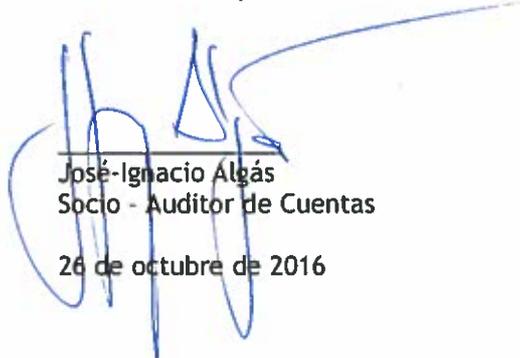
El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de **INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios consolidados. Nuestro trabajo se ha limitado a la verificación del informe de gestión consolidado 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 del Grupo.

Párrafos sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de **INCLAM, S.A.**, en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 7/2016, del Mercado Alternativo Bursátil sobre "Información a suministrar por empresas en expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil".

Con fecha 22 de abril de 2016 otro auditor emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015 en el que expresó una opinión no modificada.

BDO Auditores, S.L.P.



José-Ignacio Algás
Socio - Auditor de Cuentas
26 de octubre de 2016

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

BDO AUDITORES, S.L.P.

Any 2016 Núm. 20/16/14347
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o Internacional
.....



**III.- Estados Financieros Intermedios
Consolidados de la sociedad INCLAM, S.A. y
sus sociedades dependientes,
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016**

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: A78224524 NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM S.A.	<p style="font-size: small; text-align: center;">Espacio destinado para las firmas de los administradores</p>	UNIDAD (1): Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="padding: 2px;">09001</td><td style="text-align: center; width: 15px;"><input checked="" type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="padding: 2px;">09002</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="padding: 2px;">09003</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table> Miles: Millones:	09001	<input checked="" type="checkbox"/>	09002	<input type="checkbox"/>	09003	<input type="checkbox"/>
09001	<input checked="" type="checkbox"/>							
09002	<input type="checkbox"/>							
09003	<input type="checkbox"/>							

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (2)	EJERCICIO 2015 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	7.404.720,97	6.585.821,10
I. Inmovilizado intangible	11100 ⁴	5.068.245,57	4.598.498,57
1. Fondo de comercio de consolidación	11141	418.393,63	440.414,35
2. Investigación	11160	3.704.859,37	3.338.015,76
3. Propiedad intelectual	11180		
4. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	11190		
5. Otro inmovilizado intangible	11171	944.992,57	820.068,46
II. Inmovilizado material	11200 ⁵	957.280,51	968.634,88
1. Terrenos y construcciones	11210	213.681,50	216.648,96
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	354.518,79	355.300,38
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230	389.080,22	396.685,54
III. Inversiones inmobiliarias	11300		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400 ²¹	3.912,44	3.509,18
1. Participaciones puestas en equivalencia	11411	3.912,44	3.509,18
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11421		
3. Otros activos financieros	11451		
4. Otras inversiones	11460		
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500 ⁸	913.232,88	321.337,27
VI. Activos por impuesto diferido	11600 ¹⁸	462.049,57	693.841,19
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700		

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

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio designado para las firmas de los administradores

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	21.508.927,17	21.924.343,01
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200 ⁷	1.739.404,85	2.511.369,62
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	16.727.430,73	16.259.650,74
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310 ⁸	15.044.056,82	14.184.387,58
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		
2. Sociedades puestas en equivalencia	12321 ²¹	14.520,01	12.100,00
3. Activos por impuesto corriente	12350 ^{8,18}	331.811,66	321.931,83
4. Otros deudores	12361 ⁸	1.337.042,24	1.741.231,33
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400	147.243,75	57.595,14
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	12411 ²¹	147.243,75	57.595,14
2. Otros activos financieros	12451		
3. Otras inversiones	12460		
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500 ⁸	243.790,65	147.036,92
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600	209.363,44	292.726,04
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700 ⁹	2.441.693,75	2.655.964,55
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000	28.913.648,14	28.510.164,11

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including 'bali' and various initials]

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		6.476.370,99	8.329.610,70
A-1) Fondos propios	21000		6.389.780,01	7.430.604,51
I. Capital	21100	10	285.000,00	285.000,00
1. Capital escriturado	21110		285.000,00	285.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200	10	3.942.180,00	3.942.180,00
III. Reservas	21301		3.253.502,07	2.549.218,43
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Reserva de capitalización	21350			
3. Otras reservas	21302	10	3.253.502,07	2.549.218,43
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	21400	10	-294.341,49	-273.526,14
V. Otras aportaciones de socios	21600			
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	21700	10	-796.560,57	927.732,22
VII. (Dividendo a cuenta)	21800			
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000	11	-29.851,84	-29.555,50
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
II. Diferencia de conversión	22400		-29.851,84	-29.555,50
III. Otros ajustes por cambios de valor	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000	12	72.134,14	72.134,14
A-4) Socios externos	24000	13	44.308,68	856.427,54
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		4.839.409,09	4.593.600,01
I. Provisiones a largo plazo	31100			7.068,43
II. Deudas a largo plazo	31200	8	4.698.874,07	4.442.358,20
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		3.217.680,76	2.652.614,59
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251		1.481.193,31	1.789.743,61
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	18	140.535,02	144.173,38
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE LA MEMORIA EJERCICIO 2016 (1) EJERCICIO 2015 (2)

VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		17.597.868,06	15.586.953,41
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		10.006.497,19	7.428.194,34
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320	8	8.678.906,64	6.141.709,43
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351	8	1.327.590,55	1.286.484,91
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	32480			
2. Otras deudas	32490			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	8	6.941.953,57	6.800.105,83
1. Proveedores	32510		3.367.435,73	2.543.044,28
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512			
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	32521			
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	18	16.579,15	222.742,39
4. Otros acreedores	32561		3.557.938,69	4.034.319,17
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		649.417,30	1.346.474,55
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		28.913.648,14	28.510.164,11

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	20	14.911.644,30	31.052.506,01
a) Ventas	40110		14.911.644,30	31.051.343,46
b) Prestaciones de servicios	40120			1.162,55
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		-40.583,61	56.225,32
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	40300		1.111.794,48	2.339.516,42
4. Aprovisionamientos	40400		-9.250.754,39	-20.717.589,40
a) Consumo de mercaderías	40410		-4.831.777,33	-10.860.314,17
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-1.557.443,04	-1.769.388,24
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-2.861.595,70	-8.087.886,99
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440		61,68	
5. Otros ingresos de explotación	40500		20.905,59	260.125,09
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		18.134,89	76.815,64
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	20	2.770,70	183.309,45
6. Gastos de personal	40600		-3.337.467,60	-5.844.963,79
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-2.723.677,05	-4.752.524,65
b) Cargas sociales	40620	20	-613.790,55	-1.092.439,14
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-2.854.320,95	-3.973.840,80
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-145.139,25	-2.895,23
b) Otros gastos de gestión corriente	40741		-2.709.181,70	-3.970.945,57
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800		-712.410,94	-1.112.982,21
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		20.316,23	12.516,86
a) Deterioros y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		20.316,23	12.516,86
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	43000		61.594,37	
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	43010		61.594,37	
b) Resultado atribuido a la participación retenida	43020			
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocio	41200			
14. Otros resultados	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)	49100		-69.282,52	2.071.513,50

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM S.A.

Español destinado para las firmas de los administradores

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

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
15. Ingresos financieros	20	9.622,34	17.744,08
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410	34,74	41,82
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	9.587,60	17.702,26
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
16. Gastos financieros	20	-473.368,82	-934.016,96
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	20	403,26	
a) Cartera de negociación y otros	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620	403,26	
18. Diferencias de cambio	20	-155.105,86	165.499,30
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	41710		
b) Otras diferencias de cambio	41720	-155.105,86	165.499,30
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	20	-29.849,33	-183.457,41
a) Deterioros y pérdidas	41810		7.433,29
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820	-29.849,33	-190.890,70
20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	49200	-648.298,41	-934.230,99
21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	43100		
22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo	43200		
23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	43300		
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)	49300	-717.580,93	1.137.282,51
24. Impuestos sobre beneficios	41900	18	-133.487,05
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)	49400	-851.067,98	717.293,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)	49500	-851.067,98	717.293,89
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49510	-796.560,57	927.732,22
Resultado atribuido a socios externos	49520	-54.507,41	-210.438,34

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC1

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM S.A.			
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
A) Resultado consolidado del ejercicio	59100	-851.067,98	717.293,89
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010		
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011		
2. Otros ingresos/gastos	50012		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040		
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050		
VI. Diferencia de conversión	50060	-296,34	174.870,36
VII. Efecto impositivo	50070		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200	-296,34	174.870,36
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA			
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080		
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081		
2. Otros ingresos/gastos	50082		
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090		
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100		-22.053,81
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110		
XII. Diferencia de conversión	50120		
XIII. Efecto impositivo	50130		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300		-22.053,81
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400	-851.364,32	870.110,44
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	59410	-796.856,90	1.080.548,78
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	59420	-54.507,41	-210.438,34

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

PNC2.1

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

		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511	252.420,00		3.587.431,36
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514	252.420,00		3.587.431,36
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	32.580,00	3.942.180,00	-346.699,35
1. Aumentos (reducciones) de capital	550	32.580,00	3.942.180,00	-366.487,65
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			152,02
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			19.636,28
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-188.500,91
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	285.000,00	3.942.180,00	3.052.231,10
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512			-503.012,67
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	285.000,00	3.942.180,00	2.549.218,43
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			18.776,33
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			1.742,90
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			17.033,43
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			685.507,31
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			685.507,31
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	285.000,00	3.942.180,00	3.253.502,07

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

CONTINUA EN LA PAGINA PNC2.2

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM S.A.		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511			784.513,70
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514			784.513,70
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			1.026.031,09
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-273.526,14		
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521	26.471,86		
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	-299.998,00		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-937.330,25
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	-273.526,14		873.214,54
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512			54.517,68
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	-273.526,14		927.732,22
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			-796.560,57
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-20.815,35		
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521	-20.815,35		
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-927.732,22
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-927.732,22
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO	525	-294.341,49		-796.560,57

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR
		09	10	11
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511			-204.425,86
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514			-204.425,86
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			174.870,36
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511			-29.555,50
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514			-29.555,50
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			-296,34
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525			-29.851,84

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

VIENE DE LA PÁGINA PNC2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.4

(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 CONSOLIDADO

PNC2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511		1.762.940,43	6.182.879,63
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514		1.762.940,43	6.182.879,63
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515	-22.053,81	-210.483,13	968.364,52
II. Operaciones con socios o propietarios	516			3.354.534,51
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			3.608.272,35
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			26.623,88
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			19.636,28
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			-299.998,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	94.187,95	-695.940,16	-1.727.583,37
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	72.134,14	856.517,14	8.778.195,29
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512		-89,60	-448.584,59
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	72.134,14	856.427,54	8.329.610,70
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515		-54.507,41	-851.364,32
II. Operaciones con socios o propietarios	516		-762.783,47	-764.822,49
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			-19.072,45
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			17.033,43
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551		-762.783,47	-762.783,47
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		5.172,00	-237.052,91
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		5.172,00	-237.052,91
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	72.134,14	44.308,68	6.476.370,99

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL VIENE DE LA PÁGINA PNC2.3

(1) Ejercicio N-2. (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1). (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	-717.580,93	1.137.282,51
2. Ajustes del resultado	61200	-417.793,02	974.314,51
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	712.410,94	1.112.982,21
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	-61,68	-7.433,29
c) Variación de provisiones (+/-)	61203	-19.247,12	2.895,23
d) Imputación de subvenciones (-)	61204		-183.309,45
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-20.316,23	-12.516,86
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207		
h) Gastos financieros (+)	61208		
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	155.105,86	-165.499,30
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	-1.245.281,53	227.195,97
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	61220	-403,26	
3. Cambios en el capital corriente	61300	-498.365,81	-5.775.303,56
a) Existencias (+/-)	61301	772.026,45	-840.466,85
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	61302	-612.143,01	2.021.771,32
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	-302.205,93	-203.910,35
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	61304	341.013,93	-4.827.990,43
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	-697.057,25	-1.924.707,25
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-463.746,48	-916.272,88
a) Pagos de intereses (-)	61401	-473.368,82	-934.016,96
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	9.622,34	17.744,08
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	-2.097.486,24	-4.579.979,42

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

	62100		-294.453,03	-374.984,24
6. Pagos por inversiones (-)	62100			
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62120			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62121			
c) Sociedades asociadas	62122			
d) Inmovilizado intangible	62102		-207.093,45	-48.275,45
e) Inmovilizado material	62103		-52.393,08	-326.708,79
f) Inversiones inmobiliarias	62104			
g) Otros activos financieros	62105		-34.966,50	
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
i) Unidad de negocio	62107			
j) Otros activos	62108			
7. Cobros por desinversiones (+)	62200		225.111,68	94.287,76
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62220			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62221			
c) Sociedades asociadas	62222			
d) Inmovilizado intangible	62202			
e) Inmovilizado material	62203		220.794,18	70.259,17
f) Inversiones inmobiliarias	62204			
g) Otros activos financieros	62205		4.317,50	24.028,59
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
i) Unidad de negocio	62207			
j) Otros activos	62208			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		-69.341,35	-280.696,48

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.3

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM S.A.				
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100		19.877,65	4.001.231,86
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101		19.877,65	4.001.231,86
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)	63103			
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	63104			
e) Adquisición de participaciones de socios externos (-)	63120			
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	63121			
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200		2.087.785,00	386.324,47
a) Emisión	63201		15.321.057,46	10.413.414,64
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203		15.012.283,50	9.492.183,18
3. Deudas con características especiales (+)	63205			
4. Otras deudas (+)	63206		308.773,96	921.231,46
b) Devolución y amortización de	63207		-13.233.272,36	-10.027.090,17
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		-40.693,00	
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209		-12.616.360,81	-8.934.764,99
3. Deudas con características especiales (-)	63211			
4. Otras deudas (-)	63212		-576.218,55	-1.092.325,18
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		2.107.662,65	4.387.556,33
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	64000		-155.105,86	165.499,30
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000		-214.270,80	-307.620,27
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	65100		2.655.964,55	2.963.584,82
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	65200		2.441.693,75	2.655.964,55
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.				
(2) Ejercicio anterior.				

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

1. SOCIEDADES DEL GRUPO

1.1 Sociedad Dominante

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

- Realización de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de Ingeniería o Arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras, y cualquier otra actividad técnica específica.
- Consultoría ambiental en general, incluyendo la realización de estudios medioambientales, planes de manejo ambiental, evaluación del riesgo ambiental, auditorías ambientales y demás instrumentos reconocidos por la normativa ambiental aplicable.
- Generación de cartografía temática, geológica, geomorfológica, estudios geofísicos, estudios hidrogeológicos o similares.
- Elaboración, puesta a punto, distribución, venta, instalación y mantenimiento de equipos, programas y datos informáticos.
- Realización de estudios comerciales y de procesos industriales.
- Diseño e instalación de sistemas de instrumentación y monitorización, así como cualquier otro sistema de control y medición.
- Realización de servicios de apoyo a la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas en el desarrollo de su actividad administrativa y comercial.
- Prestación de servicios de atención al público, información al usuario, publicidad y propaganda para la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.
- Gestión, control, apoyo, instrucción y asesoría, incluyendo complemento de medios humanos y técnicos en los trabajos administrativos y técnicos relacionados con la tramitación de expedientes en la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.
- Ejecución, mantenimiento y operación de obras e instalaciones, previamente proyectadas por ella o por otros, así como la fabricación y suministro de material informático, eléctrico, electrónico y de equipos industriales de fabricación propia o ajena, incluyendo el modelo de concesión.
- Conservación, operación y mantenimiento de obras e instalaciones.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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.

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

A partir del 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.

Con fechas 24 y 25 de julio de 2015, y como consecuencia de la cotización de las acciones en el Mercado Alternativo Bursátil, Inclam, S.A. firmó 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.

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

Los estados financieros consolidados del Grupo, los de Inclam, S.A. como sociedad dominante y los correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al periodo finalizado a 30 de junio de 2016.

1.2 Sociedades Dependientes

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los de la sociedad dominante por aplicación de los siguientes métodos:

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser sociedad dependiente, según corresponda. A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene participaciones de terceros.

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

- Con excepción de las acciones de la sociedad dominante, Inclam, S.A., ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza actualmente en mercados organizados de valores.

- Para la formulación de los presentes estados financieros consolidados correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2016 se ha considerado la exclusión del perímetro de consolidación de la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O., como consecuencia de su escaso interés significativo para la obtención de la imagen fiel, al encontrarse dicha sociedad inactiva y en un proceso abierto de liquidación. La participación en dicha sociedad es del 30%, habiéndose excluido igualmente del proceso de consolidación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015.

- La sociedad dominante ejerce control efectivo sobre todas aquellas sociedades dependientes sobre las que posee directa o indirectamente más de la mitad de los derechos de voto.

- Ninguna de las sociedades dependientes ha sido clasificada como mantenida para la venta.

- No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de la sociedad dependiente para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de la generación de resultados positivos suficientes que permitan tal circunstancia, acorde al cumplimiento del artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital relativo a la prohibición de toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea,

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance, así como al mantenimiento y generación de liquidez que permita el traspaso de fondos.

1.3 Sociedades Asociadas y Multigrupo

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

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

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

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

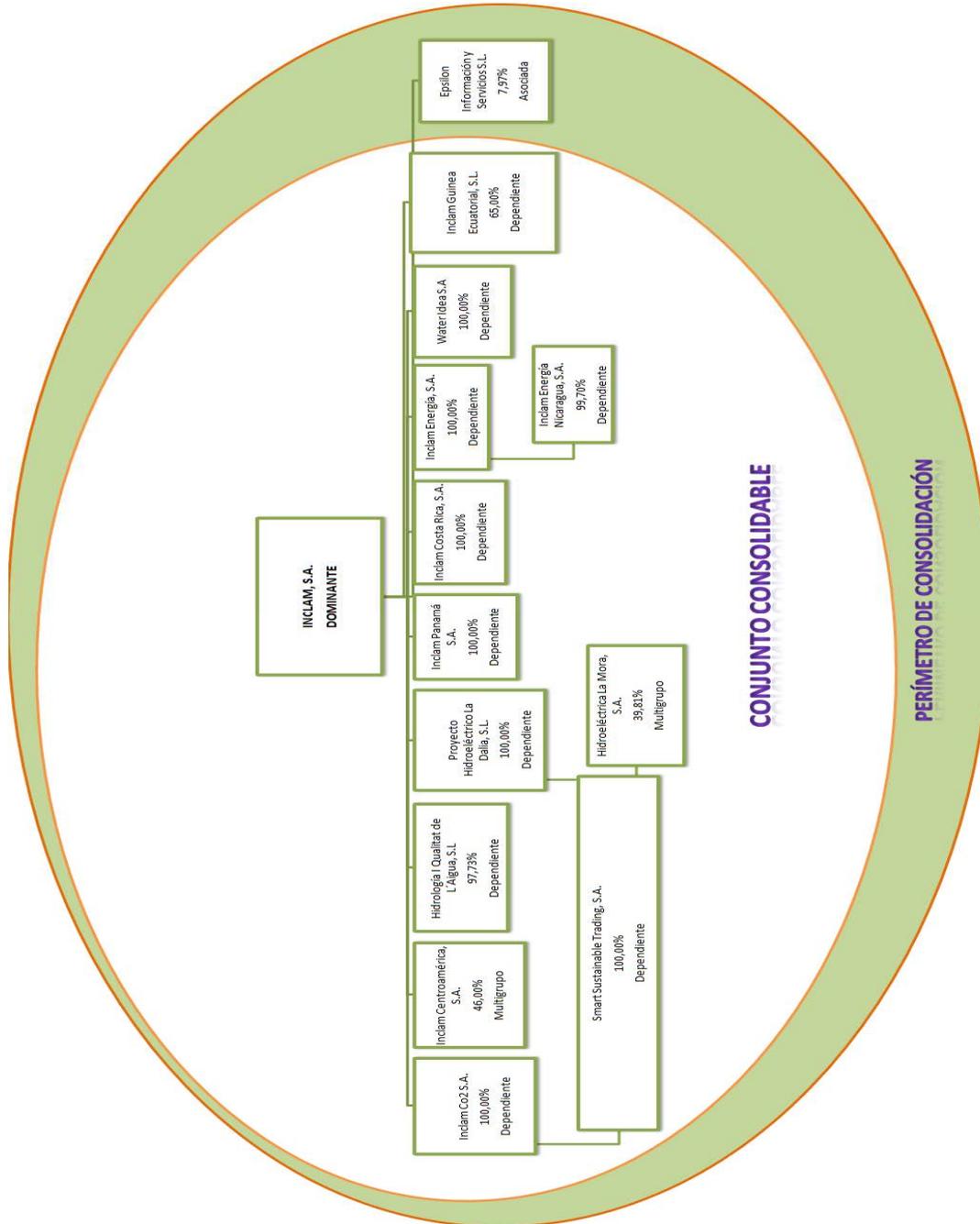
1.4 Principales operaciones del periodo 2016

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 (en adelante periodo 2016) se han producido las siguientes modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo:

- Liquidación de la sociedad Inclam Ghana Limited (multigrupo de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 50%, después de la publicación del cese de actividad en el Boletín Oficial del Ministerio de Comercio e Industria de la República de Ghana el 13 de mayo de 2016. La liquidación de esta sociedad se ha realizado en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo emprendida en el ejercicio 2015.
- Con fecha 30 de junio de 2016, Inclam S.A. ha procedido a efectuar la venta de la totalidad de la participación que mantenía en la sociedad Inclam de Venezuela, C.A. (dependiente de forma directa), de la que ostentaba una participación del 50,01%. La venta de la participación se encuentra en el marco de la reestructuración organizativa y societaria emprendida.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

1.5 Conjunto consolidable y perímetro de consolidación



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Imagen fiel

Los presentes estados financieros consolidados se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y conforme a la Ley 22/2015, de 20 de julio de Auditoría de Cuentas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio de 2016, de los resultados de sus operaciones durante el periodo 2016, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 3, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

En la elaboración de los presentes estados financieros consolidados, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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

Para la preparación de determinada información incluida en los presentes estados financieros consolidados, se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis por la Dirección del Grupo, ratificadas posteriormente por los administradores de la sociedad dominante, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, gastos,

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

ingresos y compromisos que figuran en ellos. Las estimaciones más significativas utilizadas en estos estados financieros consolidados se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Cálculo de provisiones.
- El cálculo de los ingresos según el método del grado de avance.

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de los estados financieros consolidados, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del periodo a 30 de junio de 2016 y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

d) Comparación de la información

La información financiera del período 2016 se presenta comparativa con la del ejercicio anterior, habiendo sido necesario realizar la reexpresión de las cifras del ejercicio precedente para su adecuada comparación, como consecuencia del cambio de criterio contable en la activación de las inversiones realizadas para la expansión internacional del Grupo Inclam, de tal forma que la reexpresión alcanza a la desactivación de las inversiones que se encontraban registradas en el activo del balance de situación al cierre del ejercicio 2015.

Durante el período 2016 no se ha procedido a realizar activación alguna de estas inversiones.

El efecto de la reexpresión realizada sobre el activo, pasivo, patrimonio neto y cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2015 es la siguiente, en euros:

Adicionalmente, la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo para el periodo 2016, únicamente comprende un semestre, debiéndose tener en consideración este aspecto para su comparabilidad con la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 que comprende la totalidad del ejercicio económico 2015.

e) Agrupación de partidas

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

f) Elementos recogidos en varias partidas

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

g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

De acuerdo con la anterior nota 2.d), durante el periodo 2016 se ha efectuado una reexpresión de las cifras del ejercicio precedente como consecuencia de un cambio del criterio contable.

h) Operaciones entre sociedades del perímetro de consolidación

El periodo referido anteriormente es coincidente para todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, finalizando el 30 de junio de 2016.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados han sido las siguientes:

3.1 Homogeneización de partidas de los estados financieros

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al periodo finalizado a 30 de junio de 2016, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

Han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones en la homogeneización por las operaciones internas.

3.2 Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa

Se ha considerado como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre la contraprestación transferida para obtener la participación en una sociedad y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

capital de la misma. Excepcionalmente, en el caso de ser dicha diferencia negativa, el exceso se reconoce en la partida de “diferencia negativa de consolidación” correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Durante el periodo finalizado a 30 de junio de 2016 no ha sido necesario el reconocimiento de diferencia negativa alguna, al igual que en el ejercicio precedente.

El fondo de comercio se ha comenzado a amortizar a partir del periodo 2016 conforme a lo establecido en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, considerándose como vida útil la presunción establecida en dicha normativa para aquellos activos cuya vida útil no puede estimarse de manera fiable, siendo ésta de diez años.

3.3 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

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

3.4 Inmovilizado intangible

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

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

El Grupo evalúa para cada activo si tiene vida útil definida o ésta no puede estimarse de forma fiable. En este último caso, se presume, salvo prueba en contrario que la vida útil es de diez años.

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

Investigación

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

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

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

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

Aplicaciones informáticas

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

Otro inmovilizado intangible

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

3.5 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

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

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

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

3.6 Arrendamientos

Los gastos en concepto de arrendamiento se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

3.7 Instrumentos financieros

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

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

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

- Cuentas a cobrar o pagar por operaciones comerciales.
- Financiación recibida o realizada de instituciones financieras, proveedores, clientes y otros terceros.

a) Activos financieros

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

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

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

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general,

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

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

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

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

b) Pasivos financieros

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

Los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que el Grupo ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose inicialmente a su valor razonable, y con posterioridad al reconocimiento inicial, a su coste amortizado.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

Desde la incorporación de las acciones de la sociedad dominante a la cotización del Mercado Alternativo Bursátil se mantienen acciones de patrimonio propio al cierre del periodo 2016.

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

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

3.8 Coberturas contables

En la actividad ordinaria de las sociedades del Grupo se contratan seguros que neutralicen las diferencias de cambio que pudiese originar una operación comercial,

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

de acuerdo con los criterios y estimaciones de riesgo efectuadas. Estas coberturas se efectúan por operaciones individualizadas.

3.9 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.

Cuando el valor neto realizable de las existencias resulta inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En el caso de las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa alguna siempre que se espere que los productos terminados a los que se incorporan sean vendidos por encima del coste. Cuando procede realizar corrección valorativa para materias primas y otras materias consumibles, se toma como valor neto realizable el precio de reposición de las mismas.

Cuando las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión, reconociéndolo como un ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El importe de las existencias, se corresponden, básicamente, con plantas de tratamiento de agua destinadas a la venta, así como con anticipos a proveedores concedidos en el tráfico normal del negocio.

3.10 Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren los estados financieros de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

A 30 de junio de 2016, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

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

3.11 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del periodo 2016 de cada sociedad que forma parte del perímetro de consolidación se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

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

3.12 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

Los ingresos procedentes de la venta de bienes únicamente se registran cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

- b) No se mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni se retiene el control efectivo de los mismos.
- c) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- d) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

Los ingresos por prestación de servicios, únicamente se reconocen cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. En consecuencia, sólo se contabilizan los ingresos procedentes de prestación de servicios cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
- c) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y
- d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

Cuando el resultado de una transacción que implique la prestación de servicios no pueda ser estimado de forma fiable, se reconocen los ingresos, sólo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

En el caso de proyectos cuyo resultado final estimado es negativo, éste se contabiliza tan pronto como se conoce con cargo al resultado del ejercicio. Asimismo, no se esperan desviaciones en los costes estimados de los proyectos en curso que pudieran motivar diferencias significativas en los márgenes estimados.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

3.13 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

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

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

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

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

3.14 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

3.15 Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

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

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

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 30 de junio de 2016 el importe de estos planes no es significativo ya que no se encuentra afecto a la totalidad de la organización sino a un número reducido de empleados.

3.16 Operaciones entre partes vinculadas

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

3.17 Subvenciones, donaciones y legados

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

3.18 Negocios conjuntos

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

Adicionalmente, se ha calificado como sociedad multigrupo a aquella que no ha sido considerada como sociedad dependiente y que se encuentra gestionada de

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

forma conjunta por la sociedad dominante y por otras personas ajenas al grupo, ejerciéndose un control conjunto, habiéndose integrado proporcionalmente en los estados financieros consolidados, mediante la incorporación a los mismos de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del grupo.

3.19 Sociedades asociadas

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

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

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2016 en comparación con el ejercicio 2015, en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo finalizado a 30 de junio de 2016:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo a 31.12.2015	5.886.917,20	798,06	440.414,35	569.772,67	682.205,54	7.580.107,82
Entradas	833.133,21	0,00	0,00	47.013,42	405.411,18	1.285.557,81
Salidas	-168.653,55	0,00	0,00	0,00	0,00	-168.653,55
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	-1.942,19	0,00	-1.942,19
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	-28,28	0,00	-28,28
Saldo a 30.06.2016	6.551.396,86	798,06	440.414,35	614.815,62	1.087.616,72	8.695.041,61
	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2015	2.548.901,44	0,00	0,00	371.517,64	61.190,17	2.981.609,25
Entradas	480.413,47	0,00	22.020,72	46.017,72	281.412,30	829.864,21
Salidas	-182.777,42	0,00	0,00	0,00	0,00	-182.777,42
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	-1.900,00	0,00	-1.900,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 30.06.2016	2.846.537,49	0,00	22.020,72	415.635,36	342.602,47	3.626.796,04
INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	3.704.859,37	798,06	418.393,63	199.180,26	745.014,25	5.068.245,57

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

COSTE	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	4.241.969,49	798,06	406.701,73	458.869,51	1.215.679,88	6.324.018,67
Entradas	1.644.947,71	0,00	33.712,62	110.903,16	836.918,18	2.626.481,67
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reexpresión	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.370.392,52	-1.370.392,52
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	5.886.917,20	798,06	440.414,35	569.772,67	682.205,54	7.580.107,82

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	1.784.153,31	0,00	0,00	300.658,33	485.428,15	2.570.239,79
Entradas	764.748,13	0,00	0,00	70.859,31	348.041,75	1.183.649,19
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reexpresión	0,00	0,00	0,00	0,00	-772.279,73	-772.279,73
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	2.548.901,44	0,00	0,00	371.517,64	61.190,17	2.981.609,25

INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	3.338.015,76	798,06	440.414,35	198.255,03	621.015,37	4.598.498,57
-------------------------------------	---------------------	---------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------------

Investigación

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

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	13.929,37
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	241.383,34
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	82.266,08
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	24.842,36
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	22.032,31
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	330.273,09
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	289.052,72
WATERP	Inclam, S.A.	2013	152.626,12
PUMP SAPIENS	Inclam, S.A.	2013	328.391,36
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	172.702,98
SUAT	Inclam, S.A.	2015	213.473,64
WATENER	Inclam, S.A.	2015	1.295.911,83
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	494.260,99
	Total Inclam, S.A.		3.661.146,21
INVERSIÓN CO2+DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	20.183,54
	Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.		20.183,54
PROYECTO 2011-2012 / DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011-2012	23.529,62
	Total Water Idea, S.A.		23.529,62
TOTAL			3.704.859,37

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

Fondo de comercio

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

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

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

Conforme a lo establecido en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, a partir del 1 de enero de 2016 se ha comenzado a practicar la amortización del fondo de comercio, considerándose como vida útil un marco temporal de diez años, de acuerdo con lo establecido en la mencionada normativa para aquellos activos cuya vida útil no puede ser estimada de forma fiable.

De esta forma, la amortización practicada del fondo de comercio a 30 de junio de 2016, es como sigue:

Sociedad	Fondo de Comercio	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	69.837,39	3.491,87	66.345,52
Epsilon Información y Servicios, S.L.	2.490,82	124,54	2.366,28
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	368.086,14	18.404,31	349.681,83
Total	440.414,35	22.020,72	418.393,63

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los administradores de la sociedad dominante, las previsiones de resultados y flujos de caja descontados de estas sociedades atribuibles al Grupo soportan adecuadamente el valor de los fondos de comercio de consolidación registrados.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Otro inmovilizado intangible

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

PROGRAMA EL AGUA ES SALUD (PAES)

El Programa el Agua es Salud nace con la idea de desarrollar un producto que, tomando como base las plantas de tratamiento de agua de INCLAM, además establezca una política que combine los aspectos sociales que pongan el valor lo que significa disponer de agua potable en zonas rurales, con los aspectos logísticos y de operación y mantenimiento de dichas plantas. Buscamos garantizar el futuro y el bienestar de las personas que residen en las comunidades rurales receptoras de nuestras plantas de tratamiento de agua.

Durante el primer semestre de 2016 se ha invertido una cantidad de 33.798,05 euros, con lo que el valor contable contabilizado asciende a 140.162,15 euros.

PROGRAMA DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

Dentro de lo que consideramos crecimiento orgánico están las actividades de Operación y Mantenimiento de instalaciones industriales relacionadas con el sector del AGUA.

Esta línea incluye la preparación del Grupo para poder acometer en un futuro proyectos concesionales, donde INCLAM figure como parte implicada en la operación y el mantenimiento de instalaciones industriales, sean estos proyectos de INCLAM o de terceros.

En el primer semestre de 2016 se han invertido unos 71.668,60 euros, llevando el valor contable total hasta los 211.945,54 euros.

PROGRAMA VENTA CON FINANCIACIÓN – INCLAM Investment Institute (I3)

Frente a una financiación centrada en el Grupo, para que luego este resuelva las necesidades de cada proyecto que realice, surge la idea de profundizar en el análisis de ligar la tecnología de INCLAM con una oferta financiera que mejore aspectos como el control del riesgo y la rentabilidad de los proyectos. La idea central es ligar la Tecnología de INCLAM con una Financiación de forma que ambas se comuniquen de forma conjunta, cada una de ellas realzando a la otra, haciendo más atractivo el binomio Tecnología – Financiación.

Durante el primer semestre de 2016 se ha invertido una cantidad de 110.987,31 euros, con lo que el valor contable contabilizado desde el origen del programa asciende a 302.860,40 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

En la actualidad se están tratando de implementar tres proyectos donde se aúnan tecnología y financiación. Uno en Ecuador y dos en África. Confiamos en que este programa sea uno de los pilares del crecimiento futuro del Grupo INCLAM.

PROGRAMA TRADING DE MATERIAS PRIMAS

Aprovechar la experiencia y el equipo de la línea de trading de derechos de CO₂ es el origen de este programa.

El análisis de las posibilidades de incluir otros productos, como pueden ser ciertos tipos de productos agrícolas, dentro de las actividades de INCLAM es lo que nos ha llevado a desarrollar esta línea de trabajo.

Durante el primer semestre de 2016 se han invertido 20.303,67 euros, con un valor contable total a origen de 70.217,13 euros.

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2016 y al cierre del ejercicio 2015 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Bienes totalmente amortizados

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

Euros	Total	
	2016	2015
Bienes totalmente amortizados		
Desarrollo	1.571.743	1.292.160
Propiedad industrial	0	0
Aplicaciones informáticas	286.022	285.486
Otro inmovilizado intangible	0	0
Total	1.857.764	1.577.646

Intangible cuyos derechos pueden ejercitarse fuera del territorio español

Al cierre del periodo 2016 y del ejercicio 2015, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (20.458,54 euros y 25.534,99 euros, respectivamente).

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2016 en comparación con el ejercicio 2015 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo finalizado a 30 de junio de 2016:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2015	53.216,27	280.973,16	47.087,33	9.455,78	182.575,93	408.967,60	202.641,50	34.349,37	396.685,54	1.615.952,48
Entradas	0,00	0,00	2.348,89	1.219,59	21.223,05	67.265,44	160.309,58	374,68	9.981,89	262.723,12
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-766,82	-46.339,08	0,00	-17.587,21	-64.693,11
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-96.793,21	0,00	0,00	-96.793,21
Diferencias de Conversión	-157,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-157,72
Saldo a 30.06.2016	53.058,55	280.973,16	49.436,22	10.675,37	203.798,98	475.466,22	219.818,79	34.724,05	389.080,22	1.717.031,56

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2015	0,00	117.540,47	25.391,79	4.044,72	124.297,50	300.194,86	51.230,31	24.617,95	0,00	647.317,60
Entradas	0,00	2.809,74	3.701,57	3.680,04	6.385,00	26.601,55	97.783,34	682,28	0,00	141.643,52
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-396,14	-28.813,93	0,00	0,00	-29.210,07
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 30.06.2016	0,00	120.350,21	29.093,36	7.724,76	130.682,50	326.400,27	120.199,72	25.300,23	0,00	759.751,05

INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	53.058,55	160.622,95	20.342,86	2.950,61	73.116,48	149.065,95	99.619,07	9.423,82	389.080,22	957.280,51
------------------------------	-----------	------------	-----------	----------	-----------	------------	-----------	----------	------------	------------

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	53.010,81	280.973,16	107.245,78	69.564,76	226.903,13	402.212,36	977.617,79	34.724,05	327.903,03	2.480.154,87
Entradas	0,00	0,00	14.591,47	7.341,47	48.867,81	80.822,21	101.696,49	82.214,58	103.758,06	439.292,09
Salidas	0,00	0,00	-74.749,92	-67.450,45	-93.195,01	-74.066,97	-876.672,78	-82.589,26	0,00	-1.268.724,39
Diferencias de Conversión	205,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-34.975,55	-34.770,09
Saldo a 31.12.2015	53.216,27	280.973,16	47.087,33	9.455,78	182.575,93	408.967,60	202.641,50	34.349,37	396.685,54	1.615.952,48

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	0,00	111.920,99	17.045,29	57.505,06	170.405,21	292.419,46	624.892,09	30.831,85	0,00	1.305.019,95
Entradas	0,00	5.619,48	8.346,50	9.862,06	16.858,01	48.493,42	107.910,37	3.335,57	0,00	200.425,41
Salidas	0,00	0,00	0,00	-63.322,40	-62.965,72	-40.718,02	-681.572,15	-9.549,47	0,00	-858.127,76
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	0,00	117.540,47	25.391,79	4.044,72	124.297,50	300.194,86	51.230,31	24.617,95	0,00	647.317,60

INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	53.216,27	163.432,69	21.695,54	5.411,06	58.278,43	108.772,74	151.411,19	9.731,42	396.685,54	968.634,88
------------------------------	-----------	------------	-----------	----------	-----------	------------	------------	----------	------------	------------

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

GRUPO INCLAM	TOTAL	TOTAL
Bienes totalmente amortizados	2016	2015 (*)
Construcciones	0,00	0,00
Maquinara y utillaje	2.057,04	7.861,07
Equipos informáticos	256.615,96	225.546,32
Mobiliario	101.479,02	114.073,07
Otras instalaciones	30.304,50	9.594,22
Transporte	12.365,72	52.339,47
Otro inmovilizado material	0,00	0,00
Total	402.822,24	409.414,16

(*) Incluye elementos totalmente amortizados de Inclam de Venezuela, C.A.

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2016 y al cierre del ejercicio 2015 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Seguros

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

Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al cierre del periodo 2016 en comparación con el cierre del ejercicio 2015, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 577.795,81 euros y 627.051,43 euros, respectivamente).

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

6. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el periodo 2016 son las siguientes:

PAIS	ELEMENTO	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
COLOMBIA	ALQUILER OFICINA	01/08/2015	31/07/2016	6.280,68
COLOMBIA	ALQUILER OFICINA	14/06/2016	13/06/2018	2.109,60
TOTAL COLOMBIA				8.390,28
ECUADOR	ALQUILER OFICINA		01/02/2016	910,32
ECUADOR	ALQUILER OFICINA	01/03/2016	01/03/2017	2.323,77
ECUADOR	ALQUILER PISO	06/07/1905	Renovable Anualmente	5.673,28
TOTAL ECUADOR				8.907,37
ESPAÑA	ALQUILER NAVE	30/04/2015	30/04/2020	1.780,00
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA ZARAGOZA	01/07/1999	Renovable Anualmente	5.029,08
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA VALLADOLID	01/11/2015	31/10/2020	3.000,00
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA CALLE SAMARIA, 6 PRIMERO IZQUIERDA	01/10/2013	Renovable	45.308,94
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA CALLE SAMARIA, 6 PRIMERO DERECHA DE MADRID	01/05/2011	Renovable	38.675,94
ESPAÑA	RENTING NAS005B	05/10/2015	04/10/2019	3.814,38
ESPAÑA	RENTING EQUIPO	18/07/2012	17/07/2017	371,70
ESPAÑA	RENTING EQUIPO	20/08/2013	19/08/2016	780,00
ESPAÑA	RENTING EQUIPO	02/11/2015	01/11/2020	588,00
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA CALLE SAMARIA, 4 PRIMERO IZQUIERDA DE MADRID	16/07/2003	Renovable	39.494,70
TOTAL ESPAÑA				138.842,74
FILIPINAS	ALQUILER OFICINA	04/03/2016	03/03/2017	4.254,66
TOTAL FILIPINAS				4.254,66
GUINEA	NAVE DE ALMACÉN DE MATERIA	01/01/2014	31/12/2018	13.720,44
GUINEA	6 PISOS, 4 DESTINADOS A VIVIENDAS DE PERSONAL EXPAT. Y DOS A OFICINA DE INCLAMGE	01/09/2012	Renovable Anualmente	82.322,46
GUINEA	VIVIENDA DEL DIRECTOR	01/09/2013	Renovable Anualmente	9.146,94
TOTAL GUINEA				105.189,84
NICARAGUA	OFICINA	01/04/2016	01/04/2017	4.709,73
TOTAL NICARAGUA				4.709,73
PANAMA	ALQUILER OFICINA	15/05/2015	jul-16	8.921,86
TOTAL PANAMA				8.921,86
PERU	OFICINA BEGONIAS - FACTURADO MAS IGV	01/08/2015	31/07/2020	47.971,26
PERU	ALMACEN YURIMAGUAS	19/09/2014	18/09/2016	3.974,53
PERU	ALMACEN NAUTA-LORETO	06/06/2015	28/02/2017	2.384,71
PERU	DEPARTAMENTO IQUITOS HEVELIN	01/05/2016	01/05/2017	774,94
PERU	OFICINA IQUITOS	01/12/2015	01/12/2016	4.919,48
PERU	ALMACEN SAN LORENZO MARAÑON-LORETO	01/06/2015	30/06/2016	1.506,72
PERU	ALQUILER EQUIPO	ANUAL		2.045,80
TOTAL PERU				63.577,44
VENEZUELA	Sede Social-Maracay	01/12/2015	01/12/2016	1.376,18
VENEZUELA	Oficina Proyectos - Caracas	01/02/2016	01/02/2017	13.761,80
TOTAL VENEZUELA				15.137,98

Al 30 de junio de 2016, y en comparativo con el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente, en euros:

Plazo	Importe 2016	Importe 2015
A un año	318.750,47	368.645,41
Entre uno y cinco años	195.597,33	256.707,99
Más de cinco años	0,00	0,00

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

7. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al cierre del periodo 2016 y al cierre del ejercicio 2015, expresada en euros, es la siguiente:

Existencias	30.06.2016
Comerciales	1.454.201,38
Anticipos a proveedores	285.203,47
TOTAL	1.739.404,85

Existencias	31.12.2015
Comerciales	1.454.201,38
Productos terminados	56.225,32
Anticipos a proveedores	1.000.942,92
TOTAL	2.511.369,62

Las existencias comerciales se componen fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

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

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	30.810,56	25.693,39					30.810,56	25.693,39
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento				130,77				130,77
Préstamos y partidas a cobrar					882.422,32	295.513,12	882.422,32	295.513,12
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	30.810,56	25.693,39		130,77	882.422,32	295.513,12	913.232,88	321.337,28

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

- participación en la entidad financiera Banco Caminos que fue constituida para la apertura de la línea de negocio con dicha entidad por importe de 620 euros.
 - para las concesiones de créditos avalados, el Grupo adquirió durante los ejercicios 2011, 2013 y 2014 participaciones de Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca, las cuales están valoradas por importe de 19.593 euros.
 - participaciones de Bantierra valoradas al cierre en 120 euros.
 - acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre en 1.536 euros.
 - participaciones en Caixabank por un importe de 462 euros.
 - durante el ejercicio 2015 se adquirieron acciones del Banco Sabadell, cuya valoración a la fecha de cierre es de 3.484 euros.
 - acciones del Banco Popular adquiridas durante el periodo del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 valoradas en 2.996 euros.
 - otras participaciones por importe de 2.000 euros.
- Por la naturaleza de la que se trata, los administradores de la sociedad dominante han considerado que la mejor clasificación posible para estas participaciones es la anteriormente mencionada, ya que esperan mantener la operativa con estas entidades.

En el epígrafe de préstamos y partidas a cobrar se han clasificado:

- Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 120.319 euros.
- Imposiciones a plazo fijo pignoradas en garantía de proyectos que se encuentran en ejecución y pólizas de préstamo por importe de 170.670 euros.
- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad ha suscrito un contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A." por importe de 591.096 euros. El precio pactado será recibido en el plazo de diez años a razón de un diez por ciento anual pagadero a la finalización de cada ejercicio, estableciéndose un tipo de interés contractual del tres por ciento anual. Dicho contrato ha sido elevado a público el 2 de agosto de 2016 y modificado mediante adenda el 18 de octubre de 2016.
- otros créditos por importe de 337 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

Concepto	30.06.2016	31.12.2015
Instrumentos de patrimonio	6.663,96	6.636,84
Activos a valor razonable con cambios en PYG	6.663,96	6.636,84
Clientes	15.044.056,82	14.184.387,58
Deudores varios	268.641,01	404.496,66
Personal	10.307,70	4.169,78
Deudores sociedades puestas en equivalencia	14.520,01	12.100,00
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	147.243,75	57.595,14
Créditos a empresas	118.827,34	89.036,13
Otros activos financieros	131.628,38	65.297,94
Préstamos y partidas a cobrar	15.735.225,01	14.817.083,23
Total	15.741.888,97	14.823.720,07

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al 30 de junio de 2016, las principales inversiones del Grupo se corresponden con imposiciones a corto plazo en entidades financieras, con participaciones a corto plazo en Banco Popular, Caixabank y Cajamar, con créditos a empresas por la participación en un proyecto en común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio del Reino de España, con otros créditos a terceros, con los importes pendientes de cobro correspondientes a subvenciones concedidas, así como con los importes pendientes de cobro de administraciones públicas por impuestos.

El importe de la provisión por deterioro constituida sobre saldos de clientes y deudores al 30 de junio de 2016 es de 106.949,72 euros, coincidente con el importe de la provisión por deterioro constituida al cierre del ejercicio 2015.

b) Pasivos financieros

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

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	3.217.680,76	2.652.614,59			3.217.680,76	2.652.614,59
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.481.193,31	1.789.743,61	1.481.193,31	1.789.743,61
TOTAL	3.217.680,76	2.652.614,59	1.481.193,31	1.789.743,61	4.698.874,07	4.442.358,20

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	8.678.906,64	6.141.709,43	6.541.272,42	5.764.832,80	15.220.179,06	11.906.542,23
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.327.590,55	1.286.484,91	1.327.590,55	1.286.484,91
TOTAL	8.678.906,64	6.141.709,43	7.868.862,97	7.051.317,71	16.547.769,61	13.193.027,14

El detalle de las deudas con entidades de crédito, más relevantes, a 30 de junio de 2016, es el siguiente, en euros:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	Banco Caminos	1.270.973,27	14/04/2017	4,75%
Inclam	Banco Caminos	268.219,78	13/08/2023	3,00%
Inclam	Banco Caminos	177.060,82	07/08/2024	3,25%
	Banco Caminos	1.716.253,87		
HQA	Bankia	59.290,46	06/08/2016	4,67%
HQA	Bankia	52.082,94	25/07/2018	5,36%
Inclam	Bankia	64.166,34	10/05/2017	4,32%
Inclam	Bankia	61.111,00	20/05/2017	4,56%
Inclam	Bankia	176.800,08	23/10/2016	4,90%
Inclam	Bankia	200.000,00	23/10/2016	3,50%
Inclam	Bankia	39.665,78	23/10/2016	3,49%
Water Idea	Bankia	12.979,18	25/04/2018	6,64%
Water Idea	Bankia	15.000,00	23/12/2016	0,00%
	Bankia	681.095,78		
HQA	Bankinter	10.632,55	20/03/2017	5,56%
Inclam	Bankinter	51.085,44	13/11/2018	4,04%
Inclam	Bankinter	26.500,20	10/08/2016	6,45%
Water Idea	Bankinter	17.551,79	20/06/2017	5,27%
	Bankinter	105.769,98		
Inclam	Bantierra	148.909,41	25/09/2016	5,00%
	Bantierra	148.909,41		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	BBVA	32.710,00	21/01/2018	4,57%
Inclam	BBVA	92.358,11	24/10/2017	4,48%
Inclam CO2	BBVA	27.258,31	21/01/2018	4,57%
Inclam CO2	BBVA	47.076,21	07/10/2017	2,52%
Water Idea	BBVA	46.793,49	09/07/2016	5,04%
	BBVA	246.196,12		
Inclam	CaixaBank	223.496,23	27/01/2017	2,53%
Inclam	CaixaBank	8.575,68	07/11/2016	6,11%
Inclam	CaixaBank	41.666,66	16/10/2016	3,13%
Inclam	CaixaBank	600.000,00	27/01/2017	2,47%
Inclam	CaixaBank	446.113,11	31/01/2019	3,15%
Inclam	CaixaBank	41.900,00	03/05/2020	2,50%
Inclam CO2	CaixaBank	16.666,65	10/04/2017	5,01%
	CaixaBank	1.378.418,33		
HQA	Caja Mar	2.886,36	25/09/2016	8,07%
	Caja Mar	2.886,36		
Inclam	Deutsche Bank	52.561,22	13/06/2017	5,03%
Inclam / Inclam CO2	Deutsche Bank	198.630,97	23/07/2016	6,29%
Inclam	Deutsche Bank	105.903,78	24/07/2018	4,25%
	Deutsche Bank	357.095,97		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	Ibercaja	106.480,23	31/08/2016	2,85%
	Ibercaja	106.480,23		
HQA	Popular	8.818,63	20/04/2017	5,33%
Inclam	Popular	344.526,08	24/06/2017	4,50%
Inclam	Popular	7.608,51	10/07/2016	6,38%
Inclam	Popular	79.516,97	10/11/2018	7,52%
Inclam	Popular	72.528,97	04/04/2018	4,50%
Inclam	Popular	104.338,97	16/10/2019	5,30%
Inclam	Popular	196.259,46	06/05/2018	4,25%
Inclam	Popular	810.314,47	18/11/2018	2,04%
Inclam CO2	Popular	49.389,19	24/06/2017	7,33%
	Popular	1.673.301,25		
HQA	Sabadell	1.666,28	25/08/2016	6,04%
HQA	Sabadell	5.900,00	31/08/2016	8,00%
HQA	Sabadell	9.674,35	20/05/2017	5,28%
Inclam	Sabadell	0,00	07/05/2017	4,10%
Inclam	Sabadell	6.075,40	10/08/2016	6,44%
Inclam	Sabadell	199.999,92	30/06/2018	3,17%
Water Idea	Sabadell	8.333,16	20/05/2017	4,56%
	Sabadell	231.649,11		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
HQA	Santander	15.300,00	20/07/2016	3,60%
Inclam	Santander	165.548,51	12/03/2017	3,46%
Inclam	Santander	152.777,98	20/04/2017	4,57%
Inclam	Santander	756.979,51	28/09/2018	2,50%
Inclam	Santander	388.623,64	22/10/2016	5,15%
Inclam	Santander	52.192,00	20/07/2016	3,60%
Inclam	Santander	1.460.872,00	01/03/2018	2,00%
Inclam CO2	Santander	2.350,00	20/07/2016	3,60%
Water Idea	Santander	24.600,00	20/07/2016	6,50%
	Santander	3.019.243,64		
Inclam	Targo Bank	248.327,51	31/07/2016	6,00%
Inclam	Targo Bank	26.369,57	01/10/2016	6,50%
Inclam	Targo Bank	193.579,43	31/07/2016	5,90%
	Targo Bank	468.276,51		
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	217.964,57	30/09/2016	10,00%
	BBVA PERU	217.964,57		
Inclam GE	SGBGE	811.180,74	30/06/2016	14,75%
	SGBGE	811.180,74		
Resto (Confirming y tarjetas de crédito)		731.865,53		
TOTAL		11.896.587,40		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Al 30 de junio de 2016, los límites de las líneas de financiación que dispone el Grupo por tipo de producto son los siguientes, en euros:

	Inclam, S.A.	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Inclam CO2, S.A.	Water Idea, S.A.	Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	TOTAL
Pólizas de crédito	3.415.400,00	60.000,00	50.000,00	60.000,00	3.048.966,40	6.634.366,40
Líneas de anticipo de facturas de exportación	1.550.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.550.000,00
Líneas de confirming	2.380.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.380.000,00
Total	7.345.400,00	60.000,00	50.000,00	60.000,00	3.048.966,40	10.564.366,40

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

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

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

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

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

El registro de la deuda a 30 de junio de 2016 es de 153.339 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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información (Ministerio de Industria, Energía y Turismo), le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)”.

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

	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 30 de junio de 2016 es de 278.437 euros a largo plazo y 85.850 euros a corto plazo. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

	2012	2013	2014	TOTAL
	41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comenzó a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comenzó 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 30 de junio de 2016 es de 262.120 euros a largo plazo y 61.440 euros a corto plazo.

- Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BICO2: 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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad dominante ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados han sido los siguientes:

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

El importe pendiente a largo plazo a 30 de junio de 2016 es de 212.897 euros.

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

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

	2013	2014	TOTAL
PRÉSTAMO	99.904	240.805	340.709
SUBVENCIÓN	24.976	60.201	85.177

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 30 de junio de 2016 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 dominante una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto “KAIRÓS. Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica”

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

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 comenzará el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. Durante el ejercicio 2015 la sociedad dominante recibió 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 dominante y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firmaron 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.

A 30 de junio de 2016, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 325.554 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos clasificados a largo plazo de 2.833 euros.

Adicionalmente, en el epígrafe "Otros" de los pasivos financieros a corto plazo, se incluyen:

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente por importe de 298.598 euros.

- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.944 euros que tiene su reflejo en el activo de los estados financieros consolidados, derivados de la ejecución de un proyecto.

- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 691.805 euros.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 141.032 euros.

- Otras deudas por importe de 1.918 euros.

- El resto del "epígrafe de otros pasivos financieros" a 30 de junio de 2016 representa un importe de 54.294 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

La composición a 30 de junio de 2016 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

CONCEPTO	30.06.2016
Proveedores	3.367.435,73
Otros acreedores	372.123,91
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	398.322,74
Anticipos de clientes	2.403.390,04
TOTAL	6.541.272,42

A 30 de junio de 2016 y al cierre del ejercicio 2015 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados, ni tampoco los ha poseído durante cada uno de estos periodos.

9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A 30 de junio de 2016, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

10. FONDOS PROPIOS

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.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

De conformidad con lo previsto en la circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, la sociedad dominante ha comunicado con fecha 7 de julio de 2016, como hecho relevante, que la relación de accionistas con participación superior al 10% a 30 de junio de 2016, es la siguiente:

Accionista	Porcentaje de participación	Número de acciones
D. Alfonso Andrés Picazo	18,58%	5.297.409
D. Elio Vicuña Arambarri	22,16%	6.317.712
D^a. Eva Andrés Picazo	11,26%	3.210.099
D^a. Paloma Urrutia Valenzuela	17,26%	4.918.530

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, la sociedad dominante firmó un contrato de liquidez con Mercados y Gestión de Valores A.V., S.A. Dicho acuerdo establece, tanto la entrega de un determinado número de acciones de Inclam, S.A. como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de la sociedad dominante, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

A 30 de junio de 2016 el Grupo cuenta con 229.476 acciones propias valoradas en 294.341,49 euros, procedentes de un préstamo de valores recibido de su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, de 245.900 acciones, con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual.

Al encontrarse este préstamo directamente vinculado con la incorporación de las acciones de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil, el Grupo registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe cargado a reservas voluntarias por este motivo es de 6.382,35 euros.

10.3 Reserva legal de la sociedad dominante

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio de la sociedad dominante. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas. A 30 de junio de 2016 la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe a 30 de junio de 2016 que representa la reserva legal es de 57.000 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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, a 30 de junio de 2016, 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.

10.5 Otras reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estos estados financieros consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el periodo finalizado a 30 de junio de 2016 y durante el ejercicio 2015 en este sub-epígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación, se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	30.06.2016	31.12.2015
De la Sociedad dominante		
Reserva legal	57.000,00	50.484,00
Reservas voluntarias	2.393.019,44	1.634.604,43
Remanente	0,00	0,00
Resultado de ejercicios anteriores	0,00	-16.276,46
TOTAL	2.450.019,44	1.668.811,97
Reservas en Sociedades Consolidadas		
Inclam CO2, S.A.	194.605,31	165.421,51
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	93.824,96	85.832,41
Inclam de Venezuela, C.A. *	548.088,62	882.108,55
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	9.932,50	2.542,04
Inclam Panamá, S.A.	49.692,25	-242.523,37
Inclam Costa Rica, S.A.	-2.165,30	-2.165,29
Inclam Energía, S.A.	7.138,32	7.680,43
Water Idea, S.A.	36.940,87	24.840,49
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	36.345,96	106.815,34
Inclam Centroamérica, S.A.	-8.532,81	-8.859,78
Smart Sustainable Trading, S.A.	-979,72	-746,66
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-160.448,41	-140.539,21
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-959,91	0,00
TOTAL	803.482,63	880.406,46

* Reservas de la sociedad dominante derivadas de la venta de la participación en Inclam de Venezuela, C.A.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

10.6 Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas

	30.06.2016	31.12.2015
Inclam, S.A.	-628.486,46	763.188,12
Inclam CO2, S.A.	1.404,68	31.450,48
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	-43.171,62	7.739,93
Inclam de Venezuela, C.A.	0,00	-107.498,52
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-5.600,01	7.390,46
Inclam Panamá, S.A.	-1.938,51	305.128,13
Inclam Energía, S.A.	-159,88	-542,11
Water Idea, S.A.	-96.348,91	12.100,38
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	11.630,66	-70.469,38
Smart Sustainable Trading, S.A.	-10.068,33	-233,06
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-5.783,00	-19.909,21
Inclam Centroamérica, S.A.	173,17	344,17
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-18.491,08	-957,17
Epsilon Información y Servicios, S.L.	278,72	0,00
TOTAL	-796.560,57	927.732,22

Limitaciones a la distribución de dividendos en la sociedad dominante

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

11. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

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

	30.06.2016	31.12.2015
Inclam Panamá, S.A.	-41.403,85	-54.078,74
Inclam CO2, S.A. (UTES / Consorcios)	-2.237,84	2.691,69
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	4.212,54	-2.955,34
Inclam Centroamérica, S.A.	1.973,08	2.590,83
Inclam Costa Rica, S.A.	1.753,67	1.753,67
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	4.271,31	20.442,39
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. (UTES / Consorcios)	-589,81	0,00
Inclam, S.A. (UTES / Consorcios)	2.169,06	0,00
TOTAL	-29.851,84	-29.555,50

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

12. SUBVENCIONES

Con fecha 21 de octubre de 2015 el Gobierno de Aragón concedió a la sociedad dominante una subvención para la realización del proyecto “Logipro-Control: optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos” por importe de 125.583,93 euros, de los que 29.405,08 euros fueron traspasados a resultados en el ejercicio 2015 (nota 20). El importe del pasivo por diferencias temporarias imponibles es de 24.044,71 euros, por lo que el saldo de la subvención neta de impuesto a 30 de junio de 2016 asciende a 72.134,14 euros.

13. SOCIOS EXTERNOS

Al cierre del periodo finalizado a 30 de junio de 2016 en comparativa con el cierre del ejercicio 2015, la participación de los socios externos es la siguiente:

TOTAL	30.06.2016	31.12.2015	Variación	Derivado de
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	2.962,92	4.036,17	-1.073,25	Participación en fondos propios
Inclam de Venezuela, C.A.	0,00	817.290,88	-817.290,88	Venta participación
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	41.840,88	35.578,22	6.262,66	Participación en fondos propios
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-495,13	-477,73	-17,40	Participación en fondos propios
TOTAL	44.308,68	856.427,54	-812.118,86	

14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el periodo 2016 se han producido modificaciones significativas en el perímetro de consolidación del Grupo respecto al ejercicio precedente:

- Liquidación de la sociedad Inclam Ghana Limited, de la que se ostentaba una participación del 50%, después de la publicación del cese de actividad en el Boletín Oficial del Ministerio de Comercio e Industria de la República de Ghana el 13 de mayo de 2016. La liquidación de esta sociedad se ha realizado en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo emprendido en el ejercicio 2015.

- Con fecha 30 de junio de 2016 Inclam, S.A. ha procedido a efectuar la venta de la totalidad de la participación que hasta entonces mantenía en la sociedad Inclam de Venezuela, C.A. (dependiente de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 50,01%. La venta de la participación se encuentra enmarcada en la reestructuración organizativa y societaria emprendida.

Los principales efectos en los estados financieros de la pérdida de control son los siguientes:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

a) De acuerdo con el artículo 31 de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, a los efectos exclusivos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en los estados financieros individuales de la sociedad que reduce su participación, deberá ajustarse de acuerdo con el importe que tenga su origen en las reservas en sociedades consolidadas generadas desde la fecha de adquisición, reconociéndose como reservas de la sociedad que reduce su participación. El reconocimiento en reservas ha sido de un importe de 548.088,62 euros.

b) Por otra parte, el importe que tenga su origen en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control deberán lucir según su naturaleza. El resultado de Inclam de Venezuela, C.A. a 30 de junio de 2016 una vez realizada la conversión a euros de sus estados financieros aplicando el criterio contenido en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas para monedas de economías afectadas por altas tasas de inflación es de -121.289,95 euros.

c) Se deberá reconocer un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio y hasta la fecha de pérdida del control. El importe correspondiente a socios externos derivado de este apartado es de -60.657,10.

d) Por último, el beneficio o la pérdida que subsista después de practicar los citados ajustes, se debe mostrar en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el adecuado desglose dentro de la partida "Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas". El importe reconocido en esta partida a 30 de junio de 2016 es de 61.594,37 euros.

15. NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

En la nota 21 se encuentra la información sobre UTEs y Consorcios.

16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

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

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

Para estas inversiones no existen precios de cotización.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, a 30 de junio de 2016:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	592.536,93	543.447,34	49.089,59	5.069,67	0,00

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Contingencias

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados del período 2016, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los administradores de la sociedad dominante, de acuerdo con los asesores legales externos que han asumido la dirección jurídica de los litigios en curso, consideran sobre la base de la información disponible que no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2016.

A este respecto, los administradores de la sociedad dominante, han cuantificado el impacto patrimonial que pudiera surgir de la denuncia efectuada del convenio laboral, realizándose al efecto los cálculos sobre trienios futuros derivados de incrementos salariales. El efecto económico no es significativo, por existir dentro de los conceptos salariales un absorbible que mitiga el impacto final.

18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 30 de junio de 2016 en comparativa con el cierre del ejercicio 2015 es el siguiente, en euros:

Administraciones Públicas deudoras	30.06.2016	31.12.2015
Activos por impuestos diferidos	462.049,57	693.841,19
Activo por impuesto corriente	331.811,66	321.931,83
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.044.764,60	1.318.630,90
TOTAL	1.838.625,83	2.334.403,92
Administraciones Públicas acreedoras		
	30.06.2016	31.12.2015
Pasivos por impuesto diferido	140.535,02	144.173,38
Pasivo por impuesto corriente	16.579,15	222.742,39
Otras deudas con Administraciones Públicas	384.102,00	812.532,85
TOTAL	541.216,17	1.179.448,62

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

las sociedades que componen el Grupo y que tienen su residencia fuera de España.

Situación fiscal

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

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

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

Impuesto sobre beneficios

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del periodo finalizado a 30 de junio de 2016 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

	30.06.2016	31.12.2015
Inclam, S.A.	102.872,45	309.710,55
Inclam CO2, S.A.	0,00	17.308,35
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	0,00	2.471,23
Inclam de Venezuela, C.A.	15.433,90	-68.139,53
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	0,00	3.015,20
Inclam Energía, S.A.	0,00	370,26
Water Idea, S.A.	0,00	4.046,07
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	15.180,70	151.213,06
Smart Sustainable Trading, S.A.	0,00	-6,57
TOTAL	133.487,05	419.988,62

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

A 30 de junio de 2016 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente se corresponden con un importe de 289.007,89 euros (289.007,89 euros al cierre del ejercicio 2015).

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

Deducciones pendientes de utilizar

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

19. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

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

CONCEPTO	30.06.2016	31.12.2015
	DÍAS	
Periodo medio de pago a proveedores.	42,27	36,12
Ratio de operaciones pagadas.	22,30	27,20
Ratio de operaciones pendientes de pago.	65,14	47,71
IMPORTE (EUROS)		
Total pagos realizados.	1.138.667,84	2.671.879,56
Total pagos pendientes.	425.454,67	228.754,43

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

20. INGRESOS Y GASTOS

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

Categoría Actividad	30.06.2016	31.12.2015
Cambio Climático (CCC)	4.317.652	10.372.824
Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON)	2.401.130	4.765.613
Dirección de Obra y Proyectos (DOP)	1.346.554	1.548.077
Proyectos llave en mano (EPC)	6.846.308	14.365.991
TOTAL	14.911.644	31.052.506

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo finalizado a 30 de junio de 2016 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 adjunta, es la siguiente:

Concepto	30.06.2016	31.12.2015
Seguridad Social a cargo de la empresa	576.943,14	1.021.443,84
Otras cargas sociales	36.847,41	70.995,30
TOTAL	613.790,55	1.092.439,14

El número de personas empleadas a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Categoría	30.06.2016		31.12.15	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	23	15	15	12
Administrativos	0	4	0	4
Titulados Medios	7	13	14	8
Titulados Superiores	53	49	60	61
Otras categorías	2	3	5	5
TOTAL	85	84	94	90

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

Entidad	30.06.2016	31.12.2015
Centro para del Desarrollo Tecnológico Industrial	-	2.676,74
ICEX España Exportación e Inversiones	1.977,50	-
Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid	-	3.500,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	-	-
Unión Europea	-	118.945,95
Tesorería General de la Seguridad Social	793,20	4.781,68
Comunidad de Madrid	-	24.000,00
Gobierno de Aragón	-	29.405,08
TOTAL	2.770,70	183.309,45

Ingresos y gastos financieros

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

	30.06.2016	31.12.2015
Ingresos	9.622,34	17.744,08
De participaciones en instrumentos de patrimonio	34,74	41,82
De otros instrumentos financieros	9.587,60	17.702,26
Gastos	-473.368,82	-934.016,96
Intereses por deudas	-473.368,82	-934.016,96
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	403,26	-
Diferencias de cambio	-155.105,86	165.499,30
Deterioro y resultados por enajenaciones	-29.849,33	-183.457,41
Deterioro	-29.849,33	-183.457,41
RESULTADO FINANCIERO	-648.298,41	-934.230,99

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

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

DENOMINACIÓN	NACIONALIDAD	PARTICIPACIÓN
UTE SALOBRES	ESPAÑOLA	50%
UTE BELLTALL	ESPAÑOLA	30%
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	ESPAÑOLA	50%
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	ESPAÑOLA	33%
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	ESPAÑOLA	80%
UTE TEPRO (GHANA)	ESPAÑOLA	30%
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	ESPAÑOLA	70%
UTE INGEVE	ESPAÑOLA	50%
CONSORCIO INCLAM CO2 - CM FUNCIONA	NICARAGÜENSE	52,98%
CONSORCIO INCLAM-TYPSA II	PERUANA	55%
CONSORCIO INCOFI III	PERUANA	55%
CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA	PERUANA	100%
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	PERUANA	50%
CONSORCIO ITH	ECUATORIANA	37%
UTE INCLAM-INGENIAS	VENEZOLANA	80%
CONSORCIO INCLAM AMBIENTAL	COLOMBIANA	50%
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	COLOMBIANA	50%

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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 UTES en los estados financieros consolidados en el periodo 2016:

ACTIVO	
	30 JUNIO 2016
A) Activo no corriente	-2.452,91
I. Inmovilizado Intangible	0,00
II. Inmovilizado material	2.348,89
III. Inversiones inmobiliarias	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-7.259,83
V. Inversiones financieras a largo plazo	2.458,03
VI. Activos por impuesto diferido	0,00
B) Activo corriente	1.217.191,11
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00
II. Existencias	126.418,53
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	990.334,04
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	131,03
V. Inversiones financieras a corto plazo	-320.807,82
VI. Periodificaciones a corto plazo	186.814,69
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	234.300,64
TOTAL ACTIVO(A + B)	1.214.738,20

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
	30 JUNIO 2016
A) PATRIMONIO NETO	746.175,14
A-1) Fondos propios	747.590,70
I. Capital	0,00
II. Prima de emisión	0,00
III. Reservas	756,97
IV. (Acciones y participaciones den patrimonio propias)	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00
VII. Resultado del ejercicio	746.833,73
VIII. (Dividendo a cuenta)	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	-1.415,56
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00
I. Provisiones a largo plazo	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	468.563,06
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00
III. Deudas a corto plazo	140.037,20
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-299.548,27
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	628.074,13
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.214.738,20

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
	30 JUNIO 2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS	
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.336.325,08
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00
4. Aprovisionamientos	-393.698,03
5. Otros Ingresos de explotación	9.652,78
6. Gastos de personal	-8.280,76
7. Otros gastos de explotación	-118.139,58
8. Amortización del inmovilizado	-148,68
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00
10. Excesos de provisiones	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.382,52
A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	827.093,33
12. Ingresos financieros	3.528,63
13. Gastos financieros	-4.117,09
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00
15. Diferencias de cambio	269,00
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-11,21
A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-330,67
A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	826.762,66
17. Impuestos sobre beneficios	-79.928,93
A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	746.833,73
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00
A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	746.833,73

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas, no incluidas en otros apartados de las notas a los estados financieros consolidados durante el periodo 2016 y el ejercicio 2015, es el siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
Saldos deudores	165.676,20	73.204,32
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	3.912,44	3.509,18
Deudores sociedades puestas en equivalencia	14.520,01	12.100,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	147.243,75	57.595,14
Saldos acreedores	0,00	0,00
Deudas sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00

Información relativa a administradores

Durante el periodo 2016 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 160.109 euros (en el año 2015 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 354.903 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración al Consejo de Administración.

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

Otra información relativa a administradores

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO
Alfonso Andrés Picazo	Inclam Panamá, S.A.	--	Presidente Junta Directiva
	Inclam CR, 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
Elio Vicuña Arámbarri	Hidroeléctrica la Mora		Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Centroamérica		Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva
	Inclam CR, 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
Eva de Andrés Picazo	Water Idea, S.A.		Consejero Delegado
	Inclam Panamá, S.A.	--	Secretaria Junta Directiva
	Inclam CR, 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

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

22. OTRA INFORMACIÓN

Política y gestión de riesgos

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

- Riesgo de crédito:

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

De esta forma, los administradores de la sociedad dominante estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad de los créditos comerciales no deteriorados, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam de Venezuela, C.A., que al 30 de junio de 2016 representa un importe neto de 629.661 euros, ya que, del crédito comercial vencido con esta sociedad cuya cobrabilidad se encuentra supeditada a la obtención de las autoridades venezolanas de las correspondientes autorizaciones previas a su cobro, ha sido ya obtenida la pertinente autorización de adquisición de divisas, encontrándose únicamente pendiente de obtención la autorización de liquidación de divisas.

- Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance consolidado, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en las presentes notas a los estados financieros consolidados.

- Riesgo de mercado:

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

Por otra parte, la exposición al riesgo de tipo de cambio en las operaciones en moneda distinta del euro se encuentra mitigado y cubierto a través de la contratación de seguros que cubren dicho riesgo. Se realiza un análisis periódico del riesgo de variaciones significativas en los tipos de cambio, especialmente para el dólar y bolívares.

El Grupo, a través de sucursales y de diversos consorcios o UTEs, así como filiales, opera en países extranjeros, principalmente en Ecuador, Venezuela, Guinea Ecuatorial, Perú... por lo que las operaciones mantenidas a medio y largo plazo en

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

estas zonas están lógicamente expuestas a la evolución económica y posibles decisiones gubernamentales de dichos países.

- Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida.

- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.

- mantener una estructura de capital adaptada a las actividades del Grupo.

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

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

Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2016, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 4.363 miles de euros por diversas entidades financieras (3.195 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

Información sobre medio ambiente

A 30 de junio de 2016 y al cierre del ejercicio 2015, el Grupo no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medio ambientales, ni se esperan que existan en el futuro. Como consecuencia de la política y directrices del Grupo, las sociedades que lo integran tienen una gran implicación en la protección del medio, estableciendo medidas e importantes recursos para ello, entre las que destacan:

- La empresa matriz, INCLAM S.A., 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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

realizada la última auditoría conforme el 29 de abril de 2016. Los gastos correspondientes al 2016 por la auditoría de seguimiento de dicho certificado ascienden a 1.020 euros.

- Otra de las empresas del grupo, Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L., también 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 lo certificó DEKRA el 30 de octubre de 2015, siendo la fecha de la primera certificación el 13 de diciembre de 2004.

- En relación con el papel, se utiliza exclusivamente papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países y papel 100% reciclado residuo post-consumo, que cumple con la ISO 14020 y con el marco de la ICC (Cámara Internacional de Comercio).

- Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, se utilizan impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard, sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad, y de la marca Sharp con el certificado Energy Star, que nos indica que utiliza la última tecnología de ahorro de energía para un consumo eléctrico entre los más bajos de su clase. Un rápido tiempo de calentamiento, la lámpara LED eficiente, auto encendido y apagado y el Eco Scan, ayudan a ahorrar dinero y lograr sus objetivos medioambientales.

- Se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos.

- Los sistemas de calefacción y aire acondicionado los revisan una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones.

- El Grupo Inclam en el año 2012 comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto "RefoResta CO2" que está realizando el Grupo Inclam. En marzo de 2016 se terminó la cuarta fase del proyecto, reforestando 7,49 hectáreas en la localidad de Santa María del Campo (Burgos).

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en el periodo 2016 y en el ejercicio 2015 por los servicios profesionales prestados a las sociedades del Grupo Inclam, se detallan a continuación:

	2016		2015
	BDO	Otros Auditores	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	15.000		34.406
Por otros servicios			17.297

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) desde el 30 de junio de 2016 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la sociedad dominante de los presentes estados financieros consolidados y que no se hubieran sido mencionados en apartados anteriores son los siguientes:

FECHA	HECHO RELEVANTE
01.08.2016	Aprobación de la revisión del Reglamento Interno de Conducta
18.08.2016	Subsanación de error en la referencia de Circular aplicable HR 16/8/2016
18.08.2016	Nuevos contratos en Venezuela que fortalecen la actividad de INCLAM en edificación industrial
20.09.2016	INCLAM firma la primera implantación de su solución TIC para redes de abastecimiento de agua en Alemania
19.10.2016	INCLAM se adjudica un nuevo proyecto de 1,8 millones de euros en Filipinas.

Adicionalmente, no se ha producido ni se tiene conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

24. INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe de la cifra de negocios a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra negocio	30.06.2016	31.12.2015
Europa	4.455.833,27	10.949.218,00
América	8.130.760,30	15.965.642,31
África	2.311.286,65	4.132.347,94
Asia	13.764,08	5.297,76
TOTAL	14.911.644,30	31.052.506,01

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, detallados por su localización geográfica:

MONEDA	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	ASIA	TOTAL
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.301.216,15	1.050.169,09	50.734,59	2.601,14	7.404.720,97
I. Inmovilizado intangible	4.698.105,20	370.140,37	0,00	0,00	5.068.245,57
II. Inmovilizado material	379.484,70	529.613,89	47.076,15	1.105,77	957.280,51
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.106,01	2.806,43	0,00	0,00	3.912,44
V. Inversiones financieras a largo plazo	760.470,65	147.608,42	3.658,44	1.495,37	913.232,88
VI. Activos por impuesto diferido	462.049,59	-0,02	0,00	0,00	462.049,57
B) ACTIVO CORRIENTE	12.631.507,79	3.804.735,66	5.066.460,54	6.223,17	21.508.927,17
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	1.579.776,91	159.627,94	0,00	0,00	1.739.404,85
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.941.291,20	1.792.745,38	4.993.394,13	0,00	16.727.430,73
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	147.243,75	0,00	0,00	0,00	147.243,75
V. Inversiones financieras a corto plazo	118.803,54	68.704,86	56.282,26	0,00	243.790,65
VI. Periodificaciones a corto plazo	-9.599,71	218.963,15	0,00	0,00	209.363,44
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	853.992,10	1.564.694,33	16.784,15	6.223,17	2.441.693,75
TOTAL ACTIVOS					28.913.648,14
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	6.992.184,67	-540.397,45	89.817,50	-65.233,73	6.476.370,99
A-1) Fondos propios	6.917.746,20	-510.709,07	47.976,62	-65.233,73	6.389.780,01
I. Capital	285.000,00	0,00	0,00	0,00	285.000,00
II. Prima de emisión	3.942.180,00	0,00	0,00	0,00	3.942.180,00
III. Reservas	1.919.999,36	1.325.958,74	36.345,96	-28.801,98	3.253.502,07
IV. Acciones y participaciones de la sociedad dominante	-294.341,49	0,00	0,00	0,00	-294.341,49
V. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.064.908,33	-1.836.667,81	11.630,66	-36.431,75	-796.560,57
VII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	-658,59	-29.193,25	0,00	0,00	-29.851,84
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Diferencia de conversión	-658,59	-29.193,25	0,00	0,00	-29.851,84
III. Otros ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134,14	0,00	0,00	0,00	72.134,14
A-4) SOCIOS EXTERNOS	2.962,92	-495,13	41.840,88	0,00	44.308,68
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.839.409,09	0,00	0,00	0,00	4.839.409,09
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	4.698.874,07	0,00	0,00	0,00	4.698.874,07
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	140.535,02	0,00	0,00	0,00	140.535,02
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	13.678.684,52	1.797.134,07	2.118.880,38	3.169,09	17.597.868,06
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	8.951.362,72	243.953,73	811.180,74	0,00	10.006.497,19
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.077.904,50	1.553.180,34	1.307.699,64	3.169,09	6.941.953,57
VI. Periodificaciones a corto plazo	649.417,30	0,00	0,00	0,00	649.417,30
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO					28.913.648,14

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

MONEDA	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	ASIA	TOTAL
A) ACTIVO NO CORRIENTE	5.377.178,05	1.148.976,87	57.676,43	1.989,76	6.585.821,11
I. Inmovilizado intangible	4.205.313,18	393.185,39	0,00	0,00	4.598.498,57
II. Inmovilizado material	346.097,16	568.025,34	54.017,99	494,39	968.634,88
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.509,18	0,00	0,00	0,00	3.509,18
V. Inversiones financieras a largo plazo	166.007,05	150.176,41	3.658,44	1.495,37	321.337,27
VI. Activos por impuesto diferido	656.251,48	37.589,71	0,00	0,00	693.841,19
B) ACTIVO CORRIENTE	10.929.608,42	8.377.102,51	2.617.627,29	4,78	21.924.343,00
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	1.455.215,60	1.056.154,02	0,00	0,00	2.511.369,62
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.406.519,96	5.326.420,19	2.526.710,59	0,00	16.259.650,74
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	57.595,14	0,00	0,00	0,00	57.595,14
V. Inversiones financieras a corto plazo	114.369,36	16.663,74	16.003,82	0,00	147.036,92
VI. Periodificaciones a corto plazo	16.060,65	276.665,39	0,00	0,00	292.726,04
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	879.847,71	1.701.199,17	74.912,88	4,78	2.655.964,54
TOTAL ACTIVOS					28.510.164,11
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	6.799.856,56	1.457.829,95	71.924,18	0,00	8.329.610,69
A-1) Fondos propios	6.720.994,56	673.263,99	36.345,96	0,00	7.430.604,51
I. Capital	285.000,00	0,00	0,00	0,00	285.000,00
II. Prima de emisión	3.942.180,00	0,00	0,00	0,00	3.942.180,00
III. Reservas	1.946.246,50	496.156,59	106.815,34	0,00	2.549.218,43
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	-273.526,14	0,00	0,00	0,00	-273.526,14
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	821.094,20	177.107,40	-70.469,38		927.732,22
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	2.691,69	-32.247,19	0,00	0,00	-29.555,50
I. Diferencia de conversión	2.691,69	-32.247,19	0,00	0,00	-29.555,50
II. Otros ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134,14	0,00	0,00	0,00	72.134,14
SOCIOS EXTERNOS	4.036,17	816.813,15	35.578,22	0,00	856.427,54
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.586.531,58	7.068,43	0,00	0,00	4.593.600,01
I. Provisiones a largo plazo	0,00	7.068,43	0,00	0,00	7.068,43
II. Deudas a largo plazo	4.442.358,20	0,00	0,00	0,00	4.442.358,20
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	144.173,38	0,00	0,00	0,00	144.173,38
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	11.594.163,05	3.544.063,58	444.712,51	4.014,27	15.586.953,41
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	12.178,69	0,00	0,00	0,00	12.178,69
III. Deudas a corto plazo	7.193.846,25	234.348,09	0,00	0,00	7.428.194,34
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.041.663,56	3.309.715,49	444.712,51	4.014,27	6.800.105,83
VI. Periodificaciones a corto plazo	1.346.474,55	0,00	0,00	0,00	1.346.474,55
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO					28.510.164,11

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, detalladas por su localización geográfica:

MONEDA	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	ASIA	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
<u>1. Importe Neto de la Cifra de Negocios</u>	4.455.833,27	8.130.760,30	2.311.286,65	13.764,08	14.911.644,30
<u>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</u>	0,00	-40.583,61	0,00	0,00	-40.583,61
<u>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</u>	1.111.794,48	0,00	0,00	0,00	1.111.794,48
<u>4. Aprovisionamientos</u>	-6.056.589,76	-2.810.181,02	-383.983,61	0,00	-9.250.754,39
<u>5. Otros ingresos de la Explotación</u>	17.700,05	3.205,30	0,24	0,00	20.905,59
<u>6. Gastos de personal</u>	-2.728.061,38	-536.375,45	-51.857,33	-21.173,44	-3.337.467,60
<u>7. Otros Gastos de Explotación</u>	-1.916.438,60	-716.297,58	-207.338,59	-14.246,18	-2.854.320,95
<u>8. Amortización del inmovilizado</u>	-651.919,34	-43.299,79	-16.704,81	-487,00	-712.410,94
<u>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>10. Exceso de provisiones</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</u>	1.382,52	22.814,93	-3.881,22	0,00	20.316,23
<u>12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas</u>	61.594,37	0,00	0,00	0,00	61.594,37
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-5.704.704,39	4.010.043,08	1.647.521,33	-22.142,54	-69.282,52
<u>15. Ingresos Financieros</u>	5.396,58	4.222,55	0,00	3,21	9.622,34
<u>16. Gastos Financieros</u>	-354.268,81	-74.416,54	-44.683,47	0,00	-473.368,82
<u>17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</u>	403,26	0,00	0,00	0,00	403,26
<u>18. Diferencias de cambio</u>	-202.710,50	47.381,39	-22,41	245,66	-155.105,86
<u>19. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros</u>	-11,21	-29.838,12	0,00	0,00	-29.849,33
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-551.190,68	-52.650,72	-44.705,88	248,87	-648.298,41
<u>23. Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-6.255.895,07	3.957.392,36	1.602.815,45	-21.893,67	-717.580,93
<u>24. Impuestos sobre beneficios</u>	-93.752,72	-24.553,63	-15.180,70	0,00	-133.487,05
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-6.349.647,79	3.932.838,73	1.587.634,75	-21.893,67	-851.067,98
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO					-851.067,98

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

MONEDA	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	ASIA	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. <u>Importe Neto de la Cifra de Negocios</u>	10.949.218,00	15.965.642,31	4.132.347,94	5.297,76	31.052.506,01
2. <u>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</u>	0,00	56.225,32	0,00	0,00	56.225,32
3. <u>Trabajos realizados por la empresa para su activo</u>	2.339.516,42	0,00	0,00	0,00	2.339.516,42
4. <u>Aprovisionamientos</u>	-15.933.839,90	-4.288.507,60	-495.241,90	0,00	-20.717.589,40
5. <u>Otros ingresos de la Explotación</u>	229.811,20	21.605,90	8.707,99	0,00	260.125,09
6. <u>Gastos de personal</u>	-4.649.531,36	-1.045.056,39	-137.292,28	-13.083,76	-5.844.963,79
7. <u>Otros Gastos de Explotación</u>	-2.032.295,80	-1.376.903,65	-553.865,35	-10.776,00	-3.973.840,80
8. <u>Amortización del inmovilizado</u>	-302.786,68	-777.218,41	-32.440,91	-536,21	-1.112.982,21
9. <u>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. <u>Exceso de provisiones</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. <u>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</u>	0,00	12.516,86	0,00	0,00	12.516,86
12. <u>Diferencia negativa de combinaciones de negocios</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-9.399.908,12	8.568.304,34	2.922.215,49	-19.098,21	2.071.513,50
14. <u>Ingresos Financieros</u>	17.702,26	41,82	0,00	0,00	17.744,08
15. <u>Gastos Financieros</u>	-570.028,42	-223.871,97	-140.087,21	-29,35	-934.016,95
17. <u>Diferencias de cambio</u>	288.012,49	-122.466,38	-546,89	500,08	165.499,30
18. <u>Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros</u>	7.433,29	-190.890,70	0,00	0,00	-183.457,41
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-256.880,38	-537.187,23	-140.634,10	470,73	-934.230,98
21. <u>Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-9.656.788,50	8.031.117,10	2.781.581,39	-18.627,48	1.137.282,51
20. <u>Impuestos sobre beneficios</u>	-301.592,31	32.816,75	-151.213,06	0,00	-419.988,62
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-9.958.380,81	8.063.933,85	2.630.368,33	-18.627,48	717.293,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO					717.293,89

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 30 de junio de 2016

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Estados Financieros	Tipo de Relación
			Directa	Indirecta				
Inclam CO2, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	100,00%	--	60.102	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	81.909	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	160.515	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Inclam Panamá, S.A.	Edificio Torres de las Américas Punta Pacífica, San Francisco Torre C, Oficina C-1705. Ciudad de Panamá. Panamá (Panamá)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	7.433	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Inclam Costa Rica, S.A.	San José, Santa Ana, Centro empresarial Forum, Edificio C Oficina uno C uno. (Costa Rica)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Inclam Energía, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.050	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Water Idea, S.A.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	31.030	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	Calle ACACIO MAÑE Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Smart Sustainable Trading, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Potenciación de proyectos de cambio climático	--	100,00%	15.000	Inclam CO2, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	Club Terraza 3C AB 1C AL SUR 1C AB - VILLA FONTANA. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	--	99,70%	1.684	Inclam Energía, S.A.	30 junio 2016	Dominio

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Estados Financieros	Tipo de Relación	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta					
Inclam Centroamérica, S.A.	San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochomil. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	46,00%	--	20.073	Inclam, S.A.	30 de junio de 2016	Multigrupo	Integración Proporcional
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	Semáforo Club terrazas, tres cuadras abajo, 1 cuadra al sur, 1 cuadra abajo, apartamento 2 Villa Fontana. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión de energías renovables. Construcción de plantas hidroeléctricas.	--	39,81%	861.010	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	30 de junio de 2016	Multigrupo	Integración Proporcional
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Prestación de servicios técnicos y consultoría	7,97%	--	6.000	Inclam, S.A.	30 de junio de 2016	Asociada	Puesta en Equivalencia

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

25. FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las páginas que anteceden contienen los estados financieros consolidados, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros consolidados de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2016, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 25 de octubre de 2016.

Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



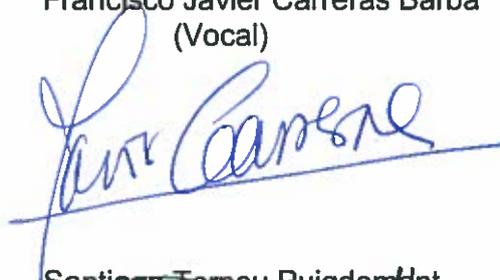
Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



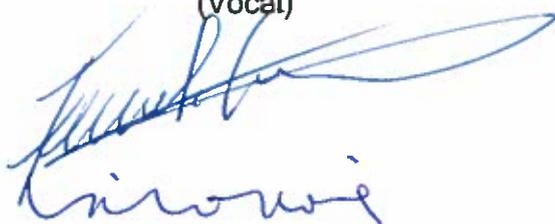
Elio Vicuña Arámbarri
(Vicesecretario-Vocal)



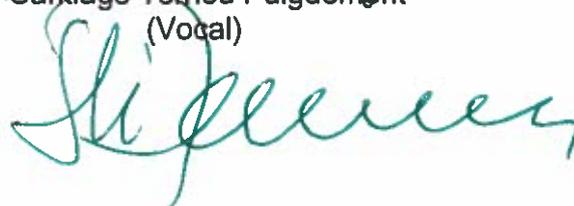
Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)



Fernando Gómez Gómez-Calcerrada
(Vocal)



Santiago Torneu Puigdemont
(Vocal)



Javier Castorines Conellón
Secretario no colegiado.



**IV.- Estados Financieros individuales de la
Compañía INCLAM, S.A. (Cuenta de Pérdidas
y Ganancias y Balance de Situación),
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016**

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF:	A78224524	<p style="font-size: small; text-align: center;">Espacio destinado para las firmas de los administradores</p>	UNIDAD (1):	<table border="1" style="border-collapse: collapse; width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50px;">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"/>											
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM, S.A												

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (2)	EJERCICIO 2015 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	6.871.389,51	5.964.719,22
I. Inmovilizado Intangible	11100	4.470.286,95	3.965.690,74
1. Desarrollo	11110	3.661.146,21	3.274.061,79
2. Concesiones	11120		
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130	798,06	798,06
4. Fondo de comercio	11140		
5. Aplicaciones informáticas	11150	196.487,75	193.410,46
6. Investigación	11160		
7. Propiedad intelectual	11180		
8. Derecho de emisión de gases de efecto invernadero	11190		
9. Otro inmovilizado intangible	11170	611.854,93	497.420,43
II. Inmovilizado material	11200	497.474,17	450.632,98
1. Terrenos y construcciones	11210	210.206,45	213.016,19
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	287.267,72	237.616,79
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	569.175,98	610.183,80
1. Instrumentos de patrimonio	11410	413.839,38	454.847,20
2. Créditos a empresas	11420	155.336,60	155.336,60
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	896.968,70	306.526,08
1. Instrumentos de patrimonio	11510	27.327,81	24.332,25
2. Créditos a terceros	11520	591.096,44	
3. Valores representativos de deuda	11530		
4. Derivados	11540		
5. Otros activos financieros	11550	278.544,45	282.193,83
6. Otras inversiones	11560		
VI. Activos por impuesto diferido	11600	437.483,71	631.685,62
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.

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

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

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	19.330.265,53	21.162.400,52
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200	1.739.404,85	2.431.465,47
1. Comerciales	12210	1.454.201,38	1.454.201,38
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	285.203,47	977.264,09
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	13.576.355,19	14.831.433,82
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	9.647.252,94	9.351.077,23
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312	9.647.252,94	9.351.077,23
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320	2.795.518,48	3.984.102,50
3. Deudores varios	12330	125.744,51	263.923,55
4. Personal	12340	9.608,62	4.093,56
5. Activos por impuesto corriente	12350	335.331,01	274.951,05
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360	692.899,63	953.285,93
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400	1.336.762,56	1.102.230,60
1. Instrumentos de patrimonio	12410		
2. Créditos a empresas	12420	636.183,07	652.485,61
3. Valores representativos de deuda	12430		
4. Derivados	12440		
5. Otros activos financieros	12450	700.579,49	449.744,99
6. Otras inversiones	12460		

(1) Ejercicio al que van referidos 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 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	107.208,19	34.655,08
1. Instrumentos de patrimonio	12510	6.358,96	6.331,84
2. Créditos a empresas	12520	44.518,81	546,87
3. Valores representativos de deuda	12530		
4. Derivados	12540		
5. Otros activos financieros	12550	56.330,42	27.776,37
6. Otras inversiones	12560		
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600	207.171,76	268.186,35
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	12700	2.363.362,98	2.494.429,20
1. Tesorería	12710	2.363.362,98	2.494.429,20
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720		
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000	26.201.655,04	27.127.119,74

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

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

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

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO	20000	6.376.763,31	6.457.788,09
A-1) Fondos propios	21000	6.306.044,73	6.385.653,95
I. Capital	21100	285.000,00	285.000,00
1. Capital escriturado	21110	285.000,00	285.000,00
2. (Capital no exigido)	21120		
II. Prima de emisión	21200	3.942.180,00	3.942.180,00
III. Reservas	21300	2.450.019,44	1.685.088,43
1. Legal y estatutarias	21310	57.000,00	50.484,00
2. Otras reservas	21320	2.393.019,44	1.634.604,43
3. Reserva de revalorización	21330		
4. Reserva de capitalización	21350		
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400	-294.341,49	-273.526,14
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500	3.584,62	-16.276,46
1. Remanente	21510	3.584,62	-16.276,46
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520		
VI. Otras aportaciones de socios	21600		
VII. Resultado del ejercicio	21700	-80.397,84	763.188,12
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800		
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900		
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000	-1.415,56	
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	-1.415,56	
V. Otros	22500		
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000	72.134,14	72.134,14
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000	4.779.955,35	4.304.287,74
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	4.643.513,00	4.164.207,03
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210		

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
2.	Deudas con entidades de crédito	31220	3.162.319,69	2.524.463,42
3.	Acreedores por arrendamiento financiero	31230		
4.	Derivados	31240		
5.	Otros pasivos financieros	31250	1.481.193,31	1.639.743,61
III.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300		
IV.	Pasivos por impuesto diferido	31400	136.442,35	140.080,71
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	15.044.936,38	16.365.043,91
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	8.753.842,02	6.725.219,10
1.	Obligaciones y otros valores negociables	32310		
2.	Deudas con entidades de crédito	32320	7.480.544,94	5.644.684,24
3.	Acreedores por arrendamiento financiero	32330		
4.	Derivados	32340		
5.	Otros pasivos financieros	32350	1.273.297,08	1.080.534,86
IV.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	84.539,00	281.867,97
V.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	5.557.138,06	7.999.303,60
1.	Proveedores	32510	3.201.568,14	2.454.404,15
a)	Proveedores a largo plazo	32511		
b)	Proveedores a corto plazo	32512	3.201.568,14	2.454.404,15
2.	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520	200.828,48	1.948.933,28
3.	Acreedores varios	32530	240.935,43	175.618,50
4.	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540	364.205,48	73.564,96
5.	Pasivos por impuesto corriente	32550	8.344,03	57.596,05
6.	Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560	322.827,51	715.952,71
7.	Anticipos de clientes	32570	1.218.428,99	2.573.233,95
VI.	Periodificaciones a corto plazo	32600	649.417,30	1.346.474,55
VII.	Deuda con características especiales a corto plazo	32700		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		30000	26.201.655,04	27.127.119,74

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A

Español destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		9.122.797,09	18.246.683,59
a) Ventas	40110		9.122.797,09	18.246.683,59
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		1.079.440,31	2.218.552,63
4. Aprovisionamientos	40400		-4.423.842,82	-10.194.884,69
a) Consumo de mercaderías	40410		-1.067.843,77	-1.040.483,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-601.494,93	-1.071.916,63
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-2.754.565,80	-8.082.485,06
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440		61,68	
5. Otros ingresos de explotación	40500		20.905,32	244.340,80
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		18.134,62	63.142,73
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520		2.770,70	181.198,07
6. Gastos de personal	40600		-2.767.928,48	-4.684.991,32
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-2.266.888,60	-3.815.337,07
b) Cargas sociales	40620		-501.039,88	-869.654,25
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-2.363.649,77	-2.995.746,54
a) Servicios exteriores	40710		-1.924.216,07	-2.787.090,09
b) Tributos	40720		-247.839,15	-79.217,40
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-145.722,74	-2.420,00
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		-45.871,81	-127.019,05
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del Inmovilizado	40800		-618.216,97	-964.732,34
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		2.775,19	-183,11
a) Deterioro y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		2.775,19	-183,11
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 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

13. Otros resultados	41300		
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	52.279,87	1.869.039,02
14. Ingresos financieros	41400	10.194,81	17.643,21
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410		
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411		
a 2) En terceros	41412		
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	10.194,81	17.643,21
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421	707,93	2.343,83
b 2) De terceros	41422	9.486,88	15.299,38
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
15. Gastos financieros	41500	-413.285,09	-732.375,68
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510		-0,47
b) Por deudas con terceros	41520	-413.285,09	-732.375,21
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	-174.792,39	-88.841,17
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800	548.077,41	7.433,29
a) Deterioros y pérdidas	41810		7.433,29
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820	548.077,41	
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	-29.805,26	-796.140,35
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300	22.474,61	1.072.898,67
20. Impuestos sobre beneficios	41900	-102.872,45	-309.710,55
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400	-80.397,84	763.188,12
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500	-80.397,84	763.188,12

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