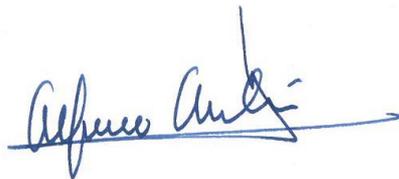


En Madrid, a 27 de abril de 2017

Muy Sres. Nuestros,

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), se presenta la siguiente información financiera consolidada anual de cierre del ejercicio 2016 del grupo formado por INCLAM, S.A. y sociedades dependientes :

1. Informe de gestión del grupo consolidado 2016.
2. Informe de Auditoría independiente de cuentas anuales consolidadas 2016
3. Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016
4. Estructura organizativa y sistema de control interno de la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado



Alfonso Andrés Picazo  
Presidente del GRUPO INCLAM

# INFORMACIÓN FINANCIERA

AÑO 2016

**GRUPO INCLAM**

## Índice del documento

---

- I. Informe de gestión del grupo consolidado del año 2016
- II. Informe de Auditoría independiente de cuentas anuales 2016
- III. Estados Financieros intermedios consolidados de la sociedad INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al período de un año terminado el 31 de diciembre de 2016
- IV. Estructura organizativa y sistema de control interno de la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado

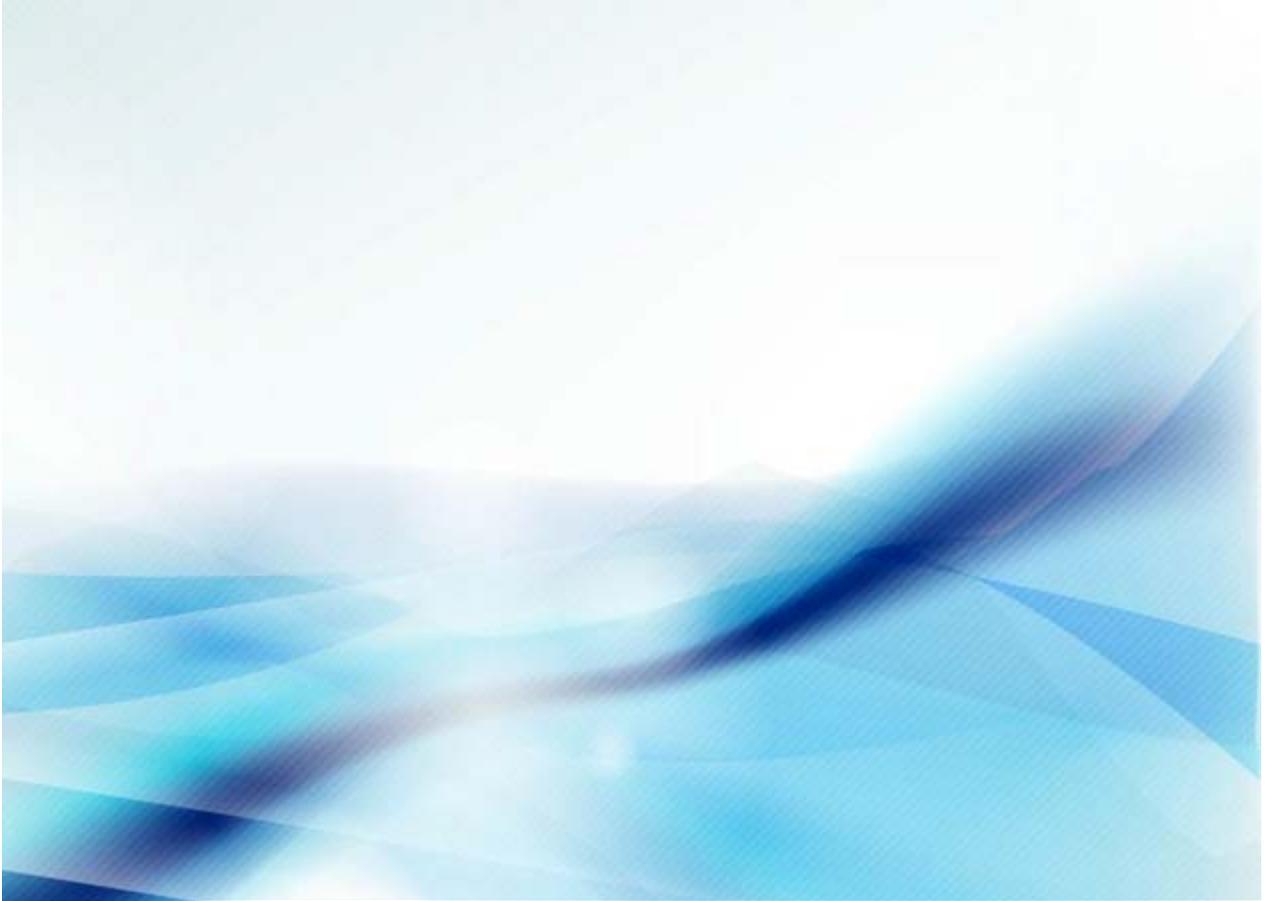


## I. Informe de gestión del grupo consolidado del año 2016

## Índice

---

- 1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR**
- 2. GRUPO INCLAM**
  - a. Perfil
  - b. Misión y visión
  - c. Nuestros valores y compromisos:
- 3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL 2016**
  - a. Principales datos económicos
  - b. Principales parámetros del Grupo Inclam
    - i. Información corporativa destacable
    - ii. Mercados, proyectos y cartera
  - c. Modificaciones societarias
    - i. Premios European Small and Mid-Cap Awards 2016
    - ii. Evolución de la acción
    - iii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2016
  - d. Hechos posteriores
- 4. OTRA INFORMACIÓN**
  - a. Acciones propias
  - b. Gestión del riesgo
  - c. Período medio de pago
- 5. PERSPECTIVAS DE 2017**
  - a. Perspectivas globales
  - b. Perspectivas INCLAM 2017



## 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 el propio de su sector.

En relación a España, FUNCAS en su informe de 15 de marzo de 2017, analiza los datos de la contabilidad española. El PIB creció un 0,7% en el cuarto trimestre de 2016, un 2,8% en tasa anualizada, lo que ha supuesto un crecimiento anual del 3,2% en el conjunto del ejercicio.

La aportación de la demanda nacional al crecimiento intertrimestral anualizado fue de 2,3 puntos porcentuales, mientras que la aportación del sector exterior fue de 0,5 puntos porcentuales. En el conjunto del año, la demanda nacional aportó 2,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, mientras que el sector exterior contribuyó con 0,5 puntos porcentuales como consecuencia de un crecimiento de las exportaciones superior al de las importaciones.

El consumo privado aceleró su crecimiento en el último trimestre del año, mientras que el consumo público registró una contracción. En cuanto a la inversión, la materializada en construcción también creció a un ritmo más intenso, mientras que la destinada a bienes de equipo sufrió un descenso. En el conjunto de 2016, el consumo de los hogares creció un 3,2%, la tasa más alta desde 2007, impulsado por la bajada de impuestos, la inflación negativa, el descenso de los pagos por intereses de la deuda y la intensa creación de empleo. La inversión, por el contrario, moderó su ascenso, aunque, pese a ello, la dirigida a bienes de equipo ha seguido avanzando a un ritmo superior al del PIB.

Las exportaciones en términos reales crecieron un 4,4% en el año, destacando el fuerte impulso de las de servicios, tanto turísticos como no turísticos. Las ventas al exterior de bienes ascendieron un 3%, menos que el año anterior, pero notablemente por encima del crecimiento de las exportaciones mundiales. No obstante, lo más destacable fue el reducido crecimiento de las importaciones: un 3,3% en el caso de las totales, y un 1,7% en el de solo bienes. Esto hizo posible que la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB haya alcanzado un nivel insólito en la economía española en un contexto de crecimiento intenso de la demanda interna.

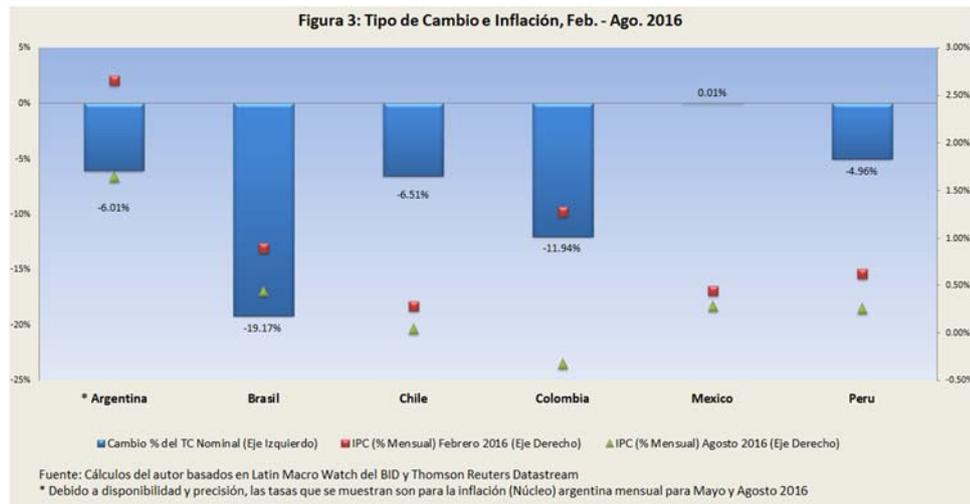
El sector que lideró el crecimiento económico en el último trimestre del año fue el manufacturero, aunque en el conjunto del año fueron los servicios de mercado los que registraron un mayor dinamismo.

El número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo aminoró su crecimiento en el último trimestre. En el conjunto del año su ascenso fue una décima porcentual inferior al del año anterior, un 2,9%, con crecimientos en todos los sectores. La productividad aparente del factor trabajo aumentó un 0,4% en 2016, lo que, unido a un crecimiento nulo de la remuneración por asalariado, dio lugar a un descenso de los costes laborales unitarios del 0,4%. En el caso de las manufacturas, el incremento de la productividad se ralentizó de forma notable con respecto a los resultados de los años anteriores, lo que supuso un recorte de los costes laborales unitarios del 0,3%, sensiblemente por debajo de los descensos observados en los últimos ejercicios.

### AMÉRICA LATINA

Es evidente que América Latina y el Caribe no es una región monolítica y que el peso de algunos países puede modificar las tendencias regionales. El último Informe Macroeconómico del BID define el período 2014-2020 como el período con el crecimiento promedio más bajo de la región

en los últimos 20 años, pero no todos los países han sufrido de la misma manera. Aunque la región se contraerá por segundo año consecutivo, las seis economías de más rápido crecimiento tendrán tasas de crecimiento promedio de aproximadamente un 4.5% (Latin Macro Watch del BID). En 2016, según las previsiones del WEO, seis países experimentarán una contracción de sus PIBs, **pero se espera que en 2017 la región se recuperará con tasas de crecimiento de aproximadamente 1,6%**. El BID prevé que hacia 2020 el conjunto de la región volverá a un crecimiento más robusto cercano al promedio de los últimos 40 años.



Otro aspecto positivo es la admirable respuesta de la región ante los reveses más recientes provenientes del exterior. Dada la intensidad del shock externo que asoló la región en 2014, los datos preliminares indican que la región ha mostrado una mayor resiliencia que en el pasado a la crisis internacional gracias a la mejora de las instituciones y las políticas públicas. Por lo tanto, durante los últimos ocho meses, de manera progresiva pero perceptible, las economías regionales han corregido sus desequilibrios más amenazadores, o al menos han anunciado políticas capaces de corregirlos a mediano plazo. En términos de política monetaria, en los últimos tiempos los esfuerzos para contener la presión inflacionaria, a pesar de las brechas del producto negativas, han mostrado señales positivas. En la mayoría de países de América del Sur, las previsiones de inflación ya han comenzado a disminuir después de absorber el impacto de las recientes depreciaciones de la moneda, fundamentalmente en los precios de los alimentos (ver Figura 3). Por ejemplo, las perspectivas de inflación en Brasil y Colombia parecen positivas dado que las dos monedas se han estabilizado después de grandes depreciaciones iniciales y los precios de los alimentos se han mantenido relativamente estables. Chile y Perú han experimentado depreciaciones más leves, aunque éstas han contribuido a un aumento de los precios de los alimentos, si bien una estabilización de sus monedas y el impacto del fenómeno de “el Niño” del año pasado que ha tendido a disminuir también deberían aliviar las presiones inflacionarias. En el caso de Argentina, las perspectivas son algo mejores desde que el Tribunal Supremo decidiera anular las subidas de las tarifas del gas. Por otro lado, el impacto rezagado en México de su reciente depreciación y la volatilidad de los precios de los alimentos sugieren que todavía han de esperarse más presiones inflacionarias. El caso de Venezuela es más alarmante, puesto que la creciente escasez de bienes y la emisión de dinero por parte del Banco Central para financiar el déficit público está alimentando los temores de una hiperinflación. Los desequilibrios de las cuentas corrientes también están siendo corregidos y la evidencia indica que la mayoría de las grandes economías en la región volverán a ser capaces de financiar el déficit con inversión externa directa. En relación con los desequilibrios presupuestarios, 15 países han anunciado programas de ajustes explícitos que, según se prevé, recortarán el gasto en un promedio de 1,7% del PIB y

aumentarán el ingreso en 1,1% del PIB en los próximos cinco años. En la mayoría de los países, estas correcciones en un contexto de mayor crecimiento garantizan niveles sostenibles de deuda pública en relación con el PIB.

**El Agua, el Cambio Climático y 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 dólares<sup>1</sup> en recursos y ha destinado 424 millones de dólares a proyectos y programas.

## SECTOR AGUA

El mercado del agua se perfila como uno de los protagonistas de la inversión en los próximos años. Así lo afirmó Christopher Gasson, analista de Global Water Intelligence (GWI), para quien, a partir del 2016, “el crecimiento en el mercado global de agua puede superar al resto de la economía mundial en los próximos años”.

Los motivos son varios y diversos. Por un lado, el aumento progresivo e imparable de la cuota de agua procedente de transferencias de larga distancia, de la desalinización y la reutilización del recurso, que se calcula aumentará de manera global del 1,8% de 2011 al 5,7% en 2030; y por otro, el coste marginal creciente del agua y el obligado gasto en desarrollo de nuevos recursos hídricos, que según GWI crecerá un 8,2% hasta 2018.

Pero, además, las economías avanzadas no pueden posponer mucho tiempo más las inversiones en recogida de aguas residuales y tratamiento y gestión de lodos, que han sido hasta ahora las necesidades olvidadas de la vida urbana. De hecho, se calcula que en los próximos años los gastos de capital en infraestructuras de aguas residuales superarán a los de sistemas de agua potable. Así, en el mundo desarrollado, la mayor parte del gasto se centrará en corregir el alcantarillado combinado y en la gestión de lodos. Y en el mundo en desarrollo, las partidas de gastos más importantes se destinarán a construir redes de alcantarillado y plantas de tratamiento.

Las previsiones apuntan a que el gasto en agua de los usuarios industriales crecerá más rápidamente que el sector del agua municipal. Y esto no será así simplemente por el deterioro de las arcas públicas, que tardarán más en recuperarse, sino por las presiones adicionales que

---

<sup>1</sup> Fuente: <http://newsroom.unfccc.int/es/noticias/nuevo-director-ejecutivo-del-fondo-verde-para-el-clima/>

afectan a los usuarios de agua industriales, como las regulaciones más estrictas sobre vertidos y la creciente obligación para el tratamiento y la recuperación de las materias primas y demás elementos, incluida el agua, que utilizan en sus procesos. Pero, además, la gestión de marca y la responsabilidad social de las empresas, que son también un importante catalizador para el gasto, están impulsando una mayor inversión en tecnologías de uso eficiente del agua.

Cada mercado reacciona y se mueve de manera diversa y así, por ejemplo, en el estadounidense mejoran las perspectivas a corto plazo y se prevé que los proyectos de aguas residuales sean el mayor impulsor del crecimiento del sector en los próximos cinco años, ya que los estados siguen esforzándose para mejorar sus envejecidos sistemas de alcantarillado.

Los analistas vaticinan, además, oportunidades de oro para las empresas que combaten el agravamiento de la sequía de California, tanto en el campo de la desalinización como en el de la reutilización de aguas residuales. Y como las finanzas municipales continúan debilitadas, requerirán financiación de los gobiernos estatales y de fuentes alternativas para afrontar estos desafíos.

El mercado europeo del agua todavía padece una falta general de inversión, pero existen algunas oportunidades en algunos países, como el Reino Unido, -especialmente Inglaterra y Gales, con nueva normativa-, y Alemania, obligada a invertir en el mantenimiento de sus envejecidas redes de agua. La aplicación de la Directiva sobre tratamiento de aguas residuales urbanas impulsará también, en opinión de los consultores de Global Water Intelligence, las inversiones en agua del Viejo Continente.

El panorama se presenta más pesimista en la región de América Latina, a la luz de los problemas que afectan a la inversión en varios mercados, como el rechazo del proyecto de Ley de Agua en México que, de prosperar, habría contribuido a garantizar la sostenibilidad financiera del país. Como contrapunto está **Perú, país que se estima gastará en el sector del agua alrededor de 4.300 millones de dólares entre 2015 y 2019, centrándose sobre todo en infraestructuras y tratamiento de aguas residuales.**

Por su parte, en China, aunque la conclusión del Proyecto de Transferencia de Agua Sur-Norte provocará una fuerte caída de las inversiones en el desarrollo de recursos hídricos del país asiático -se calcula un descenso de hasta el 75% en 2018, excluyendo la desalinización-, el interés gubernamental por la sostenibilidad y la protección del medio ambiente requerirá de inversiones en el sector industrial. La llamada guerra contra la contaminación impulsada por Pekín exige que todos los parques industriales sean atendidos por sistemas de tratamiento de agua centralizados, amenaza con cerrar las instalaciones que no cumplan, y obliga a las empresas a mejorar sus instalaciones antes de aprobar cualquier plan de expansión. La inversión en el tratamiento de aguas residuales industriales, que ha caído de forma generalizada en el gigante asiático desde 2008, mostrará un crecimiento sustancial en los próximos cinco años -GWI se atreve a pronosticar un aumento del 81% en este capítulo- gracias a los planes de la administración.

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](http://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 durante el año 2016:

- » **Durante el año 2016 INCLAM renueva su compromiso y calcula y compensa su Huella de Carbono emitida en 2015, 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. La huella de carbono de 2016 será calculada y compensada durante el presente año 2017, tal y como exige la metodología. La plantación de los árboles correspondientes a la huella de 2016 ha finalizado ya con éxito, por lo que 12,77 hectáreas más de terreno se unen a nuestro proyecto de bosque sumidero de carbono.

- » **El Grupo INCLAM continúa liderando el Registro Nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAPAMA).** Inclam tiene 4 proyectos (de los cuales 3 fueron de los 5 primeros) registrados oficialmente como proyectos de absorción de CO2. En la actualidad, como se ha indicado, se ha finalizado la plantación de la fase 5 que se encuentra en proceso de registro.
- » El Grupo Inclam mantiene su posición en el **GRUPO ESPAÑOL DE CRECIMIENTO VERDE**, una iniciativa del MAPAMA 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, durante el año 2015 desplazó a un equipo de producción para elaborar 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 de Vivienda, Construcción y Saneamiento del Perú y el Presidente del Consejo de Ministros del Perú. Se puede visualizar este documento en este enlace:

Video 2015 "Agua para la vida":

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

Durante el año 2016, el Grupo ha elaborado un segundo vídeo en el que se recogen los testimonios de personas que han sido beneficiarias del proyecto. En este vídeo se puede observar el cambio producido por el proyecto en los pobladores que han recibido agua potable, exponiendo de primera mano los cambios producidos en sus familias y comunidades. El siguiente enlace permite visualizar el vídeo que recoge los resultados de la intervención:

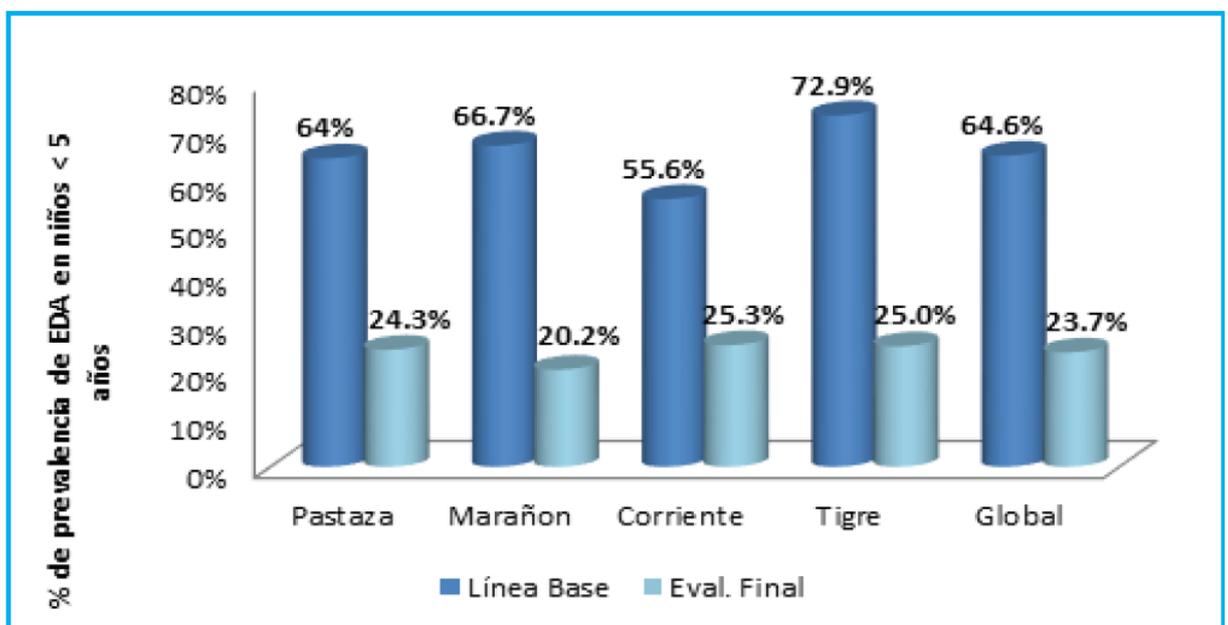
Video 2016 “Testimonios de los protagonistas”:

<https://www.youtube.com/watch?v=dplWKYrP7ZA&feature=youtu.be>

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.

Es notable el cambio producido por la intervención, no sólo por los resultados directos en los indicadores sanitarios, sino también porque ha generado un cambio de conducta significativo y vital para los hábitos de higiene de las comunidades. A continuación, se puede observar el resultado de la intervención con respecto a las Enfermedades Diarreicas Agudas en niños menores de cinco años relacionado con la línea de base elaborada por el mismo proyecto.

**Situación de la prevalencia de EDAs en niños menores de 5 años de edad en 65 comunidades según cuencas Marañón, Tigre, Pastaza y Corrientes Loreto 2014 - 2016**



Fuente: Línea base y evaluación final del Proyecto Emergencia Sanitaria, 2014-2016.

La intervención mencionada forma parte del Programa Agua es Salud que Inclam desarrolla en diversos mercados, para la cual el Grupo ha desarrollado una **alianza estratégica con MSH Perú**

**(Medical Science for Health), ONG especializada en temas de salud.** El objetivo de esta estrategia es simple: fomentar el número de personas con acceso a agua potable, y por tanto mejorar los indicadores sanitarios de la población. La salud es uno de los ejes básicos para el desarrollo sostenible de los pueblos, y el acceso al agua potables es uno de los objetivos firmados por las Naciones Unidas en el contexto de Los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Nuestra alianza con MSH Perú fomenta la multidisciplinariedad de nuestras actuaciones, y sienta las bases para un trabajo en el que la ingeniería y tecnología está al servicio del ser humano y de su desarrollo.



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 año 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.
- » Donación y aporte monetario realizado a la Alianza de Vacunación Internacional GAVI, en la que Inclam, continuando con su compromiso por la salud, ha participado para apoyar uno de los proyectos más grandes y extendidos de vacunación infantil en el mundo.
- » Igualmente, Inclam ha mantenido donaciones y relación estratégica con dos ONGs, la mencionada MSH Perú, y la Fundación FUNCIONA, ONG de Cooperación Internacional con la que se ha trabajado de forma conjunta para integrar variables sociales y de igualdad de género en los proyectos de cambio climático desarrollados por el Grupo en Centroamérica.



### 3. EVOLUCIÓN DEL GRUPO INCLAM EN EL 2016

### 3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL 2016

#### a. Principales datos económicos

El año 2016 se han obtenido ingresos de 30.385.692,94 euros frente a los 31.052.506,01 euros del año 2015, lo que prácticamente es un mantenimiento de los ingresos (una caída del 2%).

Cuenta de Perdas y Ganancias consolidada. Comparativa 2015 06/2016 06				
	2016	2015	Variación (€) 2016-2015	Variación (%) 2016-2015
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>30.385.693</b>	<b>31.052.506</b>	<b>-666.813</b>	<b>-2,15%</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-40.584	56.225	-96.809	-172,18%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.474.967	2.339.516	1.135.451	48,53%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>33.820.076</b>	<b>33.448.248</b>	<b>371.829</b>	<b>1,11%</b>
Aprovisionamientos	-21.798.797	-20.717.589	-1.081.208	5,22%
Otros Ingresos de explotación	175.260	260.125	-84.865	-32,62%
Gastos de personal	-6.982.654	-5.844.964	-1.137.691	19,46%
Otros gastos de explotación	-4.842.461	-3.973.841	-868.620	21,86%
Resultado por enajenación del inmovilizado y por pérdida de control participaciones consolidadas	307.061	12.517	294.544	2353,18%
<b>EBITDA</b>	<b>678.484</b>	<b>3.184.496</b>	<b>-2.506.011</b>	<b>-78,69%</b>
% sobre Ingresos de Explotación	0	0	-7,51%	-78,93%
Amortización	-1.517.112	-1.112.982	-404.129	36,31%
<b>EBIT</b>	<b>-838.627</b>	<b>2.071.514</b>	<b>-2.910.141</b>	<b>-140,48%</b>
% sobre Ingresos de Explotación	0	0	-8,67%	-140,04%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-918.823</b>	<b>-934.231</b>	<b>15.408</b>	<b>-1,65%</b>
<b>Resultado antes de impuestos BAI</b>	<b>-1.757.450</b>	<b>1.137.283</b>	<b>-2.894.732</b>	<b>-254,53%</b>
Impuestos sobre beneficios	93.452	-419.989	513.440	-122,25%
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-1.663.998</b>	<b>717.294</b>	<b>-2.381.292</b>	<b>-331,98%</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-1.613.771</b>	<b>927.732</b>	<b>-2.541.503</b>	<b>-273,95%</b>
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>	<b>-50.227</b>	<b>-210.438</b>	<b>160.211</b>	<b>-76,13%</b>

Esta pequeña caída de los ingresos viene provocada por la disminución de los ingresos en Guinea, así como por la bajada del mercado que denominamos PEC (Perú, Ecuador, Colombia) como consecuencia de las características propias de los mencionados países (elecciones en Perú y precio bajo del petróleo y terremoto en Ecuador, idiosincrasia de Guinea). En el caso de Perú, una vez producido el cambio político, se ha podido comprobar que los nuevos dirigentes continúan confiando en INCLAM, como se pone de manifiesto en los hechos posteriores mencionados al final de este capítulo, y que sigue siendo una prioridad para el País el sector del agua. Esta caída de la facturación en el mercado PEC del 50% y en Guinea del 33%, ha sido prácticamente compensada por los incrementos producidos en el resto de los mercados, más del doble en Asia, en África y en CAC (Centroamérica-caribe), del 43% en Venezuela y del 10% en España y otros países.

A continuación, se presenta la distribución de la cifra de negocio por mercados y divisiones:



Donde las siglas AFR, corresponden al Mercado África, ASI: Asia, CAC: Centro América y Colombia, UE: Unión Europea, 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.

En cuanto a los ingresos por divisiones, prácticamente se mantienen en cifras similares al ejercicio anterior, con una caída en consultoría y en EPC y un incremento en CCC y DOP. En este caso, la cartera existente refleja un incremento en EPC para el ejercicio 2017.

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, la Compañía ha realizado un importe de 3.474.966,95 euros frente a los 2.339.516 del ejercicio 2015 como consecuencia de la mayor inversión realizada en el proyecto WATENER y otros proyectos tecnológicos susceptibles de ser comercializados, y cuyos resultados comenzarán a verse reflejados en nuestras cuentas a partir del ejercicio 2017.

También 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.

### **Gastos**

Los gastos de explotación se han incrementado en un 10% como consecuencia fundamentalmente del incremento de la partida de aprovisionamientos (un 5,22%) y en mayor medida del incremento de la partida de personal (un 19,46%) motivada la primera, fundamentalmente, por compras realizadas para la división de EPC ( las cuales han pasado de 10,86 millones de euros a 13,18 millones de euros) y el segundo, motivado por la necesidad de reforzar la estructura tanto comercial como central, así como por la necesidad de incrementar nuestra presencia en determinados mercados, al objeto de hacer frente al parón producido durante unos meses en los llamados mercados tradicionales. Gracias a esta política se ha conseguido durante el primer trimestre obtener nuestro primer contrato en Paraguay, así como reforzar la línea de ciencias de la tierra con la obtención de un contrato en Colombia.

En este ejercicio, se ha producido una contención de los gastos financieros, los cuales han pasado de 934 miles de euros a 918 miles de euros, a pesar del incremento de la deuda a corto, gracias a una excelente gestión financiera que nos ha permitido bajar el coste de la deuda y a pesar de haberse reducido los ingresos procedentes de las diferencias de cambio provocados por las distintas monedas con las que trabajamos. Los ingresos financieros han pasado de 17 miles de euros a 70 miles de euros.

Por tanto, el EBITDA del ejercicio queda en 678.484 euros, cifra inferior a la media de los últimos ejercicios e inferior por tanto al ejercicio 2015 en un 78%. Esta reducción del EBITDA viene provocada como se ha comentado con anterioridad por el parón producido en la contratación durante los meses de abril a septiembre. Sin embargo, como consecuencia del aumento de la contratación en el último trimestre de 2016 y, como se comenta en los hechos posteriores, del incremento de contratación en el primer trimestre del año 2017, pensamos que los resultados del ejercicio 2017 serán similares a los obtenidos en los ejercicios anteriores al 2016.

Por último, los resultados después de impuestos arrojan una pérdida de 1.613.771 euros.

## Balance

El balance comparado de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (importes redondeados en euros):

ACTIVO			Variación (€)	Variación (%)
	2016	2015	2016-2015	2016-2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10.461.501</b>	<b>6.585.821</b>	<b>3.875.680</b>	<b>58,85%</b>
Inmovilizado intangible	7.680.282	4.598.499	3.081.783	67,02%
Inmovilizado material	1.139.949	968.635	171.315	17,69%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.469	3.509	-41	-1,16%
Inversiones financieras a largo plazo	570.169	321.337	248.832	77,44%
Activos por impuesto diferido	1.067.632	693.841	373.791	53,87%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.812.482</b>	<b>21.924.343</b>	<b>-1.111.861</b>	<b>-5,07%</b>
Existencias	1.520.639	2.511.370	-990.730	-39,45%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15.658.797	16.259.651	-600.854	-3,70%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	186.248	57.595	128.653	223,38%
Inversiones financieras a corto plazo	924.971	147.037	777.934	529,07%
Periodificaciones a corto plazo	22.293	292.726	-270.433	-92,38%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.499.534	2.655.965	-156.431	-5,89%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.273.983</b>	<b>28.510.164</b>	<b>2.763.819</b>	<b>9,69%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.211.824</b>	<b>8.329.611</b>	<b>-2.117.787</b>	<b>-25,42%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>5.458.593</b>	<b>7.430.605</b>	<b>-1.972.012</b>	<b>-26,54%</b>
Capital	285.000	285.000	0	0,00%
Prima de emisión	3.942.180	3.942.180	0	0,00%
Reservas	3.118.951	2.549.218	569.733	22,35%
(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	-273.767	-273.526	-241	0,09%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-1.613.771	927.732	-2.541.503	-273,95%
<b>Ajustes por cambios de valor (diferencia de conversión)</b>	<b>-48.478</b>	<b>-29.556</b>	<b>-18.923</b>	<b>64,02%</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>0</b>	<b>72.134</b>	<b>-72.134</b>	<b>-100,00%</b>
<b>Socios externos</b>	<b>801.709</b>	<b>856.428</b>	<b>-54.718</b>	<b>-6,39%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.553.851</b>	<b>4.593.600</b>	<b>-39.749</b>	<b>-0,87%</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>0</b>	<b>7.068</b>	<b>-7.068</b>	<b>-100,00%</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>4.460.336</b>	<b>4.442.358</b>	<b>17.978</b>	<b>0,40%</b>
Deudas con entidades de crédito	3.165.862	2.652.615	513.248	19,35%
Otros pasivos financieros	1.294.474	1.789.744	-495.270	-27,67%
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>93.515</b>	<b>144.173</b>	<b>-50.658</b>	<b>-35,14%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>20.508.308</b>	<b>15.586.953</b>	<b>4.921.354</b>	<b>31,57%</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>13.498</b>	<b>12.179</b>	<b>1.319</b>	<b>10,83%</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>13.284.599</b>	<b>7.428.194</b>	<b>5.856.405</b>	<b>78,84%</b>
Deudas con entidades de crédito	11.616.370	6.141.709	5.474.660	89,14%
Otros pasivos financieros	1.668.209	1.286.485	381.724	29,67%
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>6.893.481</b>	<b>6.800.106</b>	<b>93.375</b>	<b>1,37%</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>316.730</b>	<b>1.346.475</b>	<b>-1.029.744</b>	<b>-76,48%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.273.983</b>	<b>28.510.164</b>	<b>2.763.819</b>	<b>9,69%</b>

## Activo

Las cifras del activo no corriente se incrementan en un 58% como consecuencia fundamentalmente del aumento del inmovilizado inmaterial que crece en un 67%, 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

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

El activo corriente baja un 5% como consecuencia de una bajada de las existencias (un 39%) y de la bajada de la cuenta de deudores comerciales (un 3,7%). Se produce un incremento de las inversiones en empresas del grupo que pasan de 57 miles de euros a 186 miles de euros y de las inversiones financieras a corto plazo que pasan de 147 miles de euros a 924 miles de euros.

### **Patrimonio Neto y Pasivo**

El patrimonio Neto se sitúa en los 6.211.823 euros, como consecuencia del mal resultado del ejercicio 2016 así como de la desactivación de inversiones comerciales activadas en ejercicios precedentes y la venta de las acciones de la filial venezolana. Es de destacar, como se comenta en hechos posteriores, que la Compañía procedió en el último mes del año 2016 a aprobar una ampliación de capital, la cual se cerró con éxito en marzo del ejercicio 2017 por un importe de 2.148.558 euros, por lo que, tras deducir los costes de la mencionada ampliación, a 21 de marzo de 2017, los fondos propios de la Compañía vuelven a estar en las mismas cantidades que al comienzo del ejercicio 2016.

La deuda financiera neta ha subido en algo más de seis millones de euros. A pesar de ese incremento, el ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) está en 1,01, es decir, disponemos de suficientes activos a corto plazo para hacer frente a las deudas a corto plazo, siendo además el ratio de endeudamiento (total pasivo/total activo) de 0,8. El fondo de maniobra del ejercicio ha sido de 304.173 euros.

## **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, el 82,74% está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido, siendo la antigüedad media de 6,14 años.

A 31 de diciembre, contábamos con 180 empleados, de los cuales 97 son varones (lo que representa un 54%) y 83 mujeres (representando un 46%), dando un claro ejemplo de paridad.

En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (119, dando un 66%) frente a titulados de grado medio (15 con un 8%) y a otros (46 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, o el terremoto padecido en la República del Ecuador. El precio del petróleo, a pesar del repunte que ha tenido a final del ejercicio 2016, tampoco ha ayudado en este sentido. Por tanto, las entidades públicas, cliente mayoritario de la Compañía, han visto dilatada en el tiempo la asignación de fondos para la contratación. Durante los meses de abril a septiembre, se produjo un parón a nivel de contratación, aunque como consecuencia de la importante labor comercial realizada por el GRUPO INCLAM, unido a la diversificación de mercados y al repunte de la división de EPC, los datos de cierre de contratación del año 2016 han sido muy positivos.

Durante el ejercicio 2016 se han contratado proyectos por importe de 29,2 millones de euros lo que nos da un incremento del 54% frente a la contratación del ejercicio 2015.

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



En cuanto a los países, entran los países del norte de África (SEMED), destaca el mercado Venezolano como consecuencia de los contratos con las multinacionales china y rusa que se comentarán con posterioridad, se asienta nuestra presencia en Filipinas, se siguen consolidando las contrataciones en Perú y en la Republica Dominicana, se incrementa el mercado Unión europea como consecuencia del buen comportamiento de la División de Cambio Climático y bajan el mercado España (afectado por la inestabilidad política como consecuencia de la ausencia de gobierno) y el mercado colombiano (consecuencia del retraso de la firma del acuerdo de paz), aunque este último se ha reactivado, firmando en febrero del ejercicio 2017 el primero de los contratos de catastro.

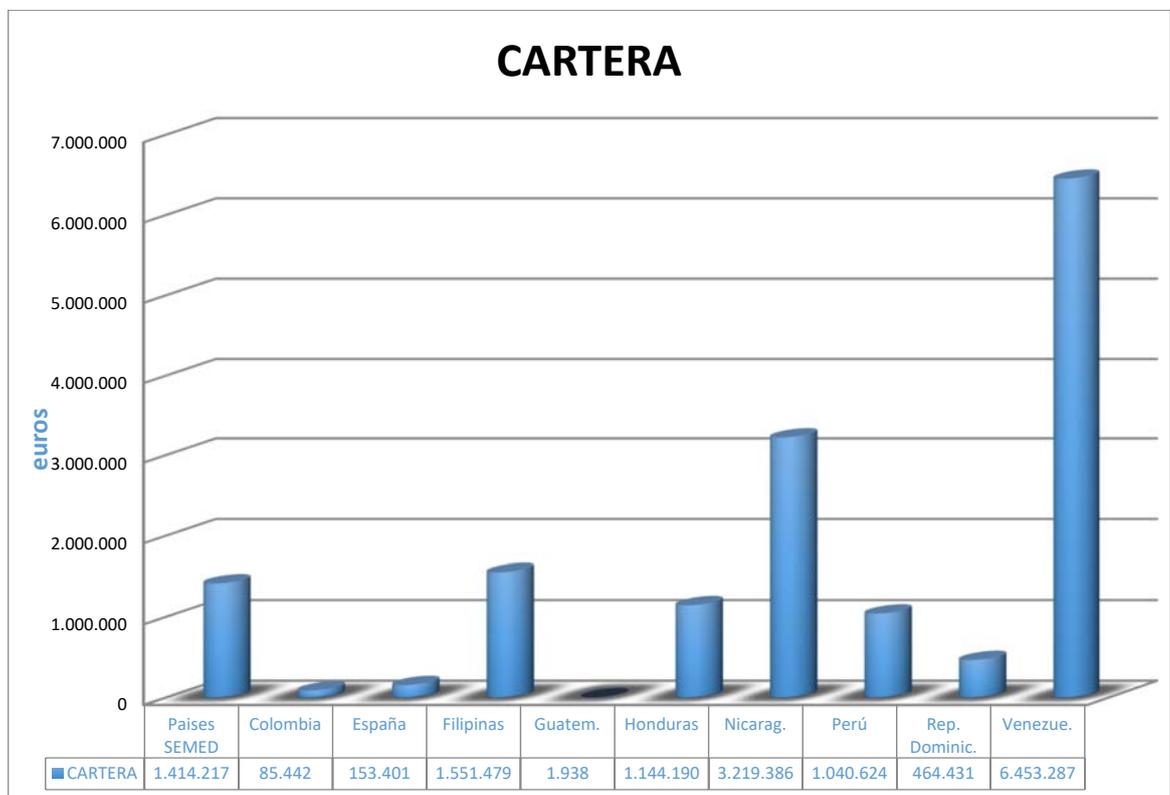
Haciendo el análisis por divisiones, todas incrementan su contratación con respecto al año anterior y con resultados más que brillantes. Cambio climático pasa de 10 millones a 13 millones de contratación (lo que es un incremento del 30%), Consultoría pasa de 2,6 millones a 4,3 millones (incremento del 65%) Dirección de Obras y Proyectos pasa de 1,48 millones a 1,63 millones (incremento del 10%) y EPC, que tiene un crecimiento espectacular al pasar de 4,5 millones a superar los 10 millones.

### Cartera

La cartera de negocio a cierre del ejercicio 2016 alcanza los 15,53 millones de euros. Esto supone un incremento frente a la cartera existente a 30 de junio (11,4 millones de euros) del 36%, lo que viene como consecuencia del repunte de la contratación en el último trimestre del año.

A pesar del entorno económico global, que provocó un parón de determinados mercados donde opera INCLAM, el esfuerzo comercial realizado comenzó a dar sus frutos en el último trimestre y ha continuado, como se explicará más en detalle en el apartado 3.d de hechos posteriores, durante el primer trimestre del ejercicio 2017. Esto ha hecho que la cartera a 31 de diciembre de 2016, presente un incremento del 15% frente a la cartera existente a 31 de diciembre del año 2015 (13,5 millones de euros).

La presencia geográfica del Grupo INCLAM nos ha permitido solventar las eventuales dificultades que han afectado a alguno de los Mercados tradicionales, siendo estas dificultades compensadas por el resto donde el Grupo tiene presencia o con la apertura de nuevos mercados de mayor potencial de contratación.



## i. I+D+i y desarrollos tecnológicos

Los proyectos de I+D+i que figuran a 31 de diciembre de 2016 en el inmovilizado intangible son los siguientes:

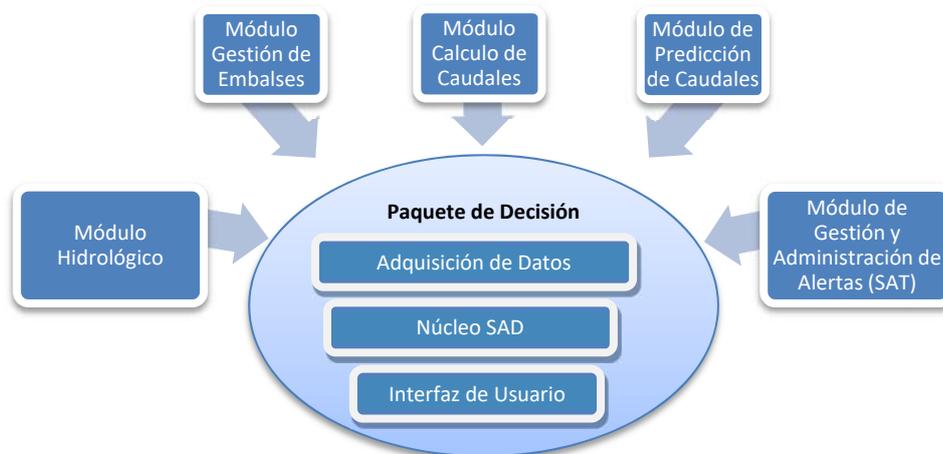
Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	426,19
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	203.734,84
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	41.210,08
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	11.983,63
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	13.295,65
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	273.819,21
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	458.723,07
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	316.676,67
SUAT	Inclam, S.A.	2015	190.861,44
WATENER	Inclam, S.A.	2015	738.070,08
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	81.020,04
GEOTEC	Inclam, S.A.	2015	22.993,36
APLICACIÓN CONTABILIDAD	Inclam, S.A.	2015	115.516,06
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Inclam, S.A.	2016	144.133,12
APP. CONCESIÓN	Inclam, S.A.	2016	289.476,90
INCLAM GEO	Inclam, S.A.	2016	324.513,17
HIRMA	Inclam, S.A.	2016	48.443,69
	<b>Total Inclam, S.A.</b>		<b>3.274.897,21</b>
INVERSIÓN CO2+DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	8.116,56
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	7.534,02
	<b>Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.</b>		<b>15.650,58</b>
PROYECTO 2011-2012 / DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011-2012	12.744,62
	<b>Total Water Idea, S.A.</b>		<b>12.744,62</b>
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Inclam CO2, S.A.	2016	2.513,26
	<b>Total Inclam CO2, S.A.</b>		<b>2.513,26</b>
WATENER	Watener, S.L.	2016	3.024.130,30
	<b>Total Watener, S.L.</b>		<b>3.024.130,30</b>
<b>TOTAL</b>			<b>6.329.935,97</b>

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.

Dentro de estos desarrollos tecnológicos debemos extendernos un poco más en dos de los proyectos que por su importancia queremos explicar un poco más en profundidad:

### » 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, existen dos Comunidades Autónomas interesadas 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.

Con fecha 20 de diciembre de 2016, Inclam, S.A. junto con otro accionista ajeno al Grupo, constituyeron la sociedad Watener, S.L., cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con la consultoría e ingeniería en tecnologías de la información y comunicación. Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2016, Watener, S.L. realiza una ampliación de capital por aportaciones no dinerarias, aportando la sociedad dominante Inclam, S.A. el proyecto de I+D denominado "Watener" que se encontraba activado en su balance de situación. Tras esta ampliación de capital, el porcentaje de participación que mantiene la sociedad dominante, Inclam, S.A. sobre la dependiente, Watener, S.L. es del 75,10%.

Una vez creada la sociedad durante el ejercicio 2017 se ha comenzado con la comercialización. Esta se realizará mediante la creación de una red de Partners encargada de realizar las acciones comerciales ante las empresas de abastecimiento de su zona, así como de dar el soporte necesario durante la implantación y el mantenimiento de la plataforma. Los países donde comenzaremos con la venta de nuestro sistema, serán Alemania (donde ya tenemos instalado el primer contrato, con resultados ampliamente satisfactorios) y España por la cercanía y por la existencia de un partner ya incorporado y por el interés comprobado de varias empresas abastecedoras, lo que generará en breve plazo también el primer contrato.

Como consecuencia de nuestra presencia en ferias internacionales (Barcelona, Berlín) han surgido empresas interesadas en comercializar nuestro sistema en sus mercados de referencia (países de Europa del Este, Turquía, Reino Unido etc.) sin descartar el resto de los países de la Unión Europea, ni aquellos en los que INCLAM tiene presencia permanente. En este sentido, ya se han presentado ofertas en dos países de América Latina.

Para ello se ha comenzado a crear una estructura propia de comercialización de este sistema, aunque se apoyará inicialmente en la estructura de INCLAM. Se ha contratado a un sénior con experiencia en este tipo de servicios y se le está dotando de personal de apoyo, tanto comercial como administrativo.

Para dar a conocer nuestro producto se están realizando eventos en los diferentes mercados que nos permitirán, no solo crear la imagen de marca, sino servir en la captación de partners. También se está comenzando a realizar una campaña en revistas técnicas del sector que nos ayudarán a avanzar en la línea mencionada.

En relación a otro inmovilizado intangible, este se corresponde, básicamente, con costes capitalizados por los siguientes proyectos:

## 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 éstas proyectos de INCLAM o de terceros.

Durante el ejercicio 2016 se han invertido 117.796,69 euros, llevando el valor contable total hasta los 212.079,31 euros.

## PROGRAMA VENTA CON FINANCIACIÓN – INCLAM Investment Institute (I<sup>3</sup>)

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 ejercicio 2016 se ha invertido una cantidad de 381.109,86 euros, con lo que el valor contable contabilizado desde el origen del programa asciende a 516.116,87 euros.

### 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 .32., provisto de DNI. 412731-L
  - Don Santiago Toneu Puigdemunt, español, mayor de edad, economista, vecino de Madrid, calle Velázquez, nº 3, provisto de DNI 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.

El pasado 12 de diciembre, el Consejo de Administración, al amparo de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 16 de junio de 2016, acordó realizar una ampliación de capital consistente en una emisión de hasta un máximo de 1.130.820 nuevas acciones ordinarias, con los mismos derechos que las actualmente en circulación, por un valor nominal de 0,01.- céntimos de euro por acción, con prima de emisión de 1,89.-€ por acción. Dicha ampliación se cerró el día 21 de marzo de 2017 habiéndose suscrito la totalidad de las acciones objeto de la misma. Como resultado de la ampliación de capital los fondos propios se han incrementado en esta fecha por importe de dos millones ciento cuarenta y ocho mil quinientos cincuenta y ocho euros (2.148.558,00-€).

### **Mercado Alternativo Bursátil**

#### **i. Premios European Small and Mid-Cap Awards 2016**

En junio de este año, el Mercado Alternativo Bursátil eligió a INCLAM como la pyme española candidata en 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 destacan como actores excepcionales demostrando innovación, tanto la expansión nacional e internacional, ciudadanía corporativa y una excelente gestión. En una segunda fase en la que se competía con 24 candidatos de otras 12 bolsas europeas, INCLAM destacó de forma notable accediendo a la lista corta de los finalistas seleccionados. En noviembre de 2016 tuvo lugar en Bruselas la ceremonia donde, a pesar de su corta trayectoria como empresa cotizada, obtuvo grandes resultados y se alzó con **el tercer premio** en su categoría.

#### **Otros reconocimientos destacables**

Los reconocimientos en 2016 han sido numerosos premiando aspectos de carácter gerencial, tecnológico, su capacidad de internacionalización, su trayectoria como ingeniería y su compromiso con la sostenibilidad.

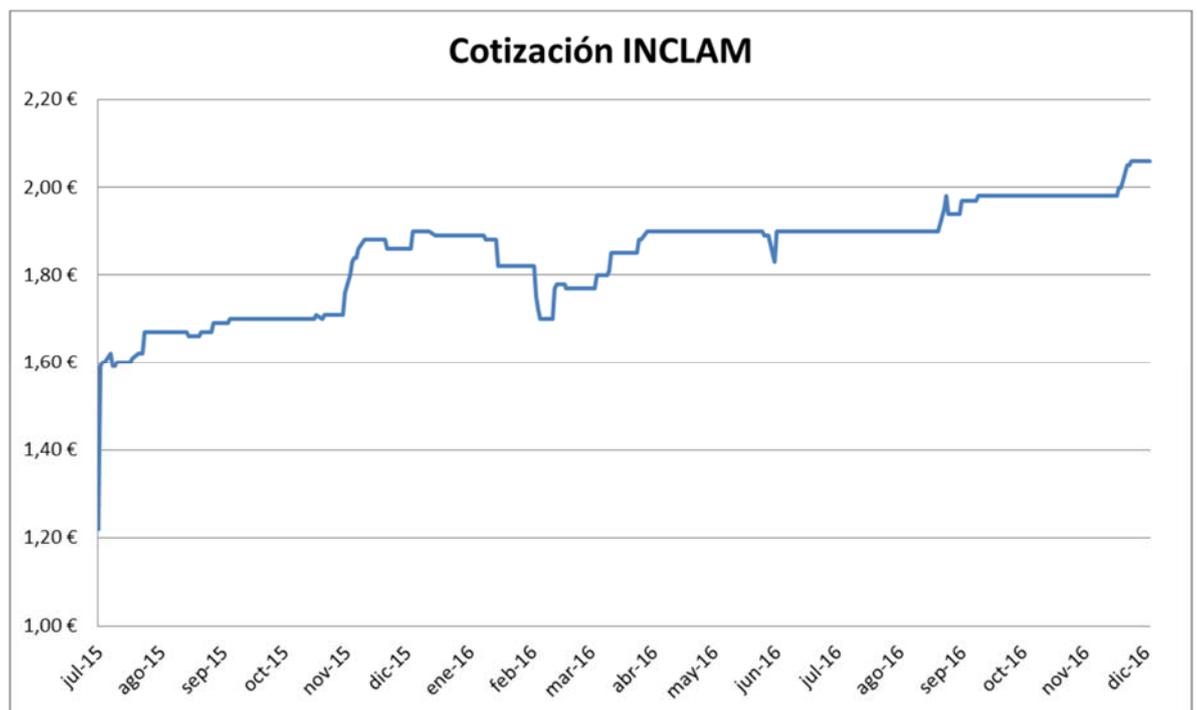
Alfonso Andrés, presidente del Grupo INCLAM, recogió **el "Premio a la Internacionalización"** otorgado por el **Club de Exportadores e Inversores** por su destacable proyección internacional, unos premios que reconocen el trabajo realizado por las empresas españolas con actividad internacional y que celebran ya su décimo cuarta edición.

Asimismo, el Banco Popular en colaboración con EL PAÍS y Cadena SER organizan anualmente los Premios “Somos Empresa”, con un total de 382 candidaturas recibidas este año. El 29 de noviembre, de la mano del triatleta y campeón mundial, Gómez Noya, INCLAM tuvo el honor de recoger el galardón en la categoría **SOMOS SOSTENIBLES**, premio que reconoce la labor y esfuerzo que INCLAM realiza en materia de sostenibilidad, un valor que forma parte de ADN de la compañía.

Finalizando el año, en diciembre iAqua, medio líder del sector del agua en España y Latinoamérica, convocó su edición anual de los premios iAqua. Con más de 100 nominados, estos galardones que celebran ya su tercera edición, son un referente para todos los actores vinculados al sector del agua. INCLAM destacó con una triple nominación como empresa en tres diferentes categorías: **Mejor Evolución Interanual, Mejor Ingeniería y Mejor Entrevista** ocupando los primeros puestos en el ranking de nominados. Adicionalmente recibió también una nominación muy significativa, la de **mejor solución tecnológica** por WatEner, solución tecnológica, que tan sólo contaba con meses desde su lanzamiento al mercado, lo que supone un gran reconocimiento de su potencial dentro del sector.

## 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 del 2016:



La acción de Grupo INCLAM subió un 4,04% en diciembre al situar su cotización en los 2,06€. Este nivel representa el máximo histórico alcanzado por el valor desde su inicio de cotización en el MAB.

Una vez alcanzado el máximo de 2,06€ la cotización se estabilizó y no marcó un precio diferente en ninguna de las subastas realizadas hasta finalizar el año. Se debe valorar de forma positiva que en su máximo histórico no se den ventas importantes lo que hace entrever que el perfil del accionista de INC es el de largo plazo.

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
<b>Precio Cierre</b>	1,89 €	1,82 €	1,80 €	1,90 €	1,90 €	1,90 €	1,90 €	1,90 €	1,97 €	1,98 €	1,98 €	2,06 €
<b>Rentab. Mes</b>	-0,53%	-3,70€	-1,10%	5,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,68%	0,51%	0,00%	4,04%
<b>Rentab. Año</b>	-0,53%	-4,21%	-5,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,68%	4,21%	4,21%	8,42%

Rango de Cotización 2016	
Cotiz. a 31 diciembre 2015	1,90 €
Cotiz. Mínima	1,70 €
Cotiz. Máxima	2,06 €
Cotiz. a 30 junio 2016	2,06€

	31 dic 2016
<b>Capitalización Bursátil</b>	<b>58.710.000,00 €</b>

	31 dic 2016
<b>Revalorización de la acción desde el inicio cotización</b>	<b>68,85%</b>

Con la cotización en los 2,06€ la acción de INCLAM acumula una rentabilidad del 8,42% para 2016. Por su parte, la capitalización bursátil asciende hasta los 58,71 millones de euros.

### Análisis de Ratios

A continuación, procedemos a analizar los ratios financieros y bursátiles más significativos para Grupo INCLAM. Mediante la interpretación de los ratios se busca obtener una imagen de la compañía en su desempeño y valoración bursátil relacionada con la situación financiera de ésta.

\*

Ratio Precio/Valor Contable	
Capitalización (31 diciembre 2016)	58.710.000,00 €
Fondos Propios (30 junio 2016)	6.389.780,01 €

**Ratio PVC = 9,19**

El PVC de INCLAM se ubica en 9,19 aumentando de forma clara tras la subida experimentada por la cotización en diciembre. 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 2,94. 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 INC. El ratio de INCLAM se encuentra muy por encima del sectorial lo que puede interpretarse como que existen otras compañías del sector a precios más atractivos y que los inversores de INC mantienen altas expectativas sobre el valor en comparación con las compañías. También se entiende que un PVC muy superior al promedio sectorial indica que la acción se encuentra cara por comparables respecto a sus competidores.

Otro aspecto interesante a analizar es la relación existente entre la volatilidad del valor y la rentabilidad obtenida. Dicha relación se calcula típicamente con el ratio de Sharpe. Éste mide

\* Informe realizado por Qrenta, agencia de valores, con la información disponible en el MAB a 31 de diciembre

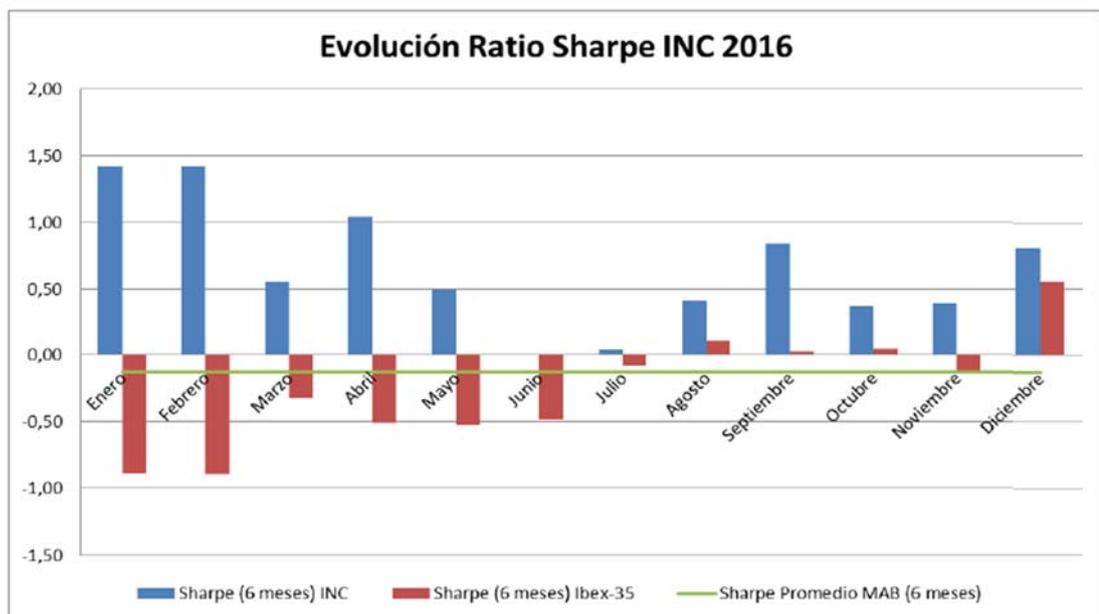
cuantos puntos de rentabilidad obtiene un inversor por cada punto de volatilidad asumida. Cuanto mayor sea, mejor para el inversor ya que obtiene un mayor retorno asumiendo menor riesgo.

El ratio de Sharpe a 6 meses para INCLAM se ubica en 0,809. Lo anterior significa que en el último periodo de 6 meses, un inversor que comprase acciones de INC el primer día de dicho periodo habría obtenido 0,809 puntos de rentabilidad por cada punto de volatilidad asumida.

Comparando el registro de INC con el del resto de valores del MAB. Se han excluido aquellas compañías con menos de 6 meses de negociación y las suspendidas de cotización. Tras esto, quedan 31 compañías de las 39 que componen actualmente el MAB. A 31 de diciembre INCLAM es la tercera compañía del MAB con mejor relación entre rentabilidad aportada por riesgo asumido en un plazo de 6 meses.

Otro aspecto a destacar es la comparativa del ratio de Sharpe para INCLAM respecto al del Ibex-35. El selectivo español sitúa su ratio de Sharpe a 6 meses en terreno positivo por primera vez este año, concretamente en 0,559. A pesar de la mejora obtenida por el selectivo la cifra queda por debajo de la registrada por INC tal y como ha sucedido durante todos los meses de 2016.

Dado que el ratio de Sharpe permite hacer un seguimiento de la volatilidad en INC añadimos a continuación un gráfico que recogerá los registros del ratio a lo largo del ejercicio 2016. Además, se compara con el del Ibex-35 y con el ratio de Sharpe promedio para el conjunto del MAB.



El ratio de Sharpe para Grupo INCLAM sube de forma notable en diciembre ya que los dos componentes de su cálculo mejoran. La volatilidad ha descendido ligeramente mientras que la rentabilidad aumenta con la subida de la cotización hasta su máximo histórico. La volatilidad de INC sigue siendo muy reducida ya que se ubica en un 10,41% a 6 meses. Esto hace que INCLAM sea la segunda acción menos volátil de todo el MAB en un plazo de 6 meses.

El promedio de compañías del MAB presenta un ratio de Sharpe negativo ubicado en el -0,131. El registro para INC supera de forma clara al del conjunto del MAB que no llega a cotas positivas. De hecho, en el plazo de 6 meses únicamente encontramos 11 compañías que presenten una rentabilidad positiva de las 39 que componen el mercado.

### iii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2016

Durante el 2016, el Grupo ha comunicado al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) la siguiente información y Hechos Relevantes:

» **07/11/2016 Modificación del Reglamento de Consejo de Administración**

» **25/10/2016 Adjudicación de varios contratos den Venezuela por un importe de 5,2 millones de dólares**

Este contrato por valor de 4.023.289,70 USD, está financiado por la CAF proyecto que consiste en los "Servicios de Asistencia Técnica y Procura de Bienes para la elaboración e Implementación del Plan para el Fortalecimiento Institucional. Por otro lado, la empresa china CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation "CEIEC", vuelve a confiar en INCLAM, S.A que se adjudica a INCLAM 2 nuevos contratos con un importe global de 1.254.970,00 USD.

» **19/10/2016 INCLAM se adjudica un nuevo proyecto de 1,8 millones de euros en Filipinas**

Contrato en el continente asiático por valor de 1,8 millones de euros. La empresa de abastecimiento y distribución de agua, Balibago WaterWorks System, Inc selecciona a INCLAM para el diseño e instalación de una planta de tratamiento de agua de 10 millones de litros día que abastecerá una de las ciudades más prósperas y de mayor crecimiento en el país.

» **20/09/2016 INCLAM firma la primera implantación de su solución TIC para redes de abastecimiento de agua en Alemania**

El Grupo INCLAM, a través de una de sus empresas Water Idea, S.L, ha firmado con Stadtwerke Karlsruhe GmbH, que es la compañía abastecedora pública de agua y gas de la ciudad de Karlsruhe, un acuerdo para implantar su solución TIC para la gestión de redes urbanas de agua. Este éxito comercial la entrada en el mercado alemán y abre la puerta a los países de la Unión Europea y vecinos convirtiéndose en un aval de confianza para la industria tecnológica de países más desarrollados.

» **18/08/2016 Nuevos contratos en Venezuela fortalecen la actividad de INCLAM en edificación industrial**

El Grupo INCLAM se adjudicó directamente dos nuevos proyectos en Venezuela por un importe total aproximado de 1,6 millones de Dólares. Dichos trabajos forman parte del contrato marco No. 156T52016028, firmado con el cliente CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation "CEIEC", que vuelve a contratar a INCLAM, S.A. para su ejecución.

» **16/08/2016 Liquidación de INCLAM GHANA, S.A.**

Se liquida la sociedad denominada INCLAM GHANA, S.A., derivado del cese de actividad productiva de proyectos en dicho país.

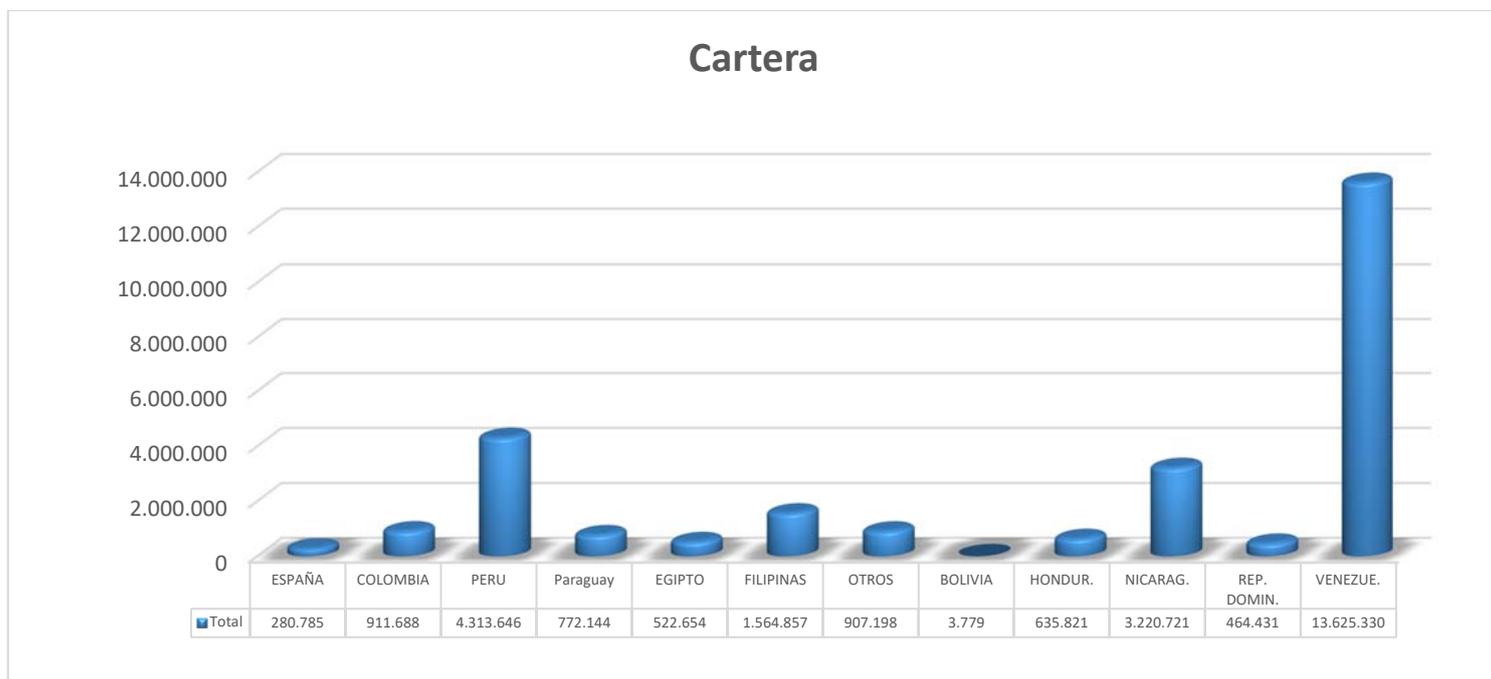
- » **01/08/2016 Aprobación de la revisión del Reglamento Interno de Conducta**
- » **07/07/2016 Participaciones significativas**
  - a. Relación de accionistas y administradores con participaciones
- » **30/06/2016 Transmisiones y adquisiciones de participaciones societarias en otras compañías**
  - b. Corresponde a la venta de la filial 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 up-scaled CDM-based Carbon Credit Approach in SEMED" para el European Bank for Reconstruction and Development.

- » **30/03/2016 [INCLAM Hecho Relevante]** Evolución positiva de la estrategia con nuevos contratos en África y América del Sur
  - o 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
  - o 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.

#### d. Hechos posteriores

Como se ha comentado con anterioridad, entre los meses de abril y septiembre del pasado año se produjo una parada en la contratación en varios de los mercados donde opera el GRUPO INCLAM. Esta tendencia cambió a partir del mes de octubre del pasado año y se ha consolidado en el primer trimestre de este año 2017, existiendo un repunte de la contratación, siendo adjudicatarios de proyectos que consolidan las actuaciones comerciales realizadas, bien en nuevos mercados como el de Paraguay, bien en nuevas líneas de negocio, como la de ciencias de la tierra o la de operación y mantenimiento. Con la adjudicación de los mencionados contratos, la cartera pendiente de realizar obtiene un repunte significativo hasta superar los 27 millones de euros, a 29 de marzo, según se ve en el cuadro adjunto:



A continuación, se expone una lista de los hechos relevantes publicados el primer trimestre de 2017:

» **21/03/2017 Cierre de Ampliación de Capital**

La ampliación de capital ha quedado suscrita en su importe máximo, es decir, dos millones ciento cuarenta y ocho mil quinientos cincuenta y ocho euros (2.148.558,00-€).

» **03/03/2017 INCLAM fortalece línea de negocio de EPC especializada en edificación industrial con dos nuevos contratos en Venezuela.**

La empresa china CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation "CEIEC", con la que el Grupo lleva trabajando desde hace más de cinco años, vuelve a confiar en INCLAM, S.A y le adjudica con fecha de 22 de febrero de 2017, dos nuevos contratos con un importe global de 1.649.047 USD.

» **20/02/2017 INCLAM intensifica su actividad en América del Sur con la apertura del mercado paraguayo y con un proyecto de 4,4 M de dólares en Perú.**

Con estas adjudicaciones INCLAM confirma sus expectativas en América del Sur, con dos noticias relevantes que apuntan una evolución positiva para el Grupo, la apertura de un nuevo mercado como Paraguay y la consolidación de su actividad en Perú tras el cambio de gobierno del 2016.

» **09/02/2017 INCLAM estrena el 2017 con nuevas adjudicaciones en países de Latinoamérica y Caribe**

Colombia un contrato clave para su actividad en el Sector de la Geoinformación, liderando al 60% el Consorcio español que diseñará la metodología del Catastro Multipropósito Colombiano en un plazo de ocho meses y con un presupuesto de 1,8M USD. Por otro lado, la línea de negocio de EPC especializada en edificación industrial se fortalece con siete nuevos contratos por un monto total de 3,9 M USD.

» **07/02/2017 Incorporación al segmento de Empresas en Expansión de 28.500.000 derechos de suscripción preferente**

» **07/02/2017 Instrucción operativa 03/2017**

c. Contratación de derechos de suscripción de INCLAM S.A. en el segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil

» **06/02/2017 Anuncio correspondiente a la Ampliación de Capital en el Boletín Oficial de Registro Mercantil**

» **17/01/2017 INCLAM consolida la incorporación de WATENER S.L. al Grupo**

GRUPO INCLAM ha constituido la sociedad WATENER S.L, conjuntamente con el Centro Tecnológico de Cataluña (EURECAT), entidad con la que se desarrolló el proyecto de investigación inicial. INCLAM es titular de una participación del 75,1% de las acciones de la nueva sociedad, siendo EURECAT el titular del 24,9% restante.

» **10/01/2017 Participaciones significativas 2º Semestre 2016**

» **04/01/2017 Acuerdo del Consejo de Administración acerca de la ampliación de capital.**

Por último, el pasado 12 de diciembre el Consejo de Administración, al amparo de la delegación de facultades conferida por la Junta general de accionistas de la Compañía, acordó una ampliación de capital por importe máximo de dos millones ciento cuarenta y ocho mil quinientos ochenta y ocho euros (2.148.558 €) la cual ha sido suscrita en su totalidad y por tanto cerrada el 21 de marzo de este año, habiéndose producido una sobredemanda de 37.552 acciones.

Este hecho demuestra la confianza de los inversores en el futuro de INCLAM, así como nos permite mantener los fondos propios de la Compañía en los niveles previos al ejercicio 2016, tras incorporar los resultados del ejercicio



## 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 31 de diciembre de 2016 INCLAM, S.A. cuenta con 212.000 acciones propias valoradas según Precio Medio Ponderado en 273.767,26 euros. Por otro lado el depósito destinado a la negociación de acciones por parte del proveedor de liquidez arroja a 31 de diciembre de 2016 un saldo de 362.554,10 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 2017



## 5. PERSPECTIVAS DE 2017

### a. Perspectivas globales

El FMI proyecta una aceleración del crecimiento de la economía mundial pasando del 3,1% registrado en el año 2016 al 3,4% en 2017 y al 3,6% en el año 2018. Según las proyecciones actuales, las economías avanzadas crecerán un 1,9% en 2017 y un 2,0% en 2018. Estos pronósticos representan una revisión al alza de 0,1 y 0,2 puntos porcentuales para ambos años con respecto a la edición de octubre 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 semestre 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 haya tocado fondo en 2016 esperando una recuperación moderada a partir del ejercicio 2017 con crecimientos del 1,2% para el año 2017 (tras una contracción del 0,7% en el 2016) y del 2,1% para el año 2018. Para estimular la actividad económica, los países de la región están adoptando políticas monetarias más expansivas, cuando corresponde, usando el espacio disponible para calibrar el ajuste fiscal, y, lo que es más importante, introduciendo reformas muy necesarias en el lado de la oferta.

Dentro de los Países en los que estamos presentes, Alejandro Werner (Director del Departamento del Hemisferio Occidental del F.M.I.) estima que en **Colombia** el crecimiento a medio plazo se verá afianzado por el acuerdo de paz recientemente firmado y por una reforma tributaria estructural, que generará espacio para gastos de importancia clave en infraestructura y gastos sociales.

Para **Perú**, considera que el crecimiento para el año 2017 se sitúe en el 4,3% como resultado de una ampliación de la producción de cobre, los precios más altos de ese metal, un repunte del gasto público regional y local y un sólido gasto en consumo de los hogares.

Las perspectivas económicas de **Ecuador** han mejorado, gracias al mayor acceso a los mercados de capital internacionales facilitado por la recuperación de los precios del petróleo.

La actividad económica en **América Central y la República Dominicana** ha estado respaldada por el crecimiento más dinámico en Estados Unidos, aunque el aumento de las tasas de interés mundiales y una apreciación del dólar plantean riesgos a la baja, sobre todo para los países cuyos tipos de cambio no se deprecian con respecto a la moneda estadounidense. La inflación está en un nivel bajo, de 2¼ por ciento, y las posiciones externas son sólidas en vista de los precios aún bajos de las materias primas y un mayor flujo de remesas hacia algunos países.

Las perspectivas para la región del **Caribe** están mejorando, y para 2017 se proyecta un crecimiento moderado. El crecimiento en las economías que dependen del turismo estará respaldado por el mayor crecimiento previsto en Estados Unidos, en tanto que los exportadores de materias primas se beneficiarán del nivel algo más alto (aunque todavía bajo) de los precios de las materias primas, en especial el petróleo. La región sigue enfrentando

varios riesgos, como el retiro de las relaciones de corresponsalía bancaria y un mayor grado de incertidumbre en torno a las políticas en Estados Unidos.

**b. Perspectivas INCLAM 2017**

A nivel Estratégico durante el año 2017 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. Tras la constitución de la sociedad WATENER S.L. a la cual se trasladó gran parte del activo tecnológico, esta ha comenzado su etapa de presentación y comercialización a nivel mundial. Tras una serie de presentaciones en eventos nacionales e internacionales durante el primer trimestre de 2017, ya se han presentado ofertas para diferentes empresas y se están cerrando los primeros acuerdos con partners en diferentes países, habiéndose detectado un gran interés por el producto, lo que nos hace ser optimistas en el desarrollo de la mencionada sociedad durante el ejercicio 2017.  
Este producto tecnológico nos introduce a Mercados OCDE, ampliando enormemente las posibilidades de crecimiento del Grupo INCLAM.
- » 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.
- » Las perspectivas en el mercado peruano se amplían ya que el nuevo gobierno mantiene el sector del agua como una de sus prioridades de inversión. Prueba de ello, INCLAM ha firmado la operación y mantenimiento de las 65 plantas instaladas en la Amazonía peruana (hecho relevante comunicado al MAB) por un plazo de dos años. Este contrato, además de ser significativo por el país ya que demuestra la confianza del nuevo gobierno en nuestro grupo, abre las puertas a una nueva actividad (operación y mantenimiento) que nos proporcionará ingresos recurrentes.
- » Colombia es otro de los mercados cuyo desarrollo potencial crecerá durante el año 2017. En el mes de enero de este año (hecho relevante también comunicado al MAB) INCLAM lideró el consorcio español que se adjudicó el diseño de la metodología del Catastro Multipropósito Colombiano. Estas directrices constituirán la base de la regulación de tierras que comienza con los acuerdos de Paz. Los proyectos de catastro son línea base del Gobierno Colombiano, junto con los Planes de Ordenación Territorial y la Cartografía Base del País y estarán a cargo de la Dirección Nacional de Planeación (DNP). Colombia recibirá, en los próximos años, financiación multilateral y bilateral que le permitirá acometer estos importantes Proyectos. Con este contrato, el GRUPO INCLAM refuerza su actividad en el sector de la geoinformación y espera obtener una buena implantación en este mercado.
- » 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. En el caso de Venezuela, durante el último trimestre del año 2016 y el primer trimestre del 2017, INCLAM ha seguido contando con la confianza de dos de sus clientes más importantes en este mercado, a saber, la multinacional china "CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export

Corporation, CEIEC", y la multinacional rusa Rosoboronexport, C.A, lo que se ha reflejado en la firma de contratos por importe superior a los 7 millones de USD.

- » 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 2017 debe ser el año en el que el Mercado de Asia comience a aportar resultados significativos para las ventas del Grupo. En el último trimestre del año 2016 INCLAM se adjudicó en Filipinas el diseño e instalación de una planta de tratamiento de agua de 10 millones de litros día que abastecerá una de las ciudades más prósperas y de mayor crecimiento en el país, la ciudad de Iloilo, localizada en la zona de Pototán.
- » Por último, merece destacar las buenas perspectivas en el mercado paraguayo, cuyo potencial se había identificado en distintas visitas comerciales a lo largo del 2016, al obtener en febrero de 2017 sus primeros frutos con el primer contrato en el país. Este contrato consistirá en la consultoría para la elaboración de estudios de vulnerabilidad del Acuífero Patiño, con un importe 850.000 USD para el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
- » 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 40 páginas numeradas de la 1 a la 40

Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)

Elio Vicuña Arámbarri  
(Vicesecretario-Vocal)

Fernando Gómez Gómez-Calcerrada  
(Vocal)

Javier Condomines Concellón  
(Secretario no consejero)

Eva de Andrés Picazo  
(Vicepresidenta)

Francisco Javier Carreras Barba  
(Vocal)

Santiago Toneu Puigdemunt  
(Vocal)



## II. Informe de Auditoría independiente de cuentas anuales 2016

## Informe de auditoría independiente de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de Inclam, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de **Inclam, S.A.** (la Sociedad Dominante) y **Sociedades Dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre 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 la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad **Inclam, S.A. y Sociedades Dependientes** a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Otras cuestiones*

Las cuentas anuales consolidadas de **Inclam, S.A. y Sociedades Dependientes** correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales consolidadas el 22 de abril de 2016.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 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 las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita 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 de la sociedad **Inclam, S.A. y sociedades dependientes**.

BDO Auditores, S.L.P.



José Ignacio Algás  
Socio - Auditor de Cuentas  
27 de abril de 2017



BDO AUDITORES, S.L.P.

Año 2017 Nº 01/17/30306  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



**III. Estados Financieros intermedios  
consolidados de la sociedad INCLAM, S.A. y  
sus sociedades dependientes,  
correspondientes al período de un año  
terminando el 31 de diciembre de 2016**

# BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

<b>NIF dominante:</b> A78224524  <b>NOMBRE DEL GRUPO:</b>		<b>UNIDAD (1):</b> Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 50px;">09001</td><td style="width: 50px;"></td></tr></table> Miles: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 50px;">09002</td><td style="width: 50px;"></td></tr></table> Millones: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 50px;">09003</td><td style="width: 50px;"></td></tr></table>	09001		09002		09003	
09001								
09002								
09003								
Espacio destinado para las firmas de los administradores								

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (2)	EJERCICIO 2015 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>11000</b>	10.461.501,04	6.585.821,10
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	<b>11100</b> <sup>4</sup>	7.680.281,93	4.598.498,57
1. Fondo de comercio de consolidación .....	<b>11141</b>	396.372,92	440.414,35
2. Investigación .....	<b>11160</b>	6.329.935,97	3.338.015,76
3. Propiedad intelectual .....	<b>11180</b>		
4. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero .....	<b>11190</b>		
5. Otro inmovilizado intangible .....	<b>11171</b>	953.973,04	820.068,46
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	<b>11200</b> <sup>5</sup>	1.139.949,52	968.634,88
1. Terrenos y construcciones .....	<b>11210</b>	210.968,03	216.648,96
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....	<b>11220</b>	388.029,02	355.300,38
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....	<b>11230</b>	540.952,47	396.685,54
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	<b>11300</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> .....	<b>11400</b>	3.468,59	3.509,18
1. Participaciones puestas en equivalencia .....	<b>11411</b> <sup>16</sup>	3.468,59	3.509,18
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....	<b>11421</b>		
3. Otros activos financieros .....	<b>11451</b>		
4. Otras inversiones .....	<b>11460</b>		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	<b>11500</b> <sup>8A</sup>	570.169,06	321.337,27
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	<b>11600</b> <sup>18</sup>	1.067.631,94	693.841,19
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b> .....	<b>11700</b>		

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:

Espacio destinado para las firmas de los administradores



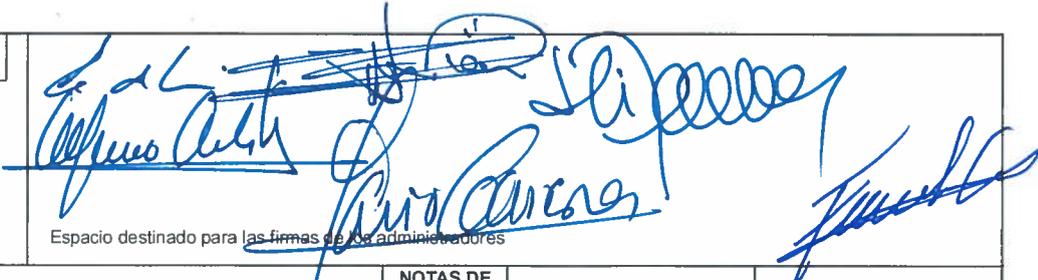
ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....	<b>12000</b>	20.812.481,60	21.924.343,01
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b> .....	<b>12200</b> <sup>7</sup>	1.520.639,25	2.511.369,62
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....	<b>12300</b>	15.658.796,75	16.259.650,74
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	<b>12310</b>	14.079.759,09	14.184.387,58
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo .....	<b>12311</b>		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo .....	<b>12312</b> <sup>8A</sup>	14.079.759,09	14.184.387,58
2. Sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12321</b>	41.140,00	12.100,00
3. Activos por impuesto corriente .....	<b>12350</b> <sup>18</sup>	446.659,87	321.931,83
4. Otros deudores .....	<b>12361</b> <sup>8A/18</sup>	1.091.237,79	1.741.231,33
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>12400</b>	186.248,33	57.595,14
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12411</b> <sup>8A</sup>	186.248,33	57.595,14
2. Otros activos financieros .....	<b>12451</b>		
3. Otras inversiones .....	<b>12460</b>		
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>12500</b> <sup>8A</sup>	924.970,61	147.036,92
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>12600</b>	22.292,88	292.726,04
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>12700</b> <sup>8A</sup>	2.499.533,78	2.655.964,55
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....	<b>10000</b>	31.273.982,64	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.

# BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF dominante: <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A78224524</span>	
NOMBRE DEL GRUPO:	Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>20000</b>		6.211.823,55	8.329.610,70
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>21000</b>		5.458.592,52	7.430.604,51
<b>I. Capital</b>	<b>21100</b>	10.1	285.000,00	285.000,00
1. Capital escriturado	21110		285.000,00	285.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>21200</b>	10.4	3.942.180,00	3.942.180,00
<b>III. Reservas</b>	<b>21301</b>	10.5	3.118.950,96	2.549.218,43
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Reserva de capitalización	21350			
3. Otras reservas	21302		3.118.950,96	2.549.218,43
<b>IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)</b>	<b>21400</b>	10.2	-273.767,26	-273.526,14
<b>V. Otras aportaciones de socios</b>	<b>21600</b>			
<b>VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>21700</b>		-1.613.771,18	927.732,22
<b>VII. (Dividendo a cuenta)</b>	<b>21800</b>			
<b>VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	<b>21900</b>			
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>22000</b>		-48.478,26	-29.555,50
<b>I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>	<b>22300</b>			
<b>II. Diferencia de conversión</b>	<b>22400</b>	11.2	636,73	-29.555,50
<b>III. Otros ajustes por cambios de valor</b>	<b>22500</b>	11.1	-49.114,99	
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>23000</b>	12		72.134,14
<b>A-4) Socios externos</b>	<b>24000</b>	13	801.709,29	856.427,54
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31000</b>		4.553.851,22	4.593.600,01
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>31100</b>			7.068,43
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>31200</b>	8B	4.460.335,96	4.442.358,20
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		3.165.862,35	2.652.614,59
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251		1.294.473,61	1.789.743,61
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>31300</b>			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>31400</b>	18	93.515,26	144.173,38
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>31500</b>			

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

*Balanza Consolidada*  
*Alfredo Luis*  
*José Manuel*  
*Alfonso*  
*Alfonso*

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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)
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		20.508.307,87	15.586.953,41
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200		13.497,74	12.178,69
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210			
2. Otras provisiones	32220		13.497,74	12.178,69
III. Deudas a corto plazo	32300		13.284.599,00	7.428.194,34
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310		20,65	
2. Deudas con entidades de crédito	32320	8B	11.616.369,64	6.141.709,43
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351	8B	1.668.208,71	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		6.893.480,99	6.800.105,83
1. Proveedores	32510	8B	5.079.512,98	2.543.044,28
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		5.079.512,98	2.543.044,28
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	32521			
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	18	77.945,52	222.742,39
4. Otros acreedores	32561	8B/18	1.736.022,49	4.034.319,17
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		316.730,14	1.346.474,55
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		31.273.982,64	28.510.164,11

(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:

Espacio 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)
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>40100</b>	30.385.692,92	31.052.506,01
a) Ventas	40110 <sup>20</sup>	30.385.692,92	31.051.343,46
b) Prestaciones de servicios	40120		1.162,55
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>40200</b>	-40.583,61	56.225,32
<b>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>40300</b> <sup>4</sup>	3.474.966,95	2.339.516,42
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>40400</b>	-21.798.797,24	-20.717.589,40
a) Consumo de mercaderías	40410	-13.186.052,55	-10.860.314,17
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420	-2.648.181,59	-1.769.388,24
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430	-5.968.645,21	-8.087.886,99
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440	4.082,11	
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>40500</b>	175.260,12	260.125,09
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	52.391,57	76.815,64
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520 <sup>20</sup>	122.868,55	183.309,45
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>40600</b>	-6.982.654,38	-5.844.963,79
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610	-5.720.419,65	-4.752.524,65
b) Cargas sociales	40620	-1.262.234,73	-1.092.439,14
c) Provisiones	40630		
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>40700</b>	-4.842.461,01	-3.973.840,80
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730	-89.557,12	-2.895,23
b) Otros gastos de gestión corriente	40741	-4.752.903,89	-3.970.945,57
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750		
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>40800</b> <sup>4 y 5</sup>	-1.517.111,69	-1.112.982,21
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>40900</b>		
<b>10. Excesos de provisiones</b>	<b>41000</b>		
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>41100</b>	245.466,21	12.516,86
a) Deterioros y pérdidas	41110		
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120	245.466,21	12.516,86
<b>12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas</b>	<b>43000</b>	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		
<b>13. Diferencia negativa en combinaciones de negocio</b>	<b>41200</b>		
<b>14. Otros resultados</b>	<b>41300</b>		
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)</b>	<b>49100</b>	-838.627,36	2.071.513,50

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

Espacio 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)
<b>15. Ingresos financieros</b>	20	70.407,70	17.744,08
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410	2.937,75	41,82
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	67.469,95	17.702,26
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
<b>16. Gastos financieros</b>	20	-1.001.851,12	-934.016,96
<b>17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	20	260,57	
a) Cartera de negociación y otros	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620	260,57	
<b>18. Diferencias de cambio</b>	20	54.359,86	165.499,30
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	41710		
b) Otras diferencias de cambio	41720	54.359,86	165.499,30
<b>19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		-41.999,59	-183.457,41
a) Deterioros y pérdidas	41810		7.433,29
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820	-41.999,59	-190.890,70
<b>20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero</b>			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)</b>	49200	-918.822,58	-934.230,99
<b>21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>	43100		
<b>22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo</b>	43200		
<b>23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia</b>	43300		
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)</b>	49300	-1.757.449,94	1.137.282,51
<b>24. Impuestos sobre beneficios</b>	41900	93.451,66	-419.988,62
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)</b>	49400	-1.663.998,28	717.293,89
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	42000		
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)</b>	49500	-1.663.998,28	717.293,89
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	49510	-1.613.771,18	927.732,22
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>	49520	-50.227,10	-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:

NOMBRE DEL GRUPO:

Espacio destinado para las firmas de los administradores

*[Firmas manuscritas]*

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>59100</b>	<b>-1.663.998,28</b>	<b>717.293,89</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>			
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b>	<b>50010</b>		
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011		
2. Otros ingresos/gastos	50012		
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>50020</b>	<b>-65.486,65</b>	
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>50030</b>		
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	<b>50040</b>		
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>	<b>50050</b>		
<b>VI. Diferencia de conversión</b>	<b>50060</b>	<b>30.192,23</b>	<b>174.870,36</b>
<b>VII. Efecto impositivo</b>	<b>50070</b>	<b>16.371,66</b>	
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)</b>	<b>59200</b>	<b>-18.922,76</b>	<b>174.870,36</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>			
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b>	<b>50080</b>		
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081		
2. Otros ingresos/gastos	50082		
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>50090</b>		
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>50100</b>	<b>-96.178,85</b>	<b>-22.053,81</b>
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>	<b>50110</b>		
<b>XII. Diferencia de conversión</b>	<b>50120</b>		
<b>XIII. Efecto impositivo</b>	<b>50130</b>	<b>24.044,71</b>	
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)</b>	<b>59300</b>	<b>-72.134,14</b>	<b>-22.053,81</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>59400</b>	<b>-1.755.055,18</b>	<b>870.110,44</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>	<b>59410</b>	<b>-1.704.828,08</b>	<b>1.080.548,78</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>	<b>59420</b>	<b>-50.227,10</b>	<b>-210.438,34</b>

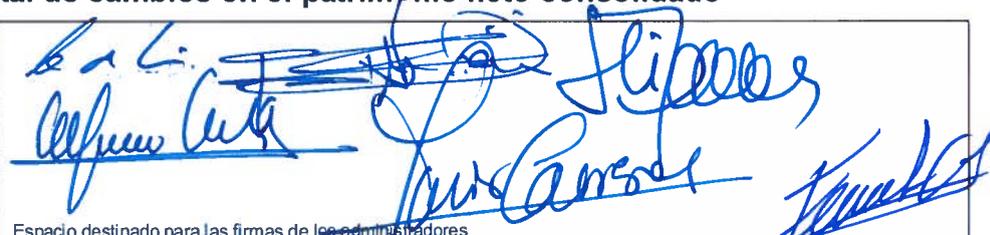
NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.1

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20	
NIF dominante: A78224524					
NOMBRE DEL GRUPO:					
		Espacio destinado para las firmas de los administradores			
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	2.549.218,44
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos		515			
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			-2.181,42
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			571.913,95
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)		531			
2. Otras variaciones		532			571.913,95
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)		525	285.000,00	3.942.180,00	3.118.950,97

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

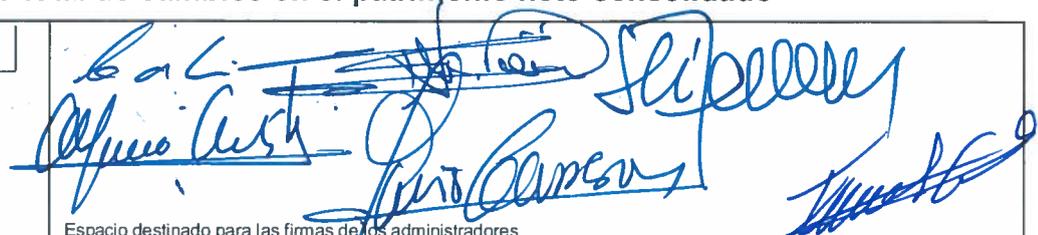
CONTINUAR EN LA PAGINA PNC2.2

(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 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

PNC2.2

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
NIF dominante: A78224524		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO:				
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		-1.613.771,18
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	-241,12	
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	-273.767,26	-1.613.771,18

(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		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO:		(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			-18.922,76
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			-48.478,26

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

VIENE DE LA PAGINA PNC2.2

CONTINUA EN LA PAGINA 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 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

PNC2.4

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO:		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RÉCIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511		1.726.940,43	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	-72.134,14	-50.227,10	-1.755.055,18
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			-2.422,54
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			40.964,66
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551		-762.783,48	-762.783,48
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		758.292,32	361.509,39
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		758.292,32	361.509,39
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525		801.709,28	6.211.823,55

(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:

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	-1.757.449,94	1.137.282,51
2. Ajustes del resultado	61200	1.772.498,12	974.314,51
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	1.517.111,69	1.112.982,21
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	-4.082,11	-7.433,29
c) Variación de provisiones (+/-)	61203	89.557,12	2.895,23
d) Imputación de subvenciones (-)	61204	-72.134,14	-183.309,45
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-307.060,58	-12.516,86
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207	-70.407,70	
h) Gastos financieros (+)	61208	1.001.851,12	
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	-54.359,86	-165.499,30
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	-327.977,42	227.195,97
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	61220		
3. Cambios en el capital corriente	61300	-1.307.361,82	-5.775.303,56
a) Existencias (+/-)	61301	994.812,48	-840.466,85
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	61302	475.467,00	2.021.771,32
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	-1.450.115,09	-203.910,35
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	61304	-1.856.761,43	-4.827.990,43
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	529.235,22	-1.924.707,25
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-932.080,47	-916.272,88
a) Pagos de intereses (-)	61401	-1.001.851,12	-934.016,96
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	69.770,65	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	-2.224.394,11	-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:				
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>62100</b>		-1.448.768,42	-374.984,24
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		-811.811,60	-48.275,45
e) Inmovilizado material	62103		-518.914,18	-326.708,79
f) Inversiones inmobiliarias	62104			
g) Otros activos financieros	62105		-118.042,64	
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
i) Unidad de negocio	62107			
j) Otros activos	62108			
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>62200</b>		336.068,34	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		35.483,04	70.259,17
f) Inversiones inmobiliarias	62204			
g) Otros activos financieros	62205		300.585,30	24.028,59
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
i) Unidad de negocio	62207			
j) Otros activos	62208			
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>62300</b>		-1.112.700,08	-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

NOMBRE DEL GRUPO:

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

## C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>63100</b>		-21.667,98	4.001.231,86
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	<b>63101</b>			4.001.231,86
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	<b>63102</b>			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)	<b>63103</b>		-56.450,21	
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	<b>63104</b>		34.782,23	
e) Adquisición de participaciones de socios externos (-)	<b>63120</b>			
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	<b>63121</b>			
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	<b>63105</b>			
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>63200</b>		3.147.971,54	386.324,47
a) Emisión	<b>63201</b>		11.291.800,76	10.413.414,64
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	<b>63202</b>			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	<b>63203</b>		10.120.081,07	9.492.183,18
3. Deudas con características especiales (+)	<b>63205</b>			
4. Otras deudas (+)	<b>63206</b>		1.171.719,69	921.231,46
b) Devolución y amortización de	<b>63207</b>		-8.143.829,22	-10.027.090,17
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	<b>63208</b>			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	<b>63209</b>		-6.896.256,06	-8.934.764,99
3. Deudas con características especiales (-)	<b>63211</b>			
4. Otras deudas (-)	<b>63212</b>		-1.247.573,16	-1.092.325,18
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>63300</b>			
a) Dividendos (-)	<b>63301</b>			
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	<b>63302</b>			
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>63400</b>		3.126.303,56	4.387.556,33
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>64000</b>		54.359,86	165.499,30
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>65000</b>		-156.430,77	-307.620,27
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	<b>65100</b>		2.655.964,55	2.963.584,82
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	<b>65200</b>		2.499.533,78	2.655.964,55

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

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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. 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.

Las cuentas anuales del Grupo, las de Inclam, S.A. como sociedad dominante y las correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al periodo finalizado a 31 de diciembre de 2016.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

## 1.2. Sociedades Dependientes

Las cuentas anuales 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.

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

-Puesta en Equivalencia: La inversión en una sociedad se registrará inicialmente al coste, y se incrementará o disminuirá posteriormente para reconocer el porcentaje que corresponde al inversor en la variación del patrimonio neto producido en la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

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

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

- Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizadas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas 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 las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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

- No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de las sociedades dependiente para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de:

- a) la generación de resultados positivos suficientes que permitan tal circunstancia.
- b) el cumplimiento del artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital relativo a la prohibición de toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance, así como al mantenimiento y generación de liquidez que permita el traspaso de fondos.
- c) la normativa de referencia al respecto de cada uno de los países donde residen las sociedades dependientes extranjeras que se incluyen en la consolidación.

### **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.

En el caso de Hidroeléctrica La Mora, S.A. e Inclam Centro América, S.A. se considera control conjunto, ya que a pesar de que la participación de Inclam, S.A. en estas sociedades es inferior al 50%, existen acuerdos estatutarios y cargos en los órganos de gobierno de los que se desprende 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

#### **1.4. Principales operaciones del ejercicio 2016**

Durante el ejercicio 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.

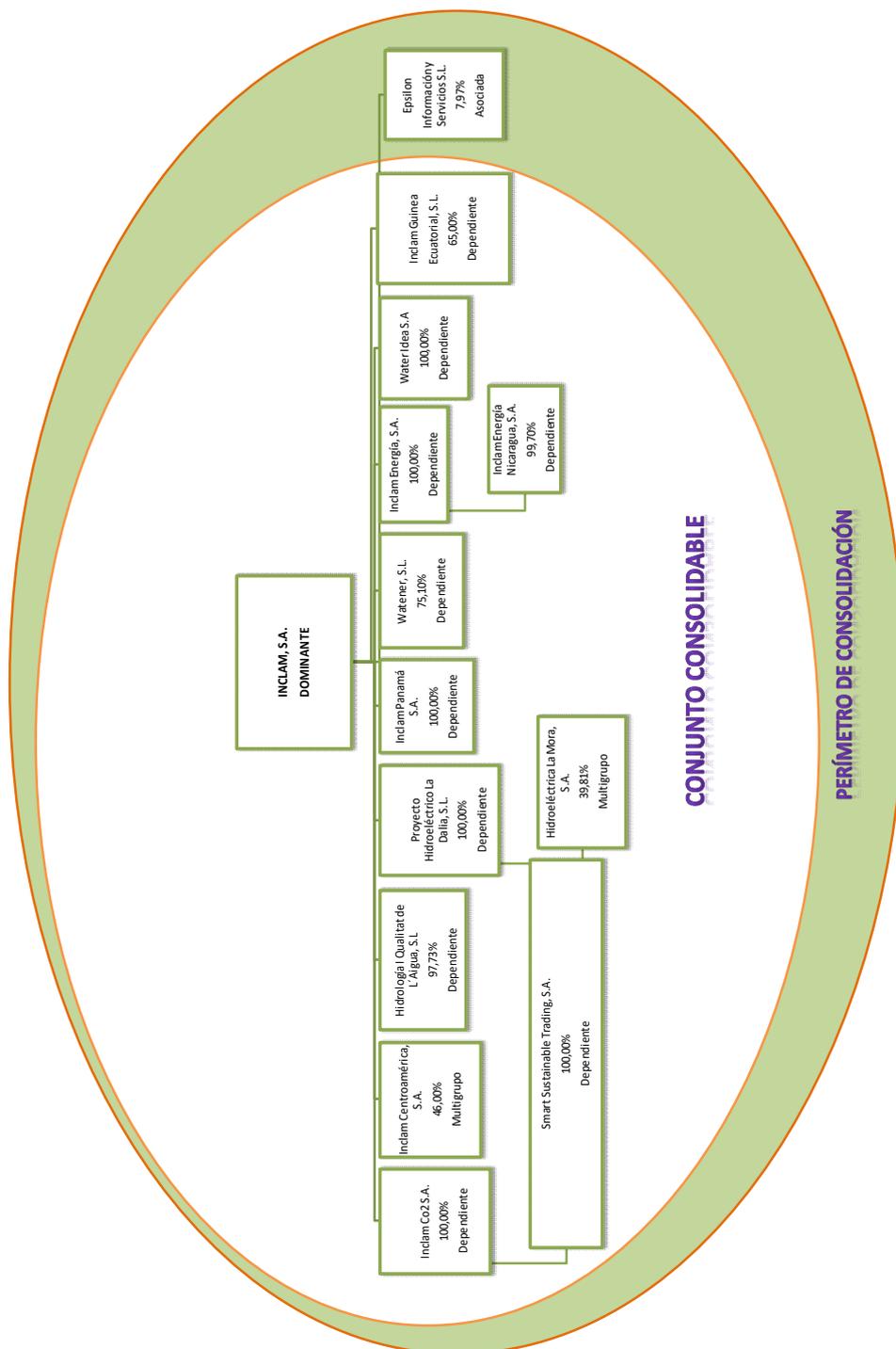
- Disolución de la sociedad Inclam Costa Rica, S.A. (dependiente de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 100%, después de la elevación a escritura pública de la disolución e inscripción registral con fechas 14 de diciembre y 22 de diciembre de 2016, respectivamente. La disolución de esta sociedad se enmarca en la reestructuración societaria del Grupo y como consecuencia de su inactividad.

- 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.

- Con fecha 20 de diciembre de 2016, Inclam, S.A. junto con otro accionista ajeno al Grupo, constituyen la sociedad Watener, S.L., cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con la consultoría e ingeniería en tecnologías de la información y comunicación. Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2016, Watener, S.L. realiza una ampliación de capital por aportaciones no dinerarias, aportando la sociedad dominante Inclam, S.A. el proyecto de I+D denominado "Watener" que se encontraba activado en su balance de situación. Tras esta ampliación de capital, el porcentaje de participación que mantiene la sociedad dominante, Inclam, S.A. sobre la dependiente, Watener, S.L. es del 75,10%.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
 31 de diciembre de 2016

**1.5. Conjunto consolidable y perímetro de consolidación**



## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

### **a) Imagen fiel**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, 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 al RD 602/2016, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre 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.

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

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

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

### **b) Principios contables no obligatorios aplicados**

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

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

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

- 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.
- Recuperación de ciertos activos sujetos al riesgo país, principalmente en Venezuela, según se indica en la nota 22.

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2016 y se revisan periódicamente. Es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

En el ejercicio se han obtenido pérdidas por importe de 1.663.998 euros, frente al beneficio de 717.294 euros en el ejercicio anterior. Asimismo, se ha reducido el fondo de maniobra desde 6.337.390 euros hasta 304.174 euros. No obstante, a la fecha de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo cuenta con una ampliación de capital suscrita por un importe total (capital y prima de emisión) de 2.148.558 euros pendiente de escriturar y registrar, así como con suficiente cartera pendiente de ejecución según se indica en la nota 23, lo que unido a las perspectivas de negocio y al plan de tesorería, son factores en los que los administradores se han basado para la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

#### **d) Comparación de la información**

La información financiera del ejercicio 2016 se presenta comparativa con la del ejercicio anterior, habiendo sido necesario realizar la re-expresión 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 re-expresión 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 ejercicio 2016 no se ha procedido a realizar activación alguna de estas inversiones.

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

Clasificación	Euros		
	Precedente	Reexpresión	Variación
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otro inmovilizado intangible	1.418.181,25	820.068,46	598.112,79
Activos por impuesto diferido	526.125,50	693.841,19	-167.715,69
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Otras reservas	3.052.231,10	2.549.218,43	503.012,67
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	873.214,54	927.732,22	-54.517,68
Socios externos	856.517,14	856.427,54	89,60
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivos por impuesto diferido	125.985,89	144.173,38	-18.187,49
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Trabajos realizados por el grupo para su activo	2.566.239,22	2.339.516,42	226.722,80
Amortización del inmovilizado	-1.412.454,98	-1.112.982,21	-299.472,77
Impuestos sobre beneficios	-401.801,13	-419.988,62	18.187,49

#### e) Agrupación de partidas

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

#### f) Elementos recogidos en varias partidas

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

#### g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

De acuerdo con la anterior nota 2.d), durante el ejercicio 2016 se ha efectuado una re-expresión 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 31 de diciembre de 2016.

### **3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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

#### **3.1. Homogeneización de partidas de las cuentas anuales**

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

Las cuentas anuales de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al ejercicio finalizado a 31 de diciembre 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 las cuentas anuales consolidadas son los indicados en la presente memoria. Los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades dependientes han sido valorados aplicando estos mismos criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofreciera un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo.

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

De acuerdo con el artículo 28.3 del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, se han eliminado las correcciones valorativas correspondientes a la inversión en el capital de las sociedades dependientes que se han efectuado con posterioridad a su pertenencia al Grupo.

#### **3.2. Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa**

El fondo de comercio generado en una combinación de negocios se valora, en la fecha de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos. Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro acumuladas, las cuales se consideran irreversibles. Se realizan las pruebas de deterioro de valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios de las circunstancias indican que el valor en libros pueda haberse deteriorado.

Con el propósito de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

unidades generadoras de efectivo de la empresa, sobre los que se espere que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. La posible pérdida de valor se determina mediante el análisis del valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo y, en caso que éste sea inferior al valor neto contable, se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Los fondos de comercio, se amortizan linealmente durante su vida útil.

Se ha considerado como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre la contraprestación transferida para obtener la participación en una sociedad y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la misma. Excepcionalmente, en el caso de ser dicha diferencia negativa, el exceso se reconoce en la partida de “diferencia negativa de consolidación” correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016 no ha sido necesario el reconocimiento de diferencia negativa alguna, al igual que en el ejercicio precedente.

Se ha optado por la opción de aplicación prospectiva del nuevo criterio de valoración del fondo de comercio, por lo que éste se ha comenzado a amortizar a partir del ejercicio 2016 conforme a lo establecido en el RD 602/2016, de 2 de diciembre, 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 las cuentas anuales consolidadas 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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:

- 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 tiene un marco temporal entre tres y cinco años, amortizándose estos proyectos de I+D de forma lineal durante un plazo nunca superior a cinco años.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

#### Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

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

#### Aplicaciones informáticas

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

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

#### Otro inmovilizado intangible

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

Son gastos de desarrollo que están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección del Grupo tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

### **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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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:

<b>Elemento</b>	<b>Vida Útil</b>
Construcciones	50 años
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	5-8-10 años
Otras Instalaciones	8-10 años
Mobiliario	2-10 años
Elementos de Transporte	3-5 años
Equipos Informáticos	2-5 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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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 calcula 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.

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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

- 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, 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:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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.

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

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

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

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**c) Instrumentos de patrimonio propio**

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

Desde la incorporación de las acciones de la sociedad dominante a la cotización del Mercado Alternativo Bursátil se mantienen acciones de patrimonio propio al cierre del ejercicio 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 ocasionalmente se contratan seguros que neutralicen las diferencias de cambio que pudiese originar una operación comercial, de acuerdo con los criterios y estimaciones de riesgo efectuadas. Estas coberturas se efectúan por operaciones individualizadas.

Adicionalmente, la sociedad dominante del Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual para asegurarse de las variaciones en los tipos. Inicialmente, estos instrumentos de cobertura son valorados en función de la prima o contraprestación pagada, registrándose las variaciones en su valoración en la cuenta del patrimonio neto correspondiente hasta cuando se produce su vencimiento, momento en el que se registra las variaciones en su valoración en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

consolidada. 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 las cuentas anuales de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio del ejercicio objeto de consolidación, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada periodo (mensual).
- 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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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 las cuentas anuales de sociedades dependientes con monedas de economías afectadas por altas tasas de inflación (Inclam Venezuela, C.A.) se realiza aplicando la normativa recogida en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, aplicando el tipo de cambio de cierre a la totalidad de bienes, derechos, obligaciones, partidas del patrimonio neto, ingresos y gastos.

A 31 de diciembre de 2016, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

<b>SOCIEDAD</b>	<b>PAÍS</b>	<b>MONEDA</b>
Inclam de Venezuela, C.A.	VENEZUELA	BOLÍVARES
Inclam Panamá, S.A.	PANAMÁ	DÓLARES USA
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 ejercicio 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.

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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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.
- 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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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.

Para los proyectos de ingeniería, el Grupo sigue el criterio de reconocer el resultado de los mismos en función del grado de avance que presenta a la fecha de balance. (según norma de valoración 14 del Plan General de Contabilidad, método de porcentaje de realización). De este modo, la diferencia entre el ingreso realizado según las estimaciones presupuestarias de los responsables de los proyectos y la facturación realizada en cada proyecto se registra en el epígrafe de clientes del activo del balance si es positiva o como un ingreso anticipado en periodificaciones del pasivo del balance si resulta negativa. Asimismo, se reconocen los gastos de los proyectos en el momento de su devengo independientemente de la recepción de facturas y su corriente monetaria.

Los responsables de los proyectos y la Dirección del Grupo, revisan periódicamente los presupuestos en los que se basan las estimaciones de ingresos realizados, de forma que los márgenes y grados de avance se encuentren actualizados con la mejor información disponible.

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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

- 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.

- 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.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

Dentro de las actividades principales de las empresas que se incluyen en el perímetro de consolidación se encuentra la medición y mitigación de los riesgos medioambientales, sin que ello suponga que se pudieran inferir responsabilidades en este sentido.

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

#### **b) Indemnizaciones por cese**

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

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

#### **c) Planes de participación en beneficios y bonus**

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 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 consolidada 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 forma conjunta por la sociedad dominante y por otras personas ajenas al grupo, ejerciéndose un control conjunto, habiéndose integrado proporcionalmente en las cuentas anuales consolidadas, mediante la incorporación a 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

**4. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 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:

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
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	3.358.188,00	0,00	0,00	1.164.120,44	688.504,16	5.210.812,60
Salidas	-168.653,55	0,00	0,00	-1.237.338,58	0,00	-1.405.992,13
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
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>9.076.451,65</b>	<b>798,06</b>	<b>440.414,35</b>	<b>494.584,06</b>	<b>1.370.709,70</b>	<b>11.382.957,82</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Saldo a 31.12.2015	2.548.901,44	0,00	0,00	371.517,64	61.190,17	2.981.609,25
Entradas	380.391,66	0,00	44.041,43	97.981,26	425.285,23	947.699,58
Salidas	-182.777,42	0,00	0,00	-41.955,52	0,00	-224.732,94
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
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>2.746.515,68</b>	<b>0,00</b>	<b>44.041,43</b>	<b>425.643,38</b>	<b>486.475,40</b>	<b>3.702.675,89</b>
<b>INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO</b>	<b>6.329.935,97</b>	<b>798,06</b>	<b>396.372,92</b>	<b>68.940,68</b>	<b>884.234,30</b>	<b>7.680.281,93</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
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
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>5.886.917,20</b>	<b>798,06</b>	<b>440.414,35</b>	<b>569.772,67</b>	<b>682.205,54</b>	<b>7.580.107,82</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
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
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>2.548.901,44</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>371.517,64</b>	<b>61.190,17</b>	<b>2.981.609,25</b>
<b>INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO</b>	<b>3.338.015,76</b>	<b>798,06</b>	<b>440.414,35</b>	<b>198.255,03</b>	<b>621.015,37</b>	<b>4.598.498,57</b>

De acuerdo con lo mencionado en la nota 2 d) de la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas se ha realizado una re-expresión de las cifras del ejercicio precedente como consecuencia de un cambio de criterio contable que afecta a las inversiones del inmovilizado intangible que ya se encontraban

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

activadas, de tal forma que el valor neto contable del inmovilizado intangible al cierre del ejercicio 2015 difiere con la apertura del ejercicio 2016.

Del total de entradas de gastos de desarrollo y otro inmovilizado realizadas en el ejercicio 2016, 248.512,17 euros se corresponden con traspasos de activaciones realizadas en ejercicios anteriores, mientras que 323.213,04 euros se corresponden con la ampliación de capital por aportaciones no dinerarias de Watener, S.L.

El importe del epígrafe, "Trabajos **realizados por la empresa para su activo**" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 3.474.966,95 euros, cuyo detalle es el siguiente:

<b>CONCEPTO</b>	<b>31/12/2016</b>
I+D	2.955.756,28
Otro inmovilizado intangible	519.210,67
<b>TOTAL</b>	<b>3.474.966,95</b>

#### 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	426,19
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	203.734,84
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	41.210,08
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	11.983,63
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	13.295,65
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	273.819,21
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	458.723,07
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	316.676,67
SUAT	Inclam, S.A.	2015	190.861,44
WATENER	Inclam, S.A.	2015	738.070,08
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	81.020,04
GEOTEC	Inclam, S.A.	2015	22.993,36
APLICACIÓN CONTABILIDAD	Inclam, S.A.	2015	115.516,06
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Inclam, S.A.	2016	144.133,12
APP. CONCESIÓN	Inclam, S.A.	2016	289.476,90
INCLAM GEO	Inclam, S.A.	2016	324.513,17
HIRMA	Inclam, S.A.	2016	48.443,69
	<b>Total Inclam, S.A.</b>		<b>3.274.897,21</b>
INVERSIÓN CO2+DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	8.116,56
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	7.534,02
	<b>Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.</b>		<b>15.650,58</b>
PROYECTO 2011-2012 / DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011-2012	12.744,62
	<b>Total Water Idea, S.A.</b>		<b>12.744,62</b>
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Inclam CO2, S.A.	2016	2.513,26
	<b>Total Inclam CO2, S.A.</b>		<b>2.513,26</b>
WATENER	Watener, S.L.	2016	3.024.130,30
	<b>Total Watener, S.L.</b>		<b>3.024.130,30</b>
<b>TOTAL</b>			<b>6.329.935,97</b>

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€

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

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 el RD 602/2016, de 2 de diciembre, 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 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

Sociedad	Fondo de Comercio	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	69.837,39	6.983,74	62.853,65
Epsilon Información y Servicios, S.L.	2.490,82	249,08	2.241,74
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	368.086,14	36.808,61	331.277,53
<b>Total</b>	<b>440.414,35</b>	<b>44.041,43</b>	<b>396.372,92</b>

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.

#### Otro inmovilizado intangible

Se corresponde, básicamente, con costes capitalizados por el desarrollo de los siguientes proyectos-productos:

#### PROGRAMA VITA AQUAM

El Programa Vita Aquam 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 en 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

Al cierre del ejercicio 2016 el valor contable contabilizado asciende a 83.209,02 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 éstas proyectos de INCLAM o de terceros.

Durante el ejercicio 2016 se han invertido 117.796,69 euros, llevando el valor contable total hasta los 212.079,31 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 ejercicio 2016 se ha invertido una cantidad de 381.109,86 euros, con lo que el valor contable contabilizado desde el origen del programa asciende a 403.328,41 euros.

#### PROGRAMA TRADING DE MATERIAS PRIMAS

Aprovechar la experiencia y el equipo de la línea de trading de derechos de CO<sub>2</sub> 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 ejercicio 2016 se han invertido 20.303,67 euros, con un valor contable total a origen de 56.851.71 euros.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

#### Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del ejercicio 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:

<b>Euros</b>	<b>Total</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Bienes totalmente amortizados</b>		
Desarrollo	1.597.957,73	1.292.160,14
Propiedad industrial	0,00	0,00
Aplicaciones informáticas	315.517,95	285.485,79
Otro inmovilizado intangible	168.653,55	105.000,00
<b>Total</b>	<b>2.082.129,23</b>	<b>1.682.645,93</b>

#### 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 (15.983,77 euros y 25.534,99 euros, respectivamente)

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

**5. INMOVILIZADO MATERIAL**

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 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:

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	<b>Saldo a 31.12.2015</b>	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
Entradas	0,00	0,00	2.116,33	3.116,54	48.779,33	89.807,90	212.865,26	374,68	161.854,14	<b>518.914,18</b>
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-766,82	-46.339,08	0,00	-17.587,21	<b>-64.693,11</b>
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-96.793,21	0,00	0,00	<b>-96.793,21</b>
Diferencias de Conversión	-61,45	0,00	10,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>-51,07</b>
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>53.154,82</b>	<b>280.973,16</b>	<b>49.214,04</b>	<b>12.572,32</b>	<b>231.355,26</b>	<b>498.008,68</b>	<b>272.374,47</b>	<b>34.724,05</b>	<b>540.952,47</b>	<b>1.973.329,27</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	<b>Saldo a 31.12.2015</b>	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
Entradas	0,00	5.619,48	5.335,01	4.192,94	14.701,34	55.582,62	127.422,27	2.418,56	0,00	<b>215.272,22</b>
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-396,14	-28.813,93	0,00	0,00	<b>-29.210,07</b>
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>0,00</b>	<b>123.159,95</b>	<b>30.726,80</b>	<b>8.237,66</b>	<b>138.998,84</b>	<b>355.381,34</b>	<b>149.838,65</b>	<b>27.036,51</b>	<b>0,00</b>	<b>833.379,75</b>

<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>53.154,82</b>	<b>157.813,21</b>	<b>18.487,24</b>	<b>4.334,66</b>	<b>92.356,42</b>	<b>142.627,34</b>	<b>122.535,82</b>	<b>7.687,54</b>	<b>540.952,47</b>	<b>1.139.949,52</b>
-----------------------------------	------------------	-------------------	------------------	-----------------	------------------	-------------------	-------------------	-----------------	-------------------	---------------------

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
	<b>Saldo a 31.12.2014</b>	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
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	<b>439.292,09</b>
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	<b>-1.268.724,39</b>
Diferencias de Conversión	205,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-34.975,55	<b>-34.770,09</b>
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>53.216,27</b>	<b>280.973,16</b>	<b>47.087,33</b>	<b>9.455,78</b>	<b>182.575,93</b>	<b>408.967,60</b>	<b>202.641,50</b>	<b>34.349,37</b>	<b>396.685,54</b>	<b>1.615.952,48</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	<b>Saldo a 31.12.2014</b>	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
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	<b>200.425,41</b>
Salidas	0,00	0,00	0,00	-63.322,40	-62.965,72	-40.718,02	-681.572,15	-9.549,47	0,00	<b>-858.127,76</b>
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>0,00</b>	<b>117.540,47</b>	<b>25.391,79</b>	<b>4.044,72</b>	<b>124.297,50</b>	<b>300.194,86</b>	<b>51.230,31</b>	<b>24.617,95</b>	<b>0,00</b>	<b>647.317,60</b>

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

Las principales altas del ejercicio 2016 se corresponden con la adquisición de mobiliario, equipos informáticos y elementos de trasportes necesarios para el desarrollo de la actividad del Grupo.

Las altas correspondientes al inmovilizado en curso se corresponden principalmente con la activación de gastos relacionados con los trabajos desarrollados en la construcción de una planta hidroeléctrica en Nicaragua de la que es concesionaria Hidroeléctrica La Mora, S.A.

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

<b>Euros</b>	<b>Total</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015 (*)</b>
<b>Bienes totalmente amortizados</b>		
Construcciones	0,00	0,00
Maquinaria y utillaje	2.904,07	7.861,07
Equipos informáticos	261.407,69	225.546,32
Mobiliario	104.628,72	114.073,07
Otras instalaciones	16.764,12	9.594,22
Transporte	122.547,75	52.339,47
Otro inmovilizado material	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>508.252,35</b>	<b>409.414,15</b>

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

#### Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del ejercicio 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 ejercicio 2016 en comparación con el cierre del ejercicio 2015, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 636.794,84 euros y 627.051,43 euros, respectivamente.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre 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 ejercicio 2016 son las siguientes:

PAIS	INICIO	VENCIMIENTO	USO	IMPORTE ANUAL €	MONEDA
PANAMA	15/05/2015	RENOVABLE ANUALMENTE	OFICINA ADMINISTRATIVA	18.119,85	DÓLAR AMERICANO
<b>Total PANAMA</b>				<b>18.119,85</b>	
COLOMBIA	01/08/2016	01/08/2017	VIVIENDA	37.587,45	PESOS COLOMBIANOS
COLOMBIA	14/06/2016	13/06/2018	OFICINA ADMINISTRATIVA	42.001,29	PESOS COLOMBIANOS
<b>Total COLOMBIA</b>				<b>79.588,74</b>	
ECUADOR	01/03/2016	01/03/2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	8.107,68	DÓLAR AMERICANO
ECUADOR	01/03/2016	01/03/2017	VIVIENDA	11.971,07	DÓLAR AMERICANO
<b>Total ECUADOR</b>				<b>20.078,75</b>	
FILIPINAS	04/03/2016	03/03/2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	8.461,10	PESOS FILIPINOS
<b>Total FILIPINAS</b>				<b>8.461,10</b>	
GUINEA	01/01/2014	31/12/2018	NAVE INDUSTRIAL	27.440,82	FRANCOS CEFAS
GUINEA	01/09/2012	RENOVABLE ANUALMENTE	VIVIENDA	164.644,94	FRANCOS CEFAS
GUINEA	01/09/2013	31/12/2016	VIVIENDA	18.293,88	FRANCOS CEFAS
<b>Total GUINEA</b>				<b>210.379,64</b>	
NICARAGUA	11/04/2015	10/03/2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	9.384,34	DÓLAR AMERICANO
<b>Total NICARAGUA</b>				<b>9.384,34</b>	
<b>ZARAGOZA</b>					
ESPAÑA	01/07/1999	RENOVABLE ANUALMENTE	OFICINA ADMINISTRATIVA	10.058,16	EUROS
<b>VALLADOLID</b>					
ESPAÑA	01/11/2015	31/10/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.000,00	EUROS
<b>BARCELONA</b>					
ESPAÑA	01/06/2015	01/06/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	33.000,00	EUROS
<b>MADRID</b>					
ESPAÑA	01/05/2011	FINALIZADO EN 2016	OFICINA ADMINISTRATIVA	54.800,52	EUROS
ESPAÑA	01/05/2011	FINALIZADO EN 2016	OFICINA ADMINISTRATIVA	36.683,28	EUROS
ESPAÑA	16/07/2003	RENOVABLE HASTA TRASLADO NUEVAS	OFICINA ADMINISTRATIVA	78.989,40	EUROS
ESPAÑA	30/04/2015	30/04/2020	ALMACENAJE DE MERCANCIA	21.360,00	EUROS
<b>RENTING</b>					
ESPAÑA	05/10/2015	04/10/2019	RENTING EQUIPO	7.628,76	EUROS
ESPAÑA	18/07/2012	17/07/2017	RENTING EQUIPO	743,52	EUROS
ESPAÑA	13/03/2012	13/03/2017	RENTING EQUIPO	1.115,16	EUROS
ESPAÑA	02/11/2015	01/11/2020	RENTING EQUIPO	1.176,00	EUROS
<b>Total ESPAÑA</b>				<b>251.554,80</b>	
PERU	01/07/2015	30/06/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	27.219,05	DÓLAR AMERICANO
PERU	01/08/2016	01/08/2017	LOCAL PARA ALMACÉN	3.058,32	SOLES
PERU	01/12/2016	28/02/2017	LOCAL PARA ALMACÉN	4.828,93	SOLES
PERU	01/12/2015	RENOVABLE ANUALMENTE	OFICINA ADMINISTRATIVA	9.903,34	DÓLAR AMERICANO
PERU	23/07/2016	22/01/2017	LOCAL PARA ALMACÉN	2.176,56	DÓLAR AMERICANO
PERU	01/05/2016	01/05/2017	VIVIENDA	4.667,96	SOLES
<b>Total PERU</b>				<b>51.854,16</b>	

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

Al 31 de diciembre 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	307.371,59	368.645,41
Entre uno y cinco años	210.599,47	256.707,99
Más de cinco años	0,00	0,00

## **7. EXISTENCIAS**

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

Existencias	31.12.2016
Comerciales	1.511.942,67
Anticipos a proveedores	8.696,58
<b>TOTAL</b>	<b>1.520.639,25</b>

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

Las existencias comerciales se componen fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras adquiridas durante el mes de diciembre del ejercicio 2015. Con fecha 3 de febrero de 2017 se ha recibido certificado de tasación expedido al efecto por experto independiente con una valoración superior al precio de adquisición de éstas. Asimismo, en la actualidad existen ofertas en las cuales se prevé la utilización de estos bienes, no existiendo razones objetivas que puedan poner en duda la recuperación de los mencionados activos.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

## 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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	42.280,53	25.693,39					42.280,53	25.693,39
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento				130,77				130,77
Préstamos y partidas a cobrar					527.888,53	295.513,11	527.888,53	295.513,11
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>42.280,53</b>	<b>25.693,39</b>		<b>130,77</b>	<b>527.888,53</b>	<b>295.513,11</b>	<b>570.169,06</b>	<b>321.337,27</b>

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

- Participaciones y acciones en entidades financieras:

EMPRESA	ENTIDAD	IMPORTE
INCLAM	BANCO CAMINOS	660,00
INCLAM	AVALMADRID	30.170,20
INCLAM	BANCO SANTANDER	565,32
HQA	BANCO SANTANDER	565,32
WATER IDEA	BANCO SANTANDER	565,32
INCLAM	BANTIERRA	120,22
INCLAM	BANCO SABADELL	2.934,41
INCLAM	BANCO POPULAR	1.897,50
INCLAM	LA CAIXA	329,70
INCLAM CO2	LA CAIXA	329,70
INCLAM	TARGOBANK	1.837,84
HQA	CAJA MAR	305,00
<b>TOTAL</b>		<b>40.280,53</b>

- Adicionalmente, se mantiene registrado un fondo correspondiente a UTE por 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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

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 con vencimiento indefinido y que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 54.674,77 euros.

- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad dominante 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. A 31 de diciembre de 2016 el importe pendiente de cobro es de 472.877,16 euros (largo plazo) y 59.109,64 euros (corto plazo).

- otros créditos por importe de 336,60 euros.

	<b>Activos financieros a corto plazo</b>					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		6.636,84				6.636,84
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			17.974.744,59	17.765.773,82	17.974.744,59	17.765.773,82
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura			45.513,35		45.513,35	
<b>TOTAL</b>		<b>6.636,84</b>	<b>18.020.257,94</b>	<b>17.765.773,82</b>	<b>18.020.257,94</b>	<b>17.772.410,66</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

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

Concepto	31.12.2016	31.12.2015	NOTA	COMENTARIO
Instrumentos de patrimonio	--	6.636,84		
<b>Activos a valor razonable con cambios en PYG</b>	<b>--</b>	<b>6.636,84</b>		
Clientes	14.079.759,09	14.184.387,58		
Deudores varios	266.160,67	404.496,66		a)
Personal	152,58	4.169,78		
Sociedades puestas en equivalencia	41.140,00	12.100,00	Nota 21	
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	186.248,33	57.595,14	Nota 21	
Créditos a empresas	163.002,48	89.036,13		b)
Otros activos financieros	716.454,78	65.297,94		c)
Periodificaciones	22.292,88	292.726,04		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.499.533,78	2.655.964,55		
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>17.974.744,59</b>	<b>17.765.773,82</b>		
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>45.513,35</b>	<b>--</b>		
<b>Total</b>	<b>18.020.257,94</b>	<b>17.772.410,66</b>		

El epígrafe de clientes incluye el importe total de “Producción en curso pendiente de facturar” reconocida a cierre de cada ejercicio, según lo indicado en la nota 3.12, por importe de 4.278.409,45 euros (4.355.911,03 euros en el ejercicio anterior)

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al 31 de diciembre de 2016, las principales inversiones del Grupo se corresponden con imposiciones a corto plazo en entidades financieras, con créditos a terceros, con deudores varios, con fianzas y depósitos, periodificaciones y efectivo.

El importe de la provisión por deterioro constituida sobre saldos de clientes y deudores al 31 de diciembre de 2016 es de 2.420,00 euros (106.949,72 euros al cierre del ejercicio 2015).

a) En el epígrafe de deudores varios se recoge el importe pendiente de cobro correspondiente a la subvención concedida por el Gobierno de Aragón (proyecto Logipro-Control) por importe de 125.583,93 euros.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

**b) Dentro del epígrafe de créditos a terceros, se recogen entre otros, los siguientes:**

- 72.693,00 euros, correspondientes a los vencimientos en 2014 y 2015, respectivamente, de los importes pendientes de cobro que nacen de la participación en un proyecto en común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales se encuentran provisionados.
- Importe pendiente de cobro por 59.109,64 euros correspondientes al contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A.", descrito anteriormente.
- En el marco del contrato de arrendamiento de servicios suscrito para la supervisión de la ejecución de un proyecto en la República de Honduras, se recoge un saldo deudor correspondiente a la cuenta corriente mantenida con el prestador del servicio por importe de 25.151,96 euros.

**c) Dentro de "otros activos financieros", se registran, entre otros:**

- Imposiciones a corto plazo a 31 de diciembre de 2016, cuyo detalle es el siguiente:
  - Imposición constituida en Targobank por importe de 616,18 euros para seguro.
  - Imposición en el Deutsche Bank por importe de 30.000,00 euros, que se encuentra pignorada como garantía de una póliza de préstamo suscrita con dicha entidad, ascendiendo los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio a 126,54 euros.
  - Inversión a corto plazo constituida en el Banco del Pacífico por importe de 284.602,93 euros con vencimiento en enero de 2017.
  - Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 111.718,48 euros.
  - Cuentas corrientes con agentes comerciales de Guinea Ecuatorial y Ecuador por importe de 96.034,91 euros y de 141.764,25 euros, respectivamente.

**Derivados:**

La sociedad dominante del Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. A 31 de diciembre de 2016 los activos se encuentran registrados de acuerdo con la valoración obtenida de la entidad financiera a esta

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

fecha, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 49.114,99 euros neta del efecto impositivo. Al cierre del ejercicio el activo se encuentra registrado por un importe de 45.513,35 euros.

**b) Pasivos financieros**

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

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	3.165.862,35	2.652.614,59			3.165.862,35	2.652.614,59
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.294.473,61	1.789.743,61	1.294.473,61	1.789.743,61
<b>TOTAL</b>	<b>3.165.862,35</b>	<b>2.652.614,59</b>	<b>1.294.473,61</b>	<b>1.789.743,61</b>	<b>4.460.335,96</b>	<b>4.442.358,20</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente, en euros:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

<b>PRÉSTAMOS</b>									
Empresa	Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al 31/12/2016	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2016	Tipo de Interés	Observaciones
Inclam	Banco Caminos	292.500,00	07/08/2024	124.483,60	19.559,84	147.956,56	167.516,40	3,250%	FIJO
Inclam	Banco Caminos	236.000,00	13/08/2023			235.304,65	235.304,65	%	VARIABLE
	<b>Banco Caminos</b>				<b>19.559,84</b>	<b>383.261,21</b>	<b>402.821,05</b>		
Inclam	Bankia	350.000,00	10/05/2017	320.833,70	29.166,30	0,00	29.166,30	%	VARIABLE
Inclam	Bankia	200.000,00	20/05/2017	172.222,36	27.777,64	0,00	27.777,64	4,563%	FIJO
Inclam	Bankia	500.000,00	27/07/2019	67.224,64	164.222,12	268.553,24	432.775,36	2,500%	FIJO
Water Idea	Bankia	32.000,00	25/04/2018	22.405,88	7.115,97	2.478,15	9.594,12	6,643%	FIJO
HQA	Bankia	175.000,00	25/07/2018	135.417,10	25.000,08	14.582,82	39.582,90	5,254%	FIJO
	<b>Bankia</b>				<b>253.282,11</b>	<b>285.614,21</b>	<b>538.896,32</b>		
Inclam	Bankinter	100.000,00	13/11/2018	59.069,96	20.969,58	19.960,46	40.930,04	%	VARIABLE
HQA	Bankinter	40.000,00	20/03/2017	36.406,65	3.593,35	0,00	3.593,35	5,561%	FIJO
Water Idea	Bankinter	50.000,00	20/06/2017	41.108,61	8.891,39	0,00	8.891,39	5,279%	FIJO
	<b>Bankinter</b>				<b>33.454,32</b>	<b>19.960,46</b>	<b>53.414,78</b>		
Inclam	BBVA	60.000,00	21/01/2018	32.301,77	20.849,79	1.779,16	22.628,95	%	VARIABLE
Inclam	BBVA	200.000,00	24/10/2017	124.542,58	58.363,70	0,00	58.363,70	%	VARIABLE
Inclam	BBVA	200.000,00	28/07/2019	10.493,72	65.097,07	108.537,08	173.634,15	4,000%	FIJO
Inclam CO2	BBVA	50.000,00	21/01/2018	31.142,55	17.374,79	1.482,66	18.857,45	%	VARIABLE
Inclam CO2	BBVA	70.000,00	07/10/2017	40.395,35	29.604,65	0,00	29.604,65	%	VARIABLE
HQA	BBVA	70.000,00	28/07/2019	9.228,05	22.783,97	37.987,98	60.771,95	4,000%	FIJO
Inclam (Sucurs)	BBVA PERU	141.172,11	29/03/2017	0,00	141.172,11	0,00	141.172,11	10,000%	FIJO
	<b>BBVA</b>				<b>355.246,08</b>	<b>149.786,88</b>	<b>505.032,96</b>		
Inclam	CaixaBank	500.000,00	01/02/2019	94.570,84	166.007,94	198.505,44	364.513,38	2,275%	FIJO
Inclam	CaixaBank	41.900,00	04/05/2020	0,00	10.475,00	31.425,00	41.900,00	2,500%	FIJO
Inclam CO2	CaixaBank	100.000,00	10/04/2017	93.333,34	6.666,66	0,00	6.666,66	5,012%	VARIABLE
	<b>CaixaBank</b>				<b>183.149,60</b>	<b>229.930,44</b>	<b>413.080,04</b>		
Inclam	Deutsche Bank	150.000,00	24/07/2018	68.816,96	50.756,94	30.426,10	81.183,04	3,450%	FIJO
Inclam	Deutsche Bank	150.000,00	13/06/2017	123.409,23	26.590,77	0,00	26.590,77	4,730%	FIJO
	<b>Deutsche Bank</b>				<b>77.347,71</b>	<b>30.426,10</b>	<b>107.773,81</b>		
Inclam	Ibercaja	243.354,69	30/08/2019	20.035,77	81.660,89	141.658,03	223.318,92	3,000%	FIJO
	<b>Ibercaja</b>				<b>81.660,89</b>	<b>141.658,03</b>	<b>223.318,92</b>		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

<b>PRÉSTAMOS</b>									
Empresa	Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al 31/12/2016	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2016	Tipo de Interés	Observaciones
Inclam	Popular	150.000,00	10/11/2018	78.056,81	32.356,86	31.869,22	64.226,08	7,523%	FIJO
Inclam	Popular	1.000.000,00	18/11/2018	354.104,40	333.994,33	311.901,27	645.895,60	1,940%	FIJO
Inclam	Popular	300.000,00	06/05/2018	153.410,24	102.556,85	44.032,91	146.589,76	4,250%	FIJO
Inclam	Popular	150.000,00	16/10/2019	60.163,16	30.181,17	59.655,67	89.836,84	5,303%	FIJO
Inclam	Popular	150.000,00	04/04/2018	96.663,14	39.701,82	13.635,04	53.336,86	%	VARIABLE
Inclam	Popular	150.000,00	11/08/2019	16.008,64	48.996,54	84.994,82	133.991,36	3,000%	FIJO
HQA	Popular	30.000,00	20/04/2017	26.425,65	3.574,35	0,00	3.574,35	5,329%	FIJO
Inclam	Popular	500.000,00	27/04/2017	0,00	500.000,00	0,00	500.000,00	3,000%	FIJO
	<b>Popular</b>				<b>1.091.361,92</b>	<b>546.088,93</b>	<b>1.637.450,85</b>		
Inclam	Sabadell	300.000,00	30/06/2018	150.000,12	100.000,08	49.999,80	149.999,88	3,169%	FIJO
Inclam	Sabadell	200.000,00	31/07/2019	26.627,06	65.393,50	107.979,44	173.372,94	3,169%	FIJO
Water Idea	Sabadell	30.000,00	20/04/2017	26.666,88	3.333,12	0,00	3.333,12	4,716%	FIJO
HQA	Sabadell	30.000,00	20/05/2017	25.544,72	4.455,28	0,00	4.455,28	5,329%	FIJO
	<b>Sabadell</b>				<b>173.181,98</b>	<b>157.979,24</b>	<b>331.161,22</b>		
Inclam	Santander	1.000.000,00	28/09/2018	407.581,47	335.351,21	257.067,32	592.418,53	2,500%	FIJO
Inclam	Santander	550.000,00	20/04/2017	488.888,64	61.111,36	0,00	61.111,36	4,897%	FIJO
Inclam	Santander	1.600.000,00	28/02/2018	347.820,00	417.384,00	834.796,00	1.252.180,00	2,000%	FIJO
Inclam	Santander	75.000,00	20/12/2021	0,00	14.312,00	60.688,00	75.000,00	2,340%	FIJO
Inclam	Santander	54.800,00	20/01/2017	0,00	54.800,00	0,00	54.800,00	3,600%	FIJO
Inclam CO2	Santander	2.513,00	20/01/2017	0,00	2.513,00	0,00	2.513,00	3,600%	FIJO
HQA	Santander	19.453,00	20/01/2017	0,00	19.453,00	0,00	19.453,00	3,600%	FIJO
Water Idea	Santander	25.938,00	20/01/2017	0,00	25.938,00	0,00	25.938,00	4,500%	FIJO
	<b>Santander</b>				<b>930.862,57</b>	<b>1.152.551,32</b>	<b>2.083.413,89</b>		
Inclam	Targo Bank	200.000,00	05/08/2018	7.991,17	99.255,55	68.605,53	167.861,08	4,350%	FIJO
	<b>Targo Bank</b>				<b>99.255,55</b>	<b>68.605,53</b>	<b>167.861,08</b>		
<b>TOTAL</b>					<b>3.298.362,57</b>	<b>3.165.862,35</b>	<b>6.464.224,92</b>		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Préstamo	Deuda Pendiente 31/12/2015	Corto	Largo	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
		Otorgado		Plazo	Pazo		
Inclam	Banco Caminos	268.311,07	268.311,07	0,00	268.311,07	13-08-23	3,00%
Inclam	Banco Caminos	292.500,00	186.451,61	18.935,21	167.516,40	07-08-24	3,25%
	<b>Banco Caminos</b>	<b>560.811,07</b>	<b>454.762,68</b>	<b>18.935,21</b>	<b>435.827,47</b>		
HQA	Bankia	175.000,00	64.582,98	25.000,08	39.582,90	25-07-18	5,49%
Inclam	Bankia	350.000,00	99.166,38	70.000,08	29.166,30	10-05-17	4,45%
Inclam	Bankia	200.000,00	94.444,36	66.666,72	27.777,64	20-05-17	4,68%
Water Idea	Bankia	32.000,00	16.253,96	6.659,84	9.594,12	25-04-18	6,64%
Water Idea	Bankia	30.000,00	30.000,00	30.000,00	0,00	23-12-16	0,00%
	<b>Bankia</b>	<b>787.000,00</b>	<b>304.447,68</b>	<b>198.326,72</b>	<b>106.120,96</b>		
HQA	Bankinter	40.000,00	17.478,99	13.920,35	3.558,64	20-03-17	5,56%
Inclam	Bankinter	100.000,00	61.024,13	21.839,44	39.184,69	13-11-18	4,04%
Inclam	Bankinter	300.000,00	104.317,22	104.317,22	0,00	10-08-16	6,45%
Water Idea	Bankinter	50.000,00	25.987,08	17.095,69	8.891,39	20-06-17	5,27%
	<b>Bankinter</b>	<b>490.000,00</b>	<b>208.807,42</b>	<b>157.172,70</b>	<b>51.634,72</b>		
Inclam	BBVA	60.000,00	42.557,23	19.916,41	22.640,82	21-01-18	4,65%
Inclam	BBVA	200.000,00	125.565,13	67.167,02	58.398,11	24-10-17	4,64%
Inclam CO2	BBVA	50.000,00	35.464,30	16.596,86	18.867,44	21-01-18	4,65%
Inclam CO2	BBVA	70.000,00	64.312,43	34.683,90	29.628,53	07-10-17	2,75%
	<b>BBVA</b>	<b>380.000,00</b>	<b>267.899,09</b>	<b>138.364,19</b>	<b>129.534,90</b>		
Inclam	CaixaBank	57.150,00	18.583,23	18.583,23	0,00	07-11-16	6,11%
Inclam	CaixaBank	250.000,00	104.166,65	104.166,65	0,00	16-10-16	3,13%
Inclam CO2	CaixaBank	100.000,00	26.666,64	20.000,06	6.666,58	10-04-17	5,05%
	<b>CaixaBank</b>	<b>407.150,00</b>	<b>149.416,52</b>	<b>142.749,94</b>	<b>6.666,58</b>		
HQA	Caja Mar	48.000,00	8.487,21	8.487,21	0,00	25-09-16	8,08%
	<b>Caja Mar</b>	<b>48.000,00</b>	<b>8.487,21</b>	<b>8.487,21</b>	<b>0,00</b>		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Préstamo	Deuda Pendiente 31/12/2015	Corto	Largo	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
		Otorgado		Plazo	Pazo		
Inclam	Deutsche Bank	150.000,00	77.891,03	51.288,26	26.602,77	13-06-17	4,91%
Inclam	Deutsche Bank	150.000,00	130.139,83	48.920,37	81.219,46	24-07-18	3,67%
	<b>Deutsche Bank</b>	<b>300.000,00</b>	<b>208.030,86</b>	<b>100.208,63</b>	<b>107.822,23</b>		
HQA	Popular	30.000,00	13.925,35	10.351,18	3.574,17	20-04-17	5,33%
Inclam	Popular	250.000,00	52.421,80	52.421,80	0,00	10-07-16	6,38%
Inclam	Popular	150.000,00	94.245,11	30.019,03	64.226,08	10-11-18	7,52%
Inclam	Popular	150.000,00	91.221,74	37.798,66	53.423,08	04-04-18	5,00%
Inclam	Popular	150.000,00	118.462,53	28.625,84	89.836,69	16-10-19	5,30%
Inclam	Popular	300.000,00	244.788,38	98.079,96	146.708,42	06-05-18	4,50%
Inclam	Popular	1.000.000,00	973.039,96	327.117,84	645.922,12	18-11-18	2,04%
	<b>Popular</b>	<b>2.030.000,00</b>	<b>1.588.104,87</b>	<b>584.414,31</b>	<b>1.003.690,56</b>		
HQA	Sabadell	50.000,00	6.666,32	6.666,32	0,00	25-08-16	6,21%
HQA	Sabadell	105.000,00	23.900,00	23.900,00	0,00	31-08-16	8,00%
HQA	Sabadell	30.000,00	14.757,79	10.302,51	4.455,28	20-05-17	5,28%
Inclam	Sabadell	100.000,00	23.916,99	23.916,99	0,00	10-08-16	6,44%
Inclam	Sabadell	300.000,00	249.999,96	100.000,08	149.999,88	30-06-18	3,17%
Water Idea	Sabadell	30.000,00	13.333,20	10.001,08	3.332,12	20-05-17	4,70%
	<b>Sabadell</b>	<b>615.000,00</b>	<b>332.574,26</b>	<b>174.786,98</b>	<b>157.787,28</b>		
HQA	Santander	14.600,00	4.892,38	4.892,38	0,00	20-01-16	6,35%
Inclam	Santander	550.000,00	244.444,60	183.333,24	61.111,36	20-04-17	4,57%
Inclam	Santander	1.000.000,00	919.498,41	327.079,88	592.418,53	28-09-18	2,50%
Inclam	Santander	30.270,00	30.270,00	30.270,00	0,00	20-01-16	4,10%
Water Idea	Santander	14.175,00	4.750,15	4.750,15	0,00	20-01-16	6,40%
	<b>Santander</b>	<b>1.609.045,00</b>	<b>1.203.855,54</b>	<b>550.325,65</b>	<b>653.529,89</b>		
Inclam	Targo Bank	150.000,00	64.871,02	64.871,02	0,00	01-10-16	6,50%
	<b>Targo Bank</b>	<b>150.000,00</b>	<b>64.871,02</b>	<b>64.871,02</b>	<b>0,00</b>		
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU		80.520,37		0,00	29-01-16	10,50%
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	214.720,96	134.200,59	214.720,96	0,00	30-03-16	10,25%
	<b>BBVA PERU</b>	<b>214.720,96</b>	<b>214.720,96</b>	<b>214.720,96</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL</b>		<b>7.591.727,03</b>	<b>5.005.978,11</b>	<b>2.353.363,52</b>	<b>2.652.614,59</b>		

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

Los préstamos con garantía real se identifican con los préstamos de garantía hipotecaria representando un importe pendiente de 167.516,40 euros a 31 de diciembre de 2016.

Los saldos incluidos dentro del epígrafe de “Otros pasivos financieros”, son los 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 31 de diciembre de 2016 es de 134.170,60 euros a largo plazo y 38.336,00 euros a corto plazo.

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

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 31 de diciembre de 2016 es de 278.436,51 euros a largo plazo y 85.849,69 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 INNFACTO, 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 31 de diciembre de 2016 es de 262.120,31 euros a largo plazo y 61.439,95 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 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:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

	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
<b>Total</b>	<b>259.631</b>	<b>212.897</b>	<b>46.734</b>

El importe pendiente a 31 de diciembre de 2016 es de 198.704,01 euros a largo plazo y 14.193,00 euros a corto plazo.

- 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%.

Con fecha 27 de diciembre de 2016 la sociedad dominante ha solicitado un aplazamiento en el pago ante el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas por importe de 114.771,18 euros, correspondiente al principal e intereses de la anualidad 2016 del préstamo, dejando pendiente de pago el importe correspondiente a esta cuota. Al cierre del ejercicio el aplazamiento se encuentra pendiente de concesión, si bien, se espera que sea concedido una vez que se ha dado cumplimiento a los compromisos exigidos y considerando que se encuentra bajo la cobertura del aval bancario que recae sobre el mismo.

El importe pendiente a 31 de diciembre de 2016 es de 227.737,09 euros a largo plazo y 112.972,23 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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

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”

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%. El importe pendiente a largo plazo es de 193.305,09 euros.

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

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.456.910,88	423.546,15	80.381,72	70.975,33	56.006,10	61.765,03	16.277,13	3.165.862,35
<b>TOTAL</b>	<b>2.456.910,88</b>	<b>423.546,15</b>	<b>80.381,72</b>	<b>70.975,33</b>	<b>56.006,10</b>	<b>61.765,03</b>	<b>16.277,13</b>	<b>3.165.862,35</b>

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

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	11.616.369,64	6.141.709,43	6.663.818,42	7.111.307,36	18.280.188,06	13.253.016,79
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.668.229,36	1.286.484,91	1.668.229,36	1.286.484,91
<b>TOTAL</b>	<b>11.616.369,64</b>	<b>6.141.709,43</b>	<b>8.332.047,78</b>	<b>8.397.792,27</b>	<b>19.948.417,42</b>	<b>14.539.501,70</b>

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto plazo a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente, en euros:

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 3.298.362,57 euros.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del ejercicio 2016, la sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación, confirming y tarjetas de crédito, cuyo detalle es el siguiente:

<b>PÓLIZAS DE CRÉDITO</b>							
<b>Empresa</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Límite Póliza</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Total Deuda Corto Plazo</b>	<b>Total Deuda Largo Plazo</b>	<b>Total Deuda Pendiente al 31/12/2016</b>	<b>Tipo de Interés</b>
Inclam	Banco Caminos	1.346.000,00	14/04/2017	445.677,89	0,00	445.677,89	4,750%
	<b>Banco Caminos</b>			<b>445.677,89</b>	<b>0,00</b>	<b>445.677,89</b>	
Inclam	Bankia	200.000,00	29/11/2017	183.420,73	0,00	183.420,73	4,904%
HQA	Bankia	60.000,00	21/07/2017	59.051,99	0,00	59.051,99	4,500%
	<b>Bankia</b>			<b>242.472,72</b>	<b>0,00</b>	<b>242.472,72</b>	
Inclam	BBVA	80.000,00	30/07/2017	79.211,51	0,00	79.211,51	4,856%
	<b>BBVA</b>			<b>79.211,51</b>	<b>0,00</b>	<b>79.211,51</b>	
Inclam	CaixaBank	250.000,00	27/01/2017	226.731,34	0,00	226.731,34	2,528%
	<b>CaixaBank</b>			<b>226.731,34</b>	<b>0,00</b>	<b>226.731,34</b>	
Inclam	Deutsche Bank	200.000,00	03/08/2017	198.761,83	0,00	198.761,83	2,500%
	<b>Deutsche Bank</b>			<b>198.761,83</b>	<b>0,00</b>	<b>198.761,83</b>	
Inclam	Popular	350.000,00	24/06/2017	134.313,18	0,00	134.313,18	3,500%
Inclam CO2	Popular	50.000,00	24/06/2017	48.962,57	0,00	48.962,57	5,000%
	<b>Popular</b>			<b>183.275,75</b>	<b>0,00</b>	<b>183.275,75</b>	
Inclam	Sabadell	300.000,00	07/05/2017	298.104,27	0,00	298.104,27	2,250%
	<b>Sabadell</b>			<b>298.104,27</b>	<b>0,00</b>	<b>298.104,27</b>	
Inclam	Santander	200.000,00	12/03/2017	53.454,83	0,00	53.454,83	3,460%
	<b>Santander</b>			<b>53.454,83</b>	<b>0,00</b>	<b>53.454,83</b>	
Inclam	Targo Bank	250.000,00	05/08/2017	204.631,23	0,00	204.631,23	4,425%
	<b>Targo Bank</b>			<b>204.631,23</b>	<b>0,00</b>	<b>204.631,23</b>	
Inclam GE	SGBGE	3.048.980,34	ANUAL	3.032.028,27	0,00	3.032.028,27	14,750%
	<b>SGBGE</b>			<b>3.032.028,27</b>	<b>0,00</b>	<b>3.032.028,27</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>4.964.349,64</b>	<b>0,00</b>	<b>4.964.349,64</b>	

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

<b>LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN</b>						
<b>Empresa</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Préstamo Otorgado</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Total Deuda Corto Plazo</b>	<b>Total Deuda Largo Plazo</b>	<b>Total Deuda Pendiente al 31/12/2016</b>
Inclam	Targo Bank	200.000,00	01/03/2017	117.243,76	0,00	117.243,76
			20/06/2017	42.230,96	0,00	42.230,96
			20/06/2017	40.525,28	0,00	40.525,28
	<b>Targo Bank</b>			<b>200.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>200.000,00</b>
Inclam	Bankia	39.665,78	19/02/2017	33.590,36	0,00	33.590,36
			03/01/2017	6.075,42	0,00	6.075,42
		450.000,00	19/02/2017	129.010,42	0,00	129.010,42
			03/01/2017	149.176,92	0,00	149.176,92
	<b>Bankia</b>			<b>489.049,98</b>	<b>0,00</b>	<b>489.049,98</b>
Inclam	Bantierra	150.000,00	Indefinido	0,00	0,00	0,00
	<b>Bantierra</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Inclam	CaixaBank	600.000,00	31/01/2017	56.528,14	0,00	56.528,14
			02/05/2017	56.528,14	0,00	56.528,14
			02/05/2017	18.842,71	0,00	18.842,71
			22/05/2017	71.280,75	0,00	71.280,75
			07/06/2017	63.739,58	0,00	63.739,58
			07/06/2017	136.037,24	0,00	136.037,24
			07/06/2017	25.221,23	0,00	25.221,23
			07/06/2017	25.221,23	0,00	25.221,23
			07/06/2017	33.628,30	0,00	33.628,30
	<b>CaixaBank</b>			<b>600.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>600.000,00</b>
Inclam	Santander	400.000,00	19/01/2017	34.915,79	0,00	34.915,79
			25/01/2017	37.175,19	0,00	37.175,19
Inclam			23/02/2017	37.469,67	0,00	37.469,67
			27/02/2017	69.186,28	0,00	69.186,28
			15/03/2017	35.003,38	0,00	35.003,38
			23/03/2017	6.915,46	0,00	6.915,46
			29/03/2017	64.503,73	0,00	64.503,73
	<b>Santander</b>			<b>285.169,50</b>	<b>0,00</b>	<b>285.169,50</b>
<b>TOTAL</b>				<b>1.574.219,48</b>	<b>0,00</b>	<b>1.574.219,48</b>

<b>CONFIRMING</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>BANCO</b>	<b>LÍMITE</b>	<b>INICIO</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>IMPORTE</b>
INCLAM	BANKIA		30/11/2016	17/03/2017	42.354,60
INCLAM	BANKIA		20/12/2016	19/06/2017	11.018,70
INCLAM	BANKIA		04/11/2016	03/05/2017	8.056,00
INCLAM	BANKIA		12/07/2016	08/01/2017	10.547,00
INCLAM	BANKIA		05/12/2016	29/03/2017	16.359,55
INCLAM	BANKIA		01/12/2016	24/05/2017	73.503,36
INCLAM	BANKIA		18/11/2016	06/05/2017	62.970,11
INCLAM	BANKIA		23/12/2016	24/04/2017	43.846,54
INCLAM	BANKIA		23/12/2016	24/04/2017	2.428,91
INCLAM	BANKIA		26/10/2016	18/04/2017	62.970,11
	<b>BANKIA</b>	<b>340.000</b>			<b>334.054,88</b>
INCLAM	BBVA		30/12/2016	02/05/2017	10.448,57
INCLAM	BBVA		29/12/2016	28/04/2017	462,92
INCLAM	BBVA		29/09/2016	03/01/2017	277,10
INCLAM	BBVA		21/11/2016	10/03/2017	46.125,55
INCLAM	BBVA		29/11/2016	29/03/2017	85.000,00
	<b>BBVA</b>	<b>150.000</b>			<b>142.314,14</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

<b>CONFIRMING</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>BANCO</b>	<b>LÍMITE</b>	<b>INICIO</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>IMPORTE</b>
INCLAM	CAIXA		26/10/2016	24/04/2017	3.134,81
INCLAM	CAIXA		01/12/2016	23/05/2017	11.733,36
INCLAM	CAIXA		26/10/2016	18/04/2017	46.125,55
INCLAM	CAIXA		14/09/2016	20/02/2017	53.693,01
INCLAM	CAIXA		14/09/2016	20/02/2017	16.792,03
INCLAM	CAIXA		29/09/2016	20/03/2017	1.059,43
INCLAM	CAIXA		08/08/2016	06/02/2017	155.001,00
INCLAM	CAIXA		05/12/2016	30/01/2017	2.420,00
INCLAM	CAIXA		05/12/2016	06/03/2017	12.100,00
INCLAM	CAIXA		30/12/2016	27/04/2017	12.100,00
INCLAM	CAIXA		16/11/2016	06/02/2017	2.486,55
INCLAM	CAIXA		18/11/2016	16/03/2017	4.810,00
INCLAM	CAIXA		18/11/2016	16/03/2017	23.725,36
INCLAM	CAIXA		28/10/2016	22/02/2017	17.816,76
INCLAM	CAIXA		26/10/2016	20/02/2017	336,30
INCLAM	CAIXA		06/10/2016	31/01/2017	11.495,00
INCLAM	CAIXA		07/12/2016	22/03/2017	3.882,81
INCLAM	CAIXA		26/10/2016	16/02/2017	153,72
INCLAM	CAIXA		14/11/2016	14/03/2017	100.000,00
	<b>CAIXA</b>	<b>500.000</b>			<b>478.865,69</b>
INCLAM	POPULAR		02/09/2016	01/03/2017	7.713,75
INCLAM	POPULAR		08/08/2016	06/02/2017	7.713,75
INCLAM	POPULAR		21/07/2016	17/01/2017	7.713,75
INCLAM	POPULAR		05/10/2016	03/04/2017	94.867,66
INCLAM	POPULAR		04/10/2016	03/04/2017	90.124,28
INCLAM	POPULAR		20/09/2016	20/03/2017	94.867,66
INCLAM	POPULAR		01/09/2016	28/02/2017	94.867,65
INCLAM	POPULAR		03/08/2016	30/01/2017	80.637,52
INCLAM	POPULAR		02/08/2016	30/01/2017	7.874,02
INCLAM	POPULAR		02/08/2016	30/01/2017	17.550,52
INCLAM	POPULAR		02/08/2016	30/01/2017	40.508,49
	<b>POPULAR</b>	<b>580.000</b>			<b>544.439,05</b>
INCLAM	SABADELL		30/11/2016	30/03/2017	7.713,75
INCLAM	SABADELL		08/11/2016	08/03/2017	7.713,75
INCLAM	SABADELL		18/10/2016	15/02/2017	7.713,75
INCLAM	SABADELL		30/11/2016	30/03/2017	10.448,57
INCLAM	SABADELL		31/10/2016	28/02/2017	10.448,57
INCLAM	SABADELL		07/10/2016	04/02/2017	10.448,57
INCLAM	SABADELL		18/11/2016	17/03/2017	45.284,53
INCLAM	SABADELL		23/11/2016	20/02/2017	3.928,69
INCLAM	SABADELL		25/10/2016	22/02/2017	90.000,00
	<b>SABADELL</b>	<b>200.000</b>			<b>193.700,18</b>
INCLAM	SANTANDER		30/12/2016	27/04/2017	7.713,75
INCLAM	SANTANDER		30/12/2016	29/04/2017	6.524,30
INCLAM	SANTANDER		30/12/2016	27/04/2017	12.100,00
INCLAM	SANTANDER		29/12/2016	28/04/2017	3.377,28
INCLAM	SANTANDER		31/12/2016	31/03/2017	14.706,34
	<b>SANTANDER</b>	<b>400.000</b>			<b>44.421,67</b>
<b>TOTAL</b>					<b>1.737.795,61</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>		
<b>EMPRESA</b>	<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	<b>IMPORTE</b>
INCLAM	CAMINOS	29.029,36
INCLAM CO2	CAMINOS	4,50
WATER IDEA	CAMINOS	1.057,05
INCLAM	BANKIA	1.050,61
INCLAM	BBVA	1.829,83
HQA	BBVA	1.262,80
INCLAM	BANCOLOMBIA	7.045,37
WATER IDEA	BANCO SABADELL	362,82
<b>TOTAL</b>		<b>41.642,34</b>

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto plazo a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente, en euros:

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 2.353.363,52 euros.

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

Empresa	Entidad Financiera	Pólizas de crédito		Exportación / Importación		Confirming	
		Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto
Inclam	Bankia	200.000,00	104.532,79	200.000,00	192.693,25	200.000,00	40.205,00
HQA	Bankia	60.000,00	59.802,27	--	--	--	--
Inclam	Deutsche Bank	200.000,00	115.273,92	--	--	--	--
Inclam	Banco Caminos	1.346.400,00	275.913,02	--	--	--	--
Inclam	Ibercaja	110.000,00	109.453,37	--	--	200.000,00	80.055,38
Inclam	Banco Sabadell	240.000,00	214.543,73	--	--	200.000,00	129.920,97
Inclam	Banco Santander	200.000,00	172.383,07	460.064,00	460.063,87	--	--
Inclam	Banco Popular	350.000,00	282.364,63	--	--	580.000,00	64.364,62
ICO2	Banco Popular	50.000,00	47.810,43	--	--	--	--
Inclam	Targobank	250.000,00	225.781,46	--	--	--	--
Inclam	La Caixa	250.000,00	227.974,42	407.613,00	407.612,97	395.568,35	395.568,35
Inclam	Bantierra	--	--	--	--	100.000,00	20.950,26
HQA	BBVA	75.000,00	64.460,58	--	--	--	--
ICO2	BBVA	30.000,00	23.906,24	--	--	--	--
Water Idea	BBVA	60.000,00	53.583,72	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>		<b>3.421.400,00</b>	<b>1.977.783,65</b>	<b>1.067.677,00</b>	<b>1.060.370,09</b>	<b>1.675.568,35</b>	<b>731.064,58</b>

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

TARJETAS DE CRÉDITO	
ENTIDAD FINANCIERA	IMPORTE
CAMINOS	7.758,48
BANKIA	3.561,92
BBVA	7.131,66
<b>TOTAL</b>	<b>18.452,06</b>

<b>PAGARÉS</b>	<b>675,53</b>
----------------	---------------

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, son los siguientes:

Cooperación Interempresas Nacional denominado “Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2)” por importe de 38.336,00 euros.

“Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)” por importe de 85.849,69 euros.

“Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO) por importe de 61.439,95 euros.

BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos por importe de 14.193,00 euros.

“Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS” por importe de 112.972,23 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 31 de diciembre de 2016, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 343.262,26 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos clasificados a largo plazo de 4.366,53 euros.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

- Cobro recibido en concepto de Ayuda para el desarrollo del proyecto “KAIRÓS. Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica” del que la sociedad dominante es la entidad solicitante, correspondiente a otra entidad participante por importe de 74.840,00 euros.
- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.943,50 euros que tiene su reflejo en el activo de las cuentas anuales consolidadas, derivados de la ejecución de un proyecto.
- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 710.442,60 euros.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 17.929,19 euros.
- El resto del “epígrafe de otros pasivos financieros” a 31 de diciembre de 2016 representa un importe de 64.654,41 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición a 31 de diciembre de 2016 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

CONCEPTO	31.12.2016	31.12.2015
Proveedores	5.079.512,98	2.543.044,28
Otros acreedores	1.177.243,21	285.064,84
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	90.332,09	74.963,24
Anticipos de clientes	--	2.861.760,45
Periodificaciones	316.730,14	1.346.474,55
<b>TOTAL</b>	<b>6.663.818,42</b>	<b>7.111.307,36</b>

## **9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

A 31 de diciembre 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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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.

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), la sociedad dominante ha comunicado con fecha 10 de enero de 2017, como hecho relevante, que la relación de accionistas con participación igual o superior al 10% y de administradores o directivos con una participación igual o superior al 1% a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

<b>Accionista</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Número de acciones</b>
<b>D. Alfonso Andrés Picazo</b>	18,58%	5.297.409
<b>D. Elio Vicuña Arambarri</b>	22,16%	6.317.712
<b>D<sup>a</sup>. Eva Andrés Picazo</b>	11,26%	3.210.099
<b>D<sup>a</sup>. Paloma Urrutia Valenzuela</b>	17,26%	4.918.530
<b>D. Álvaro Baquedano Martínez</b>	2,65%	757.260
<b>D. Manuel Liedana Martínez</b>	2,11%	601.000
<b>D. Alfonso Andrés Urrutia</b>	1,15%	326.944

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 31 de diciembre 2016 el Grupo cuenta con 212.000 acciones propias valoradas en 273.767,26 euros, procedentes de un préstamo de valores recibido de su

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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 24.090,52 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 31 de diciembre de 2016 la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe a 31 de diciembre de 2016 que representa la reserva legal es de 57.000 euros.

### **10.4 Prima de emisión**

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

La prima de emisión, a 31 de diciembre 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 estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016, así como 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:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>De la Sociedad dominante</b>		
Reserva legal	57.000,00	50.484,00
Reservas voluntarias	2.263.232,06	1.634.604,43
Remanente	0,00	0,00
Resultado de ejercicios anteriores	0,00	-16.276,46
<b>TOTAL</b>	<b>2.320.232,06</b>	<b>1.668.811,97</b>
<b>Reservas en Sociedades Consolidadas</b>		
Inclam CO2, S.A.	193.982,61	165.421,51
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	84.856,08	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.	0,00	-2.165,29
Inclam Energía, S.A.	5.633,11	7.680,43
Water Idea, S.A.	42.637,77	24.840,49
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	36.348,23	106.815,34
Inclam Centroamérica, S.A.	-8.532,81	-8.859,78
Smart Sustainable Trading, S.A.	-940,51	-746,66
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-160.448,40	-140.539,21
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-959,91	0,00
Epsilon Información y Servicios, S.L.	-301,16	0,00
Watener, S.L.	-1.269,47	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>798.718,90</b>	<b>880.406,46</b>

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

**10.6 Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Inclam, S.A.	-1.282.408,74	763.188,12
Inclam CO2, S.A.	-13.773,59	31.450,48
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	-135.651,25	7.739,93
Inclam de Venezuela, C.A. *	0,00	-107.498,52
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-5.498,09	7.390,46
Inclam Panamá, S.A.	5.840,63	305.128,13
Inclam Energía, S.A.	-541,91	-542,11
Water Idea, S.A.	-133.496,67	12.100,38
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	23.718,52	-70.469,38
Smart Sustainable Trading, S.A.	-23.468,80	-233,06
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-10.988,18	-19.909,21
Inclam Centroamérica, S.A.	213,65	344,17
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-37.239,79	-957,17
Watener, S.L.	-488,45	0,00
Epsilon Información y Servicios, S.L.	11,49	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>-1.613.771,18</b>	<b>927.732,22</b>

\* El resultado de Inclam Venezuela, C.A. correspondiente al ejercicio 2016 ha sido atribuido a la sociedad dominante.

**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**

**11.1 Operaciones de cobertura**

La sociedad dominante del Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. A 31 de diciembre de 2016 los activos se encuentran registrados de acuerdo con la valoración obtenida de la entidad financiera a esta

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

fecha, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 49.114,99 euros neta del efecto impositivo.

### 11.2 Diferencias de conversión

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Inclam Panamá, S.A.	-40.476,66	-54.078,74
Inclam CO2, S.A. (UTES / Consorcios)	-6.092,45	2.691,69
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-118,36	-2.955,34
Inclam Centroamérica, S.A.	2.349,48	2.590,83
Inclam Costa Rica, S.A.	0,00	1.753,67
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	14.144,52	20.442,39
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. (UTES / Consorcio)	-538,01	0,00
Inclam, S.A. (UTES / Consorcios)	31.368,21	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>636,73</b>	<b>-29.555,50</b>

### 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). Una vez finalizado el proyecto durante 2016, se ha traspasado a resultados de este ejercicio un importe de 96.178,85 euros.

### 13. SOCIOS EXTERNOS

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

<b>TOTAL</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Variación</b>	<b>Derivado de</b>
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	765,47	4.036,17	-3.270,70	Participación en fondos propios
Inclam de Venezuela, C.A.	0,00	817.290,88	-817.290,88	Venta participación
Watener, S.L.	753.107,15	0,00	753.107,15	Participación en fondos propios
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	48.347,46	35.578,22	12.769,24	Participación en fondos propios
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-510,80	-477,73	-33,07	Participación en fondos propios
<b>TOTAL</b>	<b>801.709,29</b>	<b>856.427,54</b>	<b>-54.718,25</b>	

#### **14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN**

Durante el ejercicio 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.

- Disolución de la sociedad Inclam Costa Rica, S.A. (dependiente de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 100%, después de la elevación a escritura pública de la disolución e inscripción registral con fechas 14 de diciembre y 22 de diciembre de 2016, respectivamente. La disolución de esta sociedad se enmarca en la reestructuración societaria del Grupo y como consecuencia de su inactividad.

- Con fecha 20 de diciembre de 2016 se constituye la sociedad Watener, S.L., de la cual, Inclam, S.A. es su accionista de referencia. La actividad principal de la sociedad de nueva creación consiste en la prestación de servicios relacionados con la consultoría e ingeniería en tecnologías de la información y comunicación. Con fecha 30 de diciembre de 2016, Watener, S.L. realiza una ampliación de capital por aportaciones no dinerarias, a la que acude la sociedad dominante Inclam, S.A. y el socio externo Fundació Eurecat, aportando distintos proyectos de I+D referenciados a la tecnología en el tratamiento de aguas y otros, que se sintetizan en el proyecto denominado "Watener". Tras esta ampliación de capital, el porcentaje de participación que mantiene Inclam, S.A. sobre Watener, S.L. es del 75,10%, mientras que Fundació Eurecat ostenta el 24,90%. Estos proyectos se encontraban activados en el balance de situación de Inclam, S.A. por un valor neto contable de 2.046.114 euros.

- 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. El aplazamiento en el cobro de esta operación de venta se ha formalizado a través de un crédito a favor de Inclam, S.A. Al cierre del ejercicio 2016, el importe de dicho crédito registrado a corto plazo es de 59.109,64 euros y a largo plazo de 472.877,16 euros, tal y como se describe en la nota 8a) de las presentes cuentas anuales.

Los principales efectos en las cuentas anuales consolidadas de la pérdida de control son los siguientes:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre 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 las cuentas anuales 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 -60.632,85.

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 31 de diciembre 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 las cuentas anuales consolidadas de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del grupo.

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	596.579,25	553.058,70	43.520,55	3.269,30	1.239,67

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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

## **17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

### Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 31 de diciembre de 2016.

A este respecto, durante el ejercicio 2016 los administradores de la sociedad dominante han cuantificado el impacto patrimonial que pudiera haber surgido de la denuncia efectuada del convenio laboral, realizándose al efecto los cálculos sobre trienios futuros derivados de incrementos salariales, habiéndose estimado que el efecto económico no es significativo, por existir dentro de los conceptos salariales un absorbible que mitiga el impacto final y por haber sido firmado el pasado 7 de noviembre de 2016 el XVIII Convenio Colectivo Nacional de Empresas de Ingeniería y Oficinas de Estudios Técnicos (BOE 18 de enero de 2017).

Por otra parte, durante el ejercicio 2016 se ha interpuesto un recurso de reclamación contra las actuaciones del fisco peruano (SUNAT) en el proceso de inspección llevado a cabo sobre el impuesto a la renta de la sucursal del Perú de Inclam, S.A. correspondiente al ejercicio 2014 por importe de 656.646 euros. Estas actuaciones se están llevando a cabo bajo el asesoramiento externo de expertos fiscalistas, considerándose el éxito final del recurso planteado ante el fisco peruano. Los administradores de la sociedad dominante estiman que el impacto económico que pudiera resultar de la reclamación de cantidad de la deuda tributaria y de la sanción asociada a la misma no será de una cuantía relevante.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

**18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2016 en comparativa con el cierre del ejercicio 2015 es el siguiente, en euros:

<b>Administraciones Públicas deudoras</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Activos por impuestos diferidos	1.067.631,94	693.841,19
Activo por impuesto corriente	446.659,87	321.931,83
Otros créditos con Administraciones Públicas	824.924,54	1.318.630,90
<b>TOTAL</b>	<b>2.339.216,35</b>	<b>2.334.403,92</b>
<b>Administraciones Públicas acreedoras</b>		
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Pasivos por impuesto diferido	93.515,26	144.173,38
Pasivo por impuesto corriente	77.945,52	222.742,39
Otras deudas con Administraciones Públicas	468.447,19	812.532,85
<b>TOTAL</b>	<b>639.907,97</b>	<b>1.179.448,62</b>

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

#### Situación fiscal

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

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

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

**Impuesto sobre beneficios**

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Inclam, S.A.	-129.122,84	309.710,55
Inclam CO2, S.A.	5.056,58	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
<b>TOTAL</b>	<b>-93.451,66</b>	<b>419.988,62</b>

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

**Bases imponibles negativas pendientes de compensar**

A 31 de diciembre de 2016 las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente se corresponden con un importe de 2.552.925,91 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.

Al cierre del ejercicio 2016, el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación es el siguiente:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

PAIS	AÑO	BASE IMPONIBLE NEGATIVA	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL
<b>INCLAM, S.A.</b>			
NICARAGUA	2013	65.194,92	
NICARAGUA	2014	123.714,85	
NICARAGUA	2016	150.835,22	
NICARAGUA	2016	81.076,62	
ESPAÑA	2016	1.700.493,63	1.700.493,63
<b>TOTAL</b>		<b>2.121.315,24</b>	<b>1.700.493,63</b>
<b>HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.</b>			
ESPAÑA	2016	<b>154.147,65</b>	<b>154.147,65</b>
<b>WATER IDEA, S.A.</b>			
ESPAÑA	2016	<b>145.696,24</b>	<b>145.696,24</b>
<b>INCLAM ENERGIA, S.A.</b>			
ESPAÑA	2012	660,88	660,88
ESPAÑA	2013	1.818,44	1.818,44
ESPAÑA	2014	48,12	48,12
ESPAÑA	2015	171,84	171,84
ESPAÑA	2016	1.901,08	1.901,08
<b>TOTAL</b>		<b>4.600,36</b>	<b>4.600,36</b>
<b>SMART SUSTAINABLE TRADING, S.A.</b>			
ESPAÑA	2011	852,10	852,10
ESPAÑA	2012	101,13	101,13
ESPAÑA	2013	57,11	57,11
ESPAÑA	2014	56,31	56,31
ESPAÑA	2015	239,63	239,63
ESPAÑA	2016	23.389,60	23.389,60
<b>TOTAL</b>		<b>24.695,88</b>	<b>24.695,88</b>
<b>WATENER, S.L.</b>			
ESPAÑA	2016	<b>650,40</b>	<b>650,40</b>
<b>INCLAM ENERGIA NICARAGUA, S.A.</b>			
NICARAGUA	2015	19.880,07	
NICARAGUA	2016	10.928,02	
<b>TOTAL</b>		<b>30.808,10</b>	
<b>INCLAM CENTROAMERICA, S.A.</b>			
NICARAGUA	2014	20.982,26	
<b>HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.</b>			
NICARAGUA	2014	46.514,29	
NICARAGUA	2015	2.441,56	
NICARAGUA	2016	1.073,93	
<b>TOTAL</b>		<b>50.029,77</b>	
<b>TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS GRUPO</b>		<b>2.552.925,91</b>	<b>2.030.284,16</b>

Los administradores de la sociedad dominante han considerado la activación de los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas bajo el marco de una previsión de recuperación inferior a 10 años.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

**Deducciones pendientes de utilizar**

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 2.071.462,50 euros, correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2009 a 2016 (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 2034, 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 2026 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.

Al cierre del ejercicio 2016, el detalle de las deducciones pendientes de compensación es el siguiente:

<b>DEDUCCIONES PENDIENTES</b>			<b>ACTIVADO CRÉDITO FISCAL</b>
<b>INCLAM, S.A.</b>			<b>BASE</b>
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION	2016	300.558,34	300.558,34
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2009	58.310,59	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2010	181.220,89	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2011	160.054,05	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2012	128.887,12	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2013	184.429,02	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2014	282.440,60	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2015	306.214,13	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2016	444.962,25	
<b>TOTAL INCLAM, S.A.</b>		<b>2.047.076,99</b>	<b>300.558,34</b>
<b>INCLAM CO2, S.A.</b>			
DEDUCCION DONACIONES	2014	5.203,64	
DEDUCCION DONACIONES	2015	8.028,01	
DEDUCCION DONACIONES	2016	10.052,81	
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNA	2016	1.101,05	1.101,05
<b>TOTAL INCLAM CO2, S.A.</b>		<b>24.385,51</b>	<b>1.101,05</b>
<b>TOTAL DEDUCCIONES PENDIENTES GRUPO</b>		<b>2.071.462,50</b>	<b>301.659,39</b>

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

**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	31.12.2016	31.12.2015
	DÍAS	
Periodo medio de pago a proveedores.	16,09	36,12
Ratio de operaciones pagadas.	15,89	27,20
Ratio de operaciones pendientes de pago.	30,19	47,71
<b>IMPORTE (EUROS)</b>		
Total pagos realizados.	14.436.792,95	2.671.879,56
Total pagos pendientes.	205.672,96	228.754,43

**20. INGRESOS Y GASTOS**

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

Categoría Actividad	31.12.2016	31.12.2015
Cambio Climático (CCC)	12.105.913,20	10.372.824,24
Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON)	3.653.635,10	4.765.613,32
Dirección de Obra y Proyectos (DOP)	2.162.144,75	1.548.077,22
Proyectos llave en mano (EPC)	12.463.999,87	14.365.991,23
<b>TOTAL</b>	<b>30.385.692,92</b>	<b>31.052.506,01</b>

Cargas sociales

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
 31 de diciembre de 2016

Concepto	31.12.2016	31.12.2015
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.192.796,22	1.021.443,84
Otras cargas sociales	69.438,51	70.995,30
<b>TOTAL</b>	<b>1.262.234,73</b>	<b>1.092.439,14</b>

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

Categoría	31.12.2016		31.12.15	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	27	14	15	12
Administrativos	1	2	0	4
Titulados Medios	6	9	14	8
Titulados Superiores	52	55	60	61
Otras categorías	2	0	5	5
<b>TOTAL</b>	<b>88</b>	<b>80</b>	<b>94</b>	<b>90</b>

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre se informa que el número de personas empleadas durante el ejercicio 2016 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento es de una persona, incluida en la categoría de titulado superior (en 2015 una persona incluida en la categoría de titulado superior).  
 Ingresos por subvenciones

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

El detalle, en euros, es el siguiente:

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	P y G		SALDO
			2015	2016	
Unión Europea	Water enhanced resource planning "where water supply meets demand" WATERP	520.320,00	118.945,95	--	--
Convenio AvalMadrid, Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid y CEIM	Bonificación comisiones aval	3.500,00	3.500,00	--	--
Convenio AvalMadrid, Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid y CEIM	Bonificación comisiones aval	13.125,00	--	13.125,00	--
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	BIOCO2: Medición del stock de de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos	46.733,50	2.676,74	--	--
Comunidad de Madrid	Contratación	24.000,00	24.000,00	--	--
Gobierno de Aragón	Optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos - LOGIPRO-CONTROL	125.583,93	29.405,08	96.178,85	--
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	4.781,68	4.781,68	--	--
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	6.259,20	--	6.259,20	--
Fundación Estatal para la formación en el empleo	Formación	5.328,00	--	5.328,00	--
ICEX	Exportación	1.977,50	--	1.977,50	--
<b>TOTAL</b>		<b>751.608,81</b>	<b>183.309,45</b>	<b>122.868,55</b>	<b>--</b>

**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:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
 31 de diciembre de 2016

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Ingresos</b>	<b>70.407,70</b>	<b>17.744,08</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	2.937,75	41,82
De valores negociables y otros instrumentos financieros	67.469,95	17.702,26
<b>Gastos</b>	<b>-1.001.851,12</b>	<b>-934.016,96</b>
Intereses por deudas	-1.001.851,12	-934.016,96
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>260,57</b>	<b>-</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>54.359,86</b>	<b>165.499,30</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones</b>	<b>-41.999,59</b>	<b>-183.457,41</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-918.822,58</b>	<b>-934.230,99</b>

## **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, y todas aquellas partes recogidas en las normas de elaboración de las cuentas anuales del plan general de contabilidad.

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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

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

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre 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 las UTES en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 en comparativo con el ejercicio 2015:

<b>ACTIVO</b>		
	<b>31 DICIEMBRE 2016</b>	<b>31 DICIEMBRE 2015</b>
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>-4.997,45</b>	<b>188.345,47</b>
I. Inmovilizado Intangible	0,00	0,00
II. Inmovilizado material	2.116,33	6.182,41
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-8.262,56	-11.898,26
V. Inversiones financieras a largo plazo	1.148,78	4.237,35
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	189.823,97
<b>B) Activo corriente</b>	<b>529.787,26</b>	<b>1.461.728,81</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II. Existencias	2.554,92	1.857,22
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	221.045,38	751.978,57
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	16.983,33
V. Inversiones financieras a corto plazo	0,00	315.669,56
VI. Periodificaciones a corto plazo	124.570,87	0,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	181.616,09	375.240,13
<b>TOTAL ACTIVO( A + B )</b>	<b>524.789,81</b>	<b>1.650.074,28</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		
	<b>31 DICIEMBRE 2016</b>	<b>31 DICIEMBRE 2015</b>
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.367.648,60	1.910.357,57
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00	0,00
4. Aprovisionamientos	-791.009,04	-954.274,44
5. Otros Ingresos de explotación	10.825,94	1.020,90
6. Gastos de personal	-8.876,35	-42.415,49
7. Otros gastos de explotación	-250.171,07	-136.884,82
8. Amortización del inmovilizado	-514,17	-83.050,10
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00
10. Excesos de provisiones	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.456,10	0,00
<b>A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>	<b>329.360,01</b>	<b>694.753,62</b>
12. Ingresos financieros	6.739,55	7.760,21
13. Gastos financieros	-21.249,72	-4.516,39
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
15. Diferencias de cambio	11.995,20	15.170,87
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-741,77	0,00
<b>A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)</b>	<b>-3.256,74</b>	<b>18.414,69</b>
<b>A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>	<b>326.103,27</b>	<b>713.168,31</b>
17. Impuestos sobre beneficios	-115.918,61	-168.913,19
<b>A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)</b>	<b>210.184,66</b>	<b>544.255,12</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00
<b>A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)</b>	<b>210.184,66</b>	<b>544.255,12</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

El detalle de los saldos con partes vinculadas, no incluidos en otros apartados de la memoria consolidada al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Saldos deudores</b>	<b>230.856,92</b>	<b>73.204,32</b>
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	3.468,59	3.509,18
Deudores sociedades puestas en equivalencia	41.140,00	12.100,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	186.248,33	57.595,14
<b>Saldos acreedores</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Deudas sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00

El Grupo, a través de sucursales y de diversos consorcios o UTEs, así como filiales, opera en países extranjeros, principalmente en Ecuador, Colombia, Venezuela, Guinea Ecuatorial y Perú, por lo que las operaciones mantenidas a medio y largo plazo en estas zonas están expuestas a la evolución económica y posibles decisiones gubernamentales de dichos países.

#### Información relativa a administradores

Durante el ejercicio 2016 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 310.009 euros (en el año 2015 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 333.603 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración al Consejo de Administración. No se considera otro personal de alta dirección distinto a los miembros del Consejo de Administración.

El importe devengado durante 2016 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de administradores es de 3.821 euros (1.670 euros en 2015).

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

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:

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

## **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.

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 31 de diciembre de 2016 representa un importe neto de 730.661 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 la presente memoria consolidada.

#### - Riesgo de tipo de interés:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

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.

La sociedad dominante del Grupo contrata instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos.

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.

- Riesgo país:

El Grupo opera comercialmente en distintas zonas geográficas, tales como África, Europa, América y Asia, bien directamente, o bien a través de su participación en filiales, UTES y consorcios. La Dirección Financiera mide el riesgo existente de las zonas en las que se opera, ya que lógicamente se encuentra expuesto a la evolución económica de los diferentes países y posibles decisiones gubernamentales, mitigando el riesgo mediante la contratación de asesores especializados en el país de origen que puedan ajustar la operativa a la normativa existente, la contratación con entidades y empresas que operan en terreno pero que no son residentes en dichos países o acudiendo a la intermediación operacional de organismos multilaterales.

Los servicios son prestados frecuentemente a entidades públicas extranjeras, presentando en ocasiones sistemas complejos de facturación y cobro, estando sujetos a las peculiaridades de cada país como pueden ser las restricciones presupuestarias, políticas de divisas, de inversión y gasto. Esto podría afectar a la estimación sobre la recuperabilidad y grado de avance de los saldos a cobrar e ingresos reconocidos. No obstante, al comienzo de los proyectos se pueden recibir anticipos y suelen estar financiados por bancos multilaterales, por lo que la Dirección del Grupo confía en la solvencia de estas entidades, a pesar del riesgo político mencionado.

- 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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.
- mantener una estructura de capital adaptada a las actividades del Grupo.

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

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

#### Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 4.667 miles de euros por diversas entidades financieras (3.195 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

El detalle de avales a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<b>ORGANISMO</b>	<b>ENTIDAD</b>	<b>IMPORTE EN EUROS</b>
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	La Caixa	52.142,61
Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo	La Caixa	125.563,40
Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo	La Caixa	59.966,90
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	15.970,75
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	63.883,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	5.323,58
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	21.294,33
URBANIZADORA JARDIN SA	Banco Popular	25.523,38
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Popular	127.500,17
Arrendamiento - Personas Físicas	Banco Caminos	30.635,28
Instituto Nacional de Recursos Hidraulicos	Banco Popular	237.983,91
Sodeci-Societe de Distribution D'Eau De La Cote D'Ivoire	Bankia	5.334,22
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	Deutsche Bank	108.300,57
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	Deutsche Bank	54.150,29
Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte)	Banco Santander	99.510,59
Banco Centroamericano de Integracion Economica (BCIE)	Banco Santander	1.575.000,00
Banco Centroamericano de Integracion Economica (BCIE)	Banco Santander	358.000,00
MILLAN EXPRES, S.A	Banco Santander	96.000,00
Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación	Banco Popular	4.273,22
Programa Nacional de Saneamiento Rural	Secrex	1.334.273,66
Programa Nacional de Saneamiento Rural	Secrex	240.278,54
Agencia Catalana del Agua	Sabadell	10.511,40
D'INFRAESTRUCTURES DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA SAU	Sabadell	3.457,50
Agencia Catalana del Agua	Sabadell	9.350,00
Repsol	BBVA	3.000,00

Información sobre riesgos indirectos (avales)

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

Al cierre del ejercicio 2016 el importe de riesgos indirectos del Grupo distribuido por las distintas sociedades que lo conforman, es la siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Dispuesto</b>	<b>Disponible</b>
Inclam, S.A.	510.001	948
Inclam CO2, S.A.	2.425.295	150.000
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	0	150.000
Water Idea, S.A.	0	150.000
<b>TOTAL</b>	<b>2.935.296</b>	<b>450.948</b>

Se corresponden con garantías en forma de avales otorgados entre las empresas que conforman el propio Grupo, no existiendo riesgos indirectos garantizando a terceros ajenos al mismo.

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

#### Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medioambientales, 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 realizada la última auditoría conforme el 29 de abril de 2016.

Hidrología 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, siendo certificada por DEKRA el 30 de octubre de 2015. La primera certificación se realizó con fecha 13 de diciembre de 2004 y fue realizada la última auditoría conforme el 3 de octubre de 2016.

Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, se usan impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard, entre otros, sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclado.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

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

En el año 2012 se comenzó un proyecto de reforestación, dentro de la estrategia de compensación de la huella de carbono del Grupo Inclam. Éste proyecto, denominado Refo-Resta CO2, permite absorber las toneladas de CO2 emitidas a la atmósfera, minimizando el impacto del Grupo Inclam sobre el medioambiente. Actualmente existen 4 fases que suman más de 23 hectáreas reforestadas situadas en los municipios de Revilla Cabriada y Santa María del Campo (Burgos).

**Honorarios de los auditores y entidades relacionadas**

Durante los ejercicios 2016 y 2015 los honorarios devengados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de la sociedad, BDO Auditores, S.L.P., así como por sus sociedades vinculadas, han sido los siguientes:

	2016		2015
	BDO España	BDO Ecuador	Otros Auditores
Por auditoría Cuentas Anuales de Inclam, S.A.	24.000		13.500
Por auditoría Cuentas Anuales Consolidadas	26.000		15.500
Por otros servicios de auditoría		5.500	5.406
Por otros servicios de revisión	15.000		17.297

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

**23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los hechos relevantes acontecidos desde el 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la sociedad dominante de las presentes cuentas anuales consolidadas y que no se hubieran sido mencionados en apartados anteriores son los siguientes:

Hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

FECHA	HECHO RELEVANTE
04.01.2017	Acuerdo del Consejo de Administración acerca de la ampliación de capital
10.01.2017	Participaciones significativas segundo semestre 2016
17.01.2017	INCLAM consolida la incorporación de Watener, S.L. al Grupo.
06.02.2017	Anuncio correspondiente a la ampliación de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.
07.02.2017	Contratación de derechos de suscripción de Inclam, S.A. en el segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil.
09.02.2017	INCLAM estrena el 2017 con nuevas adjudicaciones en países de Latinoamérica y Caribe.
20.02.2017	INCLAM intensifica su actividad en América del Sur con la apertura del mercado paraguayo y con un proyecto de 4,4M de dólares en Perú.
03.03.2017	INCLAM fortalece la línea de negocio de EPC especializada en edificación industrial con dos nuevos contratos en Venezuela.
21.03.2017	Cierre de la ampliación de capital.

**Ampliación de capital**

El Consejo de Administración de la sociedad dominante, con fecha 12 de diciembre de 2016, acordó la realización de una ampliación de capital al amparo de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de junio de 2016. Dicha ampliación ha consistido en una emisión de hasta un máximo de 1.130.820 nuevas acciones ordinarias, con los mismos derechos que las actualmente en circulación, por un valor nominal de 0,01 euros por acción y con una prima de emisión de 1,89 euros por acción.

Una vez cerrado el período de ampliación de capital, se ha suscrito la totalidad de las acciones objeto de la misma, por lo que, el capital social se amplía en un importe de 11.308,20 euros y la prima de emisión en un importe de 2.137.249,80 euros.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

Tras esta operación, y una vez se escriture y registre la ampliación descrita, el capital social quedará fijado en 296.308,20 euros, dividido en 29.630.820 acciones de 0,01 euros de valor nominal.

Por otra parte, la prima de emisión tras la operación de ampliación de capital tendrá un saldo de 6.079.429,80 euros.

#### Status de la previsión de cartera de proyectos

Durante los dos primeros meses de 2017, el Grupo ha obtenido contratos por importe superior a los trece millones de euros, (15,5 millones al cierre del ejercicio 2016), lo que supone un incremento del 40%. De esta cartera, algo más del 80% se ejecutará durante el ejercicio 2017.

Destacable es la consolidación de las dos nuevas líneas de negocio lanzadas durante el ejercicio 2016, como son la línea de operación y mantenimiento con la firma del contrato firmado con el Gobierno del Perú (por importe de 4,4 millones de dólares) y la línea de ciencias de la tierra con el contrato firmado con el Gobierno de Colombia por importe superior al millón de dólares, ambos firmados durante el primer trimestre de 2017.

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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, detallada por su localización geográfica es la siguiente:

<b>Importe neto cifra de negocio</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Europa	12.039.317,32	10.949.218,00
América	15.116.855,76	15.965.642,31
África	3.031.039,97	4.132.347,94
Asia	198.479,87	5.297,76
<b>TOTAL</b>	<b>30.385.692,92</b>	<b>31.052.506,01</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

**Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016**

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación
			Directa	Indirecta				
Inclam CO2, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	100,00%	--	60.102	Inclam, S.A.	31 diciembre 2016	Dominio
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	32.956	Inclam, S.A.	31 diciembre 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.	31 diciembre 2016	Dominio
Inclam Panamá, S.A.	Edicio 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.	31 diciembre 2016	Dominio
Inclam Energía, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.050	Inclam, S.A.	31 diciembre 2016	Dominio
Water Idea, S.A.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2016	Dominio
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	Calle ACACIO MANÉ Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	31 diciembre 2016	Dominio
Watener, S.L.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Actividad de servicios relacionados con la consultoría e ingeniería en tecnologías de la información y comunicación	75,10%	--	2.273.440	Inclam, S.A.	31 diciembre 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.	31 diciembre 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.	31 diciembre 2016	Dominio

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2016**

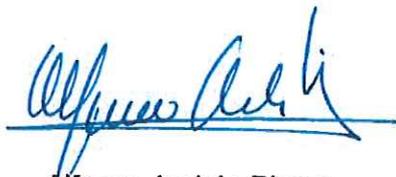
**Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas**

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta					
Inclam 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%	--	11.754	Inclam, S.A.	31 diciembre 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.	31 diciembre 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.	31 diciembre 2016	Asociada	Puesta en Equivalencia

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2016

**25. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

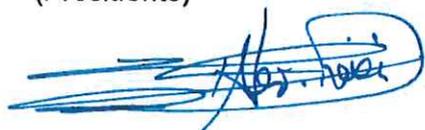
Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas, balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria consolidada de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 29 de marzo de 2017.



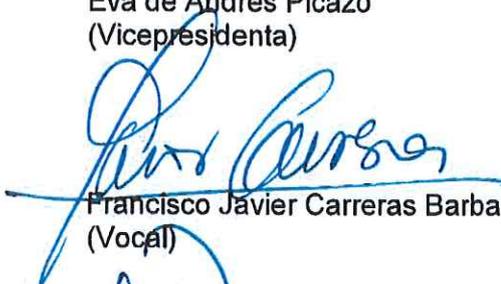
Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



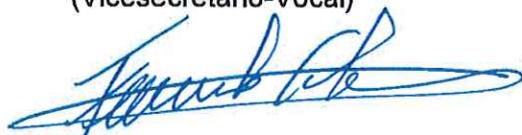
Eva de Andrés Picazo  
(Vicepresidenta)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vicesecretario-Vocal)



Francisco Javier Carreras Barba  
(Vocal)



Fernando Gómez Gómez-Calcerrada  
(Vocal)



Santiago Toneu Puigdemunt  
(Vocal)



Javier Condomines Concellón  
(Secretario no consejero)



**IV. Estructura organizativa y sistema de control interno de la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado**

## Índice

---

- 1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL**
- 2. INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN**
- 3. SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA**
- 4. OTROS ASESORES Y EXPERTOS INDEPENDIENTES**

El presente informe tiene como objeto describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de INCLAM, S.A. (en adelante INCLAM) para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad tiene como Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante MAB). De manera adicional pero separada, este informe se presenta junto con las cuentas anuales auditadas de 2016, individuales y consolidadas, y el correspondiente informe de gestión, según lo previsto por la Circular del MAB 15/2016 en su Punto Segundo, 1. Información Periódica, b Información Anual.

## 1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL



La Compañía se estructura según el siguiente organigrama:

La estructura organizativa de la compañía INCLAM, S.A. queda descrita como sigue: Del Presidente Ejecutivo y Presidente del Consejo de Administración dependen:

- La Dirección Financiera y de la División Corporativa
- La Dirección Técnica
- La Dirección Comercial y de Desarrollo de Negocio
- La Dirección de la División de Oficina Técnica
- La Dirección de cada una de las Divisiones de negocio:
  - o Consultoría
  - o EPC
  - o Cambio Climático
  - o Obra y Proyectos

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración es el responsable de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión en términos claros y precisos, con el informe previo de la Comisión de Auditoría, tanto de la Sociedad individual como del Grupo Consolidado. El Consejo de Administración, con el informe previo de la Comisión de Auditoría, debe asegurar que estos documentos expresan la imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados obtenidos por la Sociedad y su Grupo Consolidado. Igualmente son los responsables del control interno que consideren necesario para que la preparación de las cuentas anuales se realice libre de incorrecciones debido a fraude o error.

### COMISIÓN DE AUDITORIA

Su misión fundamental es evaluar el sistema de verificación contable de la Sociedad, velar por la

independencia del auditor externo, revisar los procedimientos de control interno y evaluar y controlar los procesos de Gobierno Corporativo, la transparencia informativa y los conflictos de interés.

### **PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Es el responsable de la gestión de la Sociedad, por delegación del consejo de Administración y bajo las directrices marcadas por dicho órgano de administración.

Es el responsable de las relaciones con los Accionistas y con el propio Consejo, de la representación institucional del Grupo ante todos los agentes del Mercado, del Gobierno Corporativo, etc.

### **COMITÉ DE GERENCIA**

El Grupo se ha dotado de un Comité de Gerencia que se reúne con periodicidad semanal y que, en la práctica, gobierna los principales aspectos de la vida societaria diaria por delegación del Consejo de Administración. El Comité de Gerencia está formado por el Presidente del Consejo de Administración, la Directora Financiera y de la División Corporativa, el Vicesecretario del Consejo de Administración, el Director Técnico, el Director Comercial y de Desarrollo de Negocio, del Director de la División de EPC y el Subdirector de Infraestructuras Hidráulicas.

El comité de Gerencia analiza pérdidas y ganancias por proyecto, mercado y división, y las compara con el presupuesto. Semestralmente analiza los estados financieros. Vela por la consolidación del Grupo, por la correcta interrelación entre las sociedades y para que se mantengan en todas ellas los criterios generales. En definitiva, dirige y coordina todas las actividades del Grupo, para lo que cuenta con los Directores de los distintos departamentos y los diferentes responsables de las Sociedades del Grupo y, en general, con todos los directivos del Grupo.

### **DIRECCIÓN FINANCIERA Y DE DIVISIÓN CORPORATIVA**

Le corresponde, de acuerdo con el Presidente del Consejo, fijar la estrategia financiera del Grupo. Se encarga de la unificación de los criterios contables y de reporte y vigila el cumplimiento de todas las obligaciones financieras y fiscales de las diversas Sociedades.

Elabora los informes analíticos y la consolidación de las cuentas del Grupo, en base a toda la información y las cuentas facilitadas por todas y cada una de las Sociedades.

Es responsable de todos los procesos de auditoría y revisión a los que, por cualquier motivo, deba someterse el Grupo.

Informa al Presidente del Consejo sobre aquellos aspectos financieros y administrativos que requieran de una atención especial por parte de la Dirección del Grupo.

### **ÁREA DE CONTABILIDAD Y CONTROL DE GESTIÓN**

Tiene dependencia directa de la Dirección Financiera y de División Corporativa.

Tiene como funciones:

- Establece los sistemas de Control Financiero y de Proyectos del Grupo.

- Establece los principales KPIs, seguimiento y análisis de desviaciones.
- Implanta los presupuestos y análisis de desviaciones.
- Establece las políticas contables en todos los países en los que opera el Grupo.
- Establece los modelos de reporting a nivel de dirección y de Jefes de Proyecto.
- Desarrolla el sistema ERP y diversas bases de datos y hojas dinámicas de Excel para tareas de control.

## AREA JURÍDICA

Tiene dependencia directa de la Dirección Financiera y de División Corporativa.

Le corresponde, fijar los criterios jurídicos que considere necesarios para minimizar los riesgos en todas las operaciones que realice el Grupo.

Vigila, desde el punto de vista jurídico, la bondad de las operaciones mercantiles que afronte el Grupo, e impone el cumplimiento de los criterios generales, de forma que esta vigilancia también trascienda a las operaciones específicas de las diversas Sociedades.

Interviene a requerimiento o por iniciativa propia en todas aquellas operaciones que se considere necesario.

Informa al Presidente sobre aquellas operaciones en las que considere que se está asumiendo un riesgo mayor del que es razonable teniendo en cuenta la actividad del Grupo, el mercado, etc., o que tengan una especial incidencia para la Sociedad.

## DIRECTORES RESPONSABLES DE MERCADOS

Estos directores están al frente de los diversos mercados en los que trabaja el Grupo. Pueden ser responsables de las Sucursales o Sociedades constituidas en sus correspondientes mercados. Se crea una Dirección de Mercado cuando éste existe o se está trabajando para la creación del mismo.

Además, en cada mercado puede haber otros puestos de dirección y/o gestiones locales cuya denominación dependerá del tipo de Sociedad o Sucursal, de los usos donde esté implantada, de las necesidades comerciales, etc., pudiendo tener denominaciones diversas (Gerente, Director, Director General, CEO, Presidente, Administrador, etc.).

En dependencia de la Dirección Comercial y de Desarrollo de Negocio, a la que sus Mercados son asignados, son responsables del funcionamiento de los mismos, en todos los aspectos, tanto productivos como administrativos, financieros, comerciales, etc. Su objetivo es que sus Mercados tengan una organización suficiente a todos los niveles y que los resultados generados sean suficientes para justificar su existencia.

Atienden a todos los criterios y obligaciones fijadas por la dirección del Grupo, sobre todo en las materias en las que se haya considerado necesaria la creación de una Dirección de Servicios Corporativos. Mantienen informados permanentemente a los Directores de Mercado sobre los asuntos de su especialidad que sean relevantes, atienden sus indicaciones y pueden acudir en todo momento a ellos para tratar asuntos concretos.

Mantienen una relación adecuada con el resto de responsables de otros mercados, con el fin de favorecer las relaciones intersocietarias en beneficio global del Grupo.

Todo esto lo realizan siempre bajo la coordinación y dirección del Director Comercial y de Desarrollo de Negocio.

### **DIRECCIÓN TÉCNICA**

Le corresponde el control y gestión de los riesgos técnicos en cualquier fase, es decir, que no se produzcan problemas y, cuando esto ocurra, minimizar las consecuencias negativas para la Compañía, gestionando la solución. Es una dirección vigilante que, además, se ocupe de darle valor a la actividad del Grupo.

Es objetivo de la Dirección Técnica la consecución de un nivel alto de calidad en sus trabajos en todos los lugares donde se producen y el mantenimiento de ese nivel, para lo que tiene que velar para que se mantenga y se incremente la calidad real de los servicios y los proyectos de INCLAM, mantenerla en la vanguardia del estado del arte de sus actividades, potenciar las actividades de I+D+i, detectar las posibles necesidades técnicas de la Compañía en el futuro y adelantar las soluciones, gestionar el conocimiento, de forma que esté a disposición de todos los que puedan necesitarlo, intervenir a requerimiento o por iniciativa propia en todos aquellos proyectos o trabajos en que se considere necesario. Además, también informa al Comité de Dirección sobre aquellas operaciones en las que considere que se está asumiendo un riesgo técnico mayor del que sería razonable.

## **2. INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN**

INCLAM identifica los principales procesos de cara a establecer procedimientos de control que reduzcan cualquier riesgo asociado a los mismos. Dichos procedimientos son establecidos por la Dirección Financiera y de División Corporativa, encargada asimismo de su cumplimiento.

Los órganos responsables de supervisar el proceso de identificación de riesgos de la información financiera son el Departamento Financiero, el Comité de Gerencia y el Comité de Auditoría y, por supuesto, el Consejo de Administración como órgano último y responsable de la información financiera de la Sociedad.

### **El Consejo de Administración**

Como máximo órgano de gobierno de la entidad, es el encargado de aprobar las políticas de seguridad de la información financiera y los manuales de políticas contables.

El Consejo de Administración, es el máximo órgano de decisión de la sociedad, formula las cuentas anuales y el informe de gestión, así como la propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad.

Los estados financieros, así como las estimaciones en las que se basan las partidas más

relevantes de los mismos o las distintas proyecciones que maneja la entidad, son revisadas por el auditor externo, la Dirección y la Comisión de Auditoría, estos últimos elaboran sus correspondientes informes para el Consejo de Administración, quién tras su análisis establece directrices en esta materia.

Esta revisión se considera una actividad de control, previa a la emisión de información financiera, y es relevante en la medida en que asegura que los juicios y proyecciones utilizados están alineados

con los asumidos por los responsables últimos de gestionar la entidad y que han sido revisados por éstos.

### **El Comité de Gerencia**

Con apoyo de la Dirección Financiera, valida la correcta presentación y desglose de la información financiera, así como las estimaciones y proyecciones y, del mismo modo, establece la estructura tanto humana como de sistemas informáticos del Departamento Financiero.

### **La Comisión de Auditoría**

Tiene la función de control y supervisión de todo el proceso de identificación de riesgos y la revisión de la información financiera.

Para asegurar la veracidad de la información se establecen controles individuales operados en las diferentes áreas sobre las transacciones que afectan al reporte de información financiera. Toda la información financiera se captura a través de las transacciones de las aplicaciones informáticas.

### **La Dirección Financiera**

1. Supervisa la anotación, valoración, desglose y presentación de la información financiera y la correcta estimación de las provisiones.
2. Identifica y comprueba la correcta anotación en la información financiera de los riesgos derivados de la actividad crediticia, de mercado y tesorería, así como los que se pudieran originar por riesgo operacional.
3. Supervisa la correcta aplicación de las normas, junto con el Área Jurídica de la compañía, evitando que un error en su aplicación, o un desconocimiento de las mismas provoque errores en la información financiera.

Asimismo, le corresponde definir y actualizar las políticas contables, así como transmitir las a las personas de la organización con implicación en la elaboración de la información financiera, Comité de Auditoría es el órgano responsable de estas políticas. Las mismas son actualizadas para su adecuación a los cambios normativos, siempre que se producen.

El Departamento de Gestión Económica es el encargado de resolver dudas o conflictos derivados de la interpretación de las políticas contables, las cuales son validadas por el auditor externo de la Sociedad.

### **Elaboración y Revisión de Estados Financieros**

La consolidación general se realiza de forma semestral.

Dentro del ERP, el departamento de contabilidad contabiliza las sociedades españolas y sus sucursales, algunas sociedades extranjeras (otras sociedades extranjeras proporcionan la contabilidad a la matriz directamente), así como las UTEs que tienen a Inclam como empresa líder.

Aquellas sociedades cuya contabilidad no se gestiona dentro del ERP y las UTEs no lideradas por Inclam se incorporan en un fichero Excel. Las cuentas consolidadas también se elaboran en un fichero Excel.

Los estados financieros consolidados se comunican al Auditor Externo y posteriormente al Presidente del Consejo y a la Comisión de Auditoría y ésta al Consejo.

La Dirección Financiera comunica las debilidades significativas de control interno que pudieran identificarse en otros procesos efectuadas durante el ejercicio. En estos casos, se elaboran planes de acción con el objetivo de mitigar las citadas deficiencias observadas, de los cuales se lleva a cabo el oportuno seguimiento.

### **Auditor de Cuentas**

El procedimiento establecido prevé la asistencia del mismo a las reuniones del Comité de Auditoría de la entidad, con el fin de informar del resultado de los trabajos desarrollados y, en su caso, dar a conocer el detalle de las debilidades de control interno puestas de manifiesto y los planes de acción puestos en marcha para remediar dichas debilidades.

Los estados financieros y las Cuentas Anuales son sometidos a auditoría por un experto independiente auditor de cuentas que emite una opinión sobre los mismos y, del mismo modo, la información financiera semestral es sometida a revisión limitada por parte de los auditores.

### **Elaboración de información pública en general**

La Compañía cuenta asimismo con un procedimiento interno de comunicación en el que se establece las directrices que se deben seguir en el caso de comunicación de información financiera y de cualquier otra índole al mercado. En este sentido, las personas encargadas de validar la redacción final de los documentos a comunicar al mercado serán la Directora Financiera y de División Corporativa junto con el Presidente.

## **3. SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA**

La Comisión de Auditoría es un órgano interno permanente, constituido por el Consejo de Administración de INCLAM, S.A., de carácter informativo y consultivo, con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación.

La Comisión se regirá por las normas correspondientes contenidas en el Reglamento del Consejo, el cual ha sido aprobado por el Consejo de Administración de INCLAM.

Las funciones de la Comisión que se detallan a continuación se ejercerán respecto de INCLAM, así como respecto de todas las Sociedades participadas mayoritariamente por la Compañía, y respecto de aquellas sociedades participadas en las que corresponda a INCLAM, de cualquier forma, el control efectivo o la responsabilidad de su gestión, siempre que éstas no tengan su propio Consejo de Administración.

### **Funciones relacionadas con el sistema de control interno**

La Comisión tendrá como principales funciones las siguientes:

- a) Supervisar la eficacia del control interno y los sistemas de gestión de riesgo, incluidos los fiscales, que inciden en la consecución de los objetivos corporativos de INCLAM y se encuentren razonablemente identificados, medidos y controlados.

### **Funciones relacionadas con la Auditoría de Cuentas Externa**

La Comisión tendrá como principales funciones las siguientes:

- a) Orientar y proponer al Consejo de Administración los Auditores de Cuentas externos de INCLAM y de las Sociedades participadas mayoritariamente por INCLAM, para su aprobación en la Junta General de Accionistas.
- b) Velar por la independencia de los Auditores de Cuentas externos y por el cumplimiento de las condiciones de su contratación.
- c) Conocer el contenido de los informes de los Auditores de Cuentas externos antes de su emisión, procurando evitar la formulación de salvedades y servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los Auditores de Cuentas externos. Asimismo, como parte de la comunicación, promover una reunión anual del socio responsable de la auditoría con el Consejo de Administración para que presente las conclusiones de sus auditorías.
- d) Evaluar los resultados de cada auditoría externa y revisar las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones.
- e) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas.

### **Funciones relacionadas con el proceso de elaboración de la información económico-financiera**

La Comisión de Auditoría tendrá como principales funciones las siguientes:

- a) Revisar la información económico-financiera y de gestión trimestral relevante de INCLAM destinada al Consejo de Administración o a terceros.
- b) Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad, generalmente aceptados, en relación a las Cuentas Anuales y al Informe de Gestión de INCLAM.
- c) Evaluar cualquier propuesta sobre cambios en las políticas y en las prácticas contables.
- d) Recabar información e informar sobre operaciones con partes vinculadas.

### **Funciones relacionadas con el cumplimiento de los requerimientos legales y del Código de Buen Gobierno Corporativo**

La voluntad del Consejo de Administración es que la Comisión sea un elemento relevante de la Gobernanza de INCLAM. La Comisión tendrá las funciones principales siguientes:

- a) Revisar el Informe Anual de Buen Gobierno Corporativo antes de que se presente al Consejo de Administración para su aprobación.
- b) Vigilar el cumplimiento de las normas de gobernanza de INCLAM.
- c) Efectuar las investigaciones precisas ante reclamaciones de terceros contra las Sociedades de INCLAM o ante conductas irregulares o anómalas de tipo interno.

- d) Informar al Consejo de Administración en aquellas materias de su competencia previstas en el Reglamento del Consejo de Administración y, en general, en cualesquiera otras que le requiera el mismo.
- e) El Presidente de la Comisión informará, al menos una vez al año, al Consejo de Administración sobre las actividades de la Comisión, en particular sobre las cuentas anuales y su auditoría externa, y propondrá, en su caso, nuevas actuaciones potenciales.

INCLAM está desarrollando un **MANUAL DE CONTROL INTERNO Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACION CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**, en el que se establecerán las funciones y responsabilidades de cada interviniente, se definen los procesos de generación de la información financiera con la identificación y registro de las operaciones, los seguimientos de los cambios regulatorios, la forma en la que se realizan las estimaciones y cálculos subjetivos, se define el proceso de elaboración y revisión de los estados financieros, se establecen normas, manuales y sistemas de control de acceso a los sistemas de información, se regulan las actividades subcontratadas y se establece el mapa de riesgos de la información financiera y se define el plan de implantación de actividades de control que mitiguen los riesgos identificados.

Para la identificación y el registro de sus operaciones, INCLAM usa el ERP Unit4, especializado en ingeniería, y cuenta con soporte in-house. Concretamente, el ERP se utiliza para identificación y registro de las operaciones de todos los departamentos de la compañía y controla los presupuestos, el grado de avance de los proyectos, las desviaciones respecto a los presupuestos y los niveles de autorización.

#### 4. OTROS ASESORES Y EXPERTOS INDEPENDIENTES

INCLAM cuenta con expertos independientes encargados de la revisión y validación de la información financiera:

- I. **AUDITOR DE CUENTAS: BDO Auditores** es la firma encargada de la auditoría de cuentas individuales y del consolidado del Grupo, es una firma de primera línea que dispone de sus procedimientos de verificación y análisis de la información y cuenta con un equipo de profesionales con amplia experiencia en este tipo de trabajo. Realiza la auditoría anual y también revisión limitada de los estados financieros intermedios del primer semestre del ejercicio.
- II. Los cálculos realizados para la preparación de las nóminas son responsabilidad de la asesoría externa y son revisados internamente por la Sociedad.
- III. La Sociedad cuenta con asesorías fiscales y contables externas en los mercados donde tiene presencia.