

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), INCLAM, S.A. presenta la siguiente información financiera anual de cierre del ejercicio 2016 de la compañía:

1. Informe de gestión 2016.
2. Informe de Auditoría independiente de cuentas anuales 2016
3. Cuentas Anuales 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

INCLAM, S.A.

## Índice del documento

---

- I. **Informe de gestión de INCLAM, S.A. del año 2016**
- II. **Informe de Auditoría independiente de cuentas anuales 2016**
- III. **Estados Financieros individuales de la sociedad INCLAM, S.A. (Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance de Situación), 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 de INCLAM, S.A. del  
año 2016

## Índice

---

- 1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR**
- 2. INCLAM**
  - a. Perfil
  - b. Misión y visión
  - c. Nuestros valores y compromisos:
- 3. EVOLUCION DE INCLAM EN EL AÑO 2016**
  - a. Principales datos económicos
  - b. Principales parámetros de INCLAM
    - i. Información corporativa destacable
    - ii. Mercados, proyectos y cartera
    - iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos
  - 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.

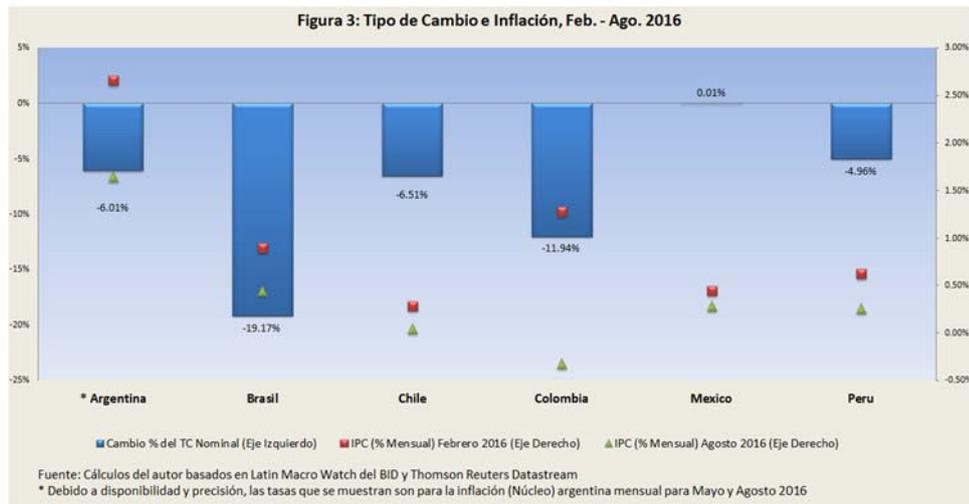
El sector que lideró el crecimiento económico en el último trimestre del año fue el manufacturero, aunque en el conjunto del año fueron los servicios de mercado los que registraron un mayor dinamismo.

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

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



## 2. INCLAM, S.A.

## 2. INCLAM

### a. Perfil

INCLAM, S.A. es la cabecera del Grupo INCLAM, conformado por 14 empresas con presencia a través de sucursales, filiales, consorcios y oficinas comerciales en Latinoamérica y Caribe, así como en Europa, África Subsahariana y Asia, además de acuerdos de representación estable en éstas y otras regiones que refuerzan su presencia en los mercados que la Compañía considera estratégicos. 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.

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 de INCLAM 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 de INCLAM, S.A. actuando de forma que podamos lograr que se establezcan objetivos, diseñen estrategias, se tomen decisiones y se ejecuten tareas, bajo su luz; logrando, así, coherencia y organización.

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

INCLAM, S.A., **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 MAPAMA.** INCLAM 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.
- » **INCLAM, S.A. 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.
- » INCLAM, S.A. 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 INCLAM 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 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, INCLAM 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":

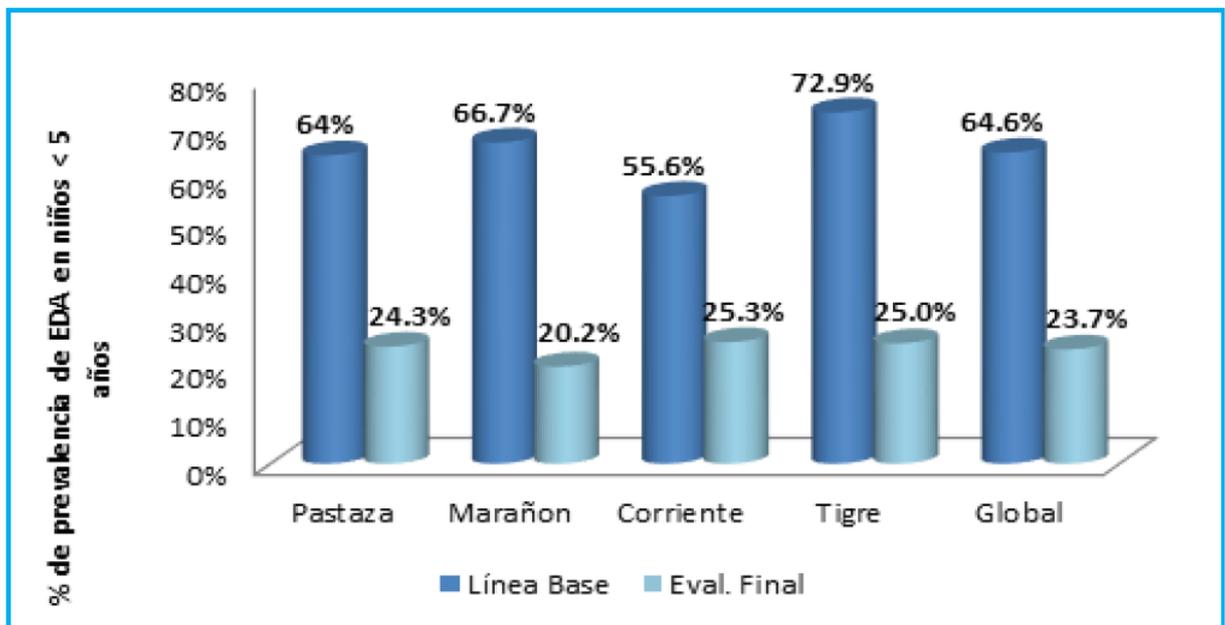
<https://www.youtube.com/watch?v=dplWKYrP7ZA&feature=youtu.be>

**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 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 INCLAM en Centroamérica.



### 3. EVOLUCIÓN DE INCLAM EN EL AÑO 2016

### 3. EVOLUCION DE INCLAM EN EL AÑO 2016

#### a. Principales datos económicos

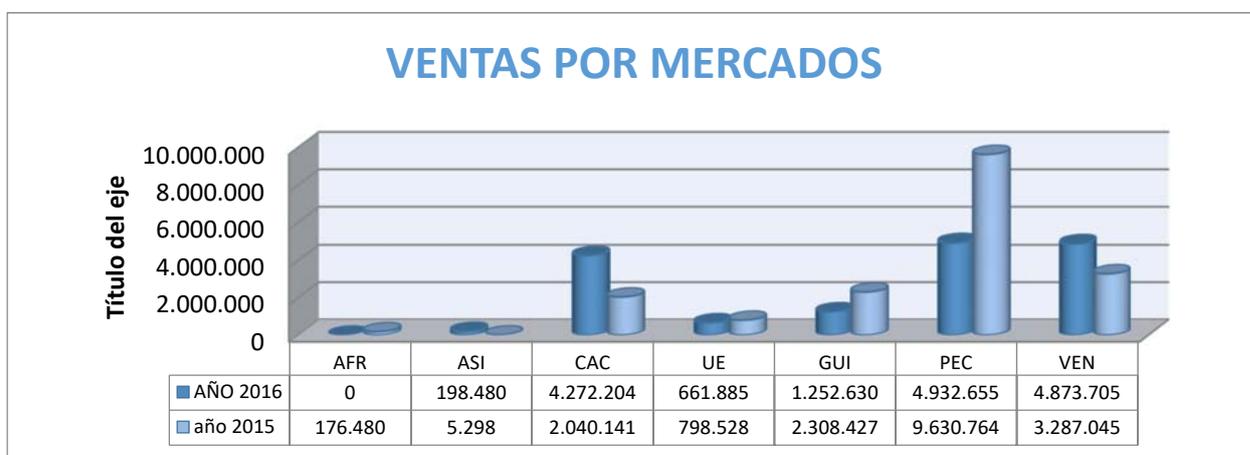
El año 2016 se han obtenido ingresos de 16.191.558 euros frente a los 18.246.684 euros del año 2015, lo que supone una caída de los ingresos del orden del 11%.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente (redondeada a euros):

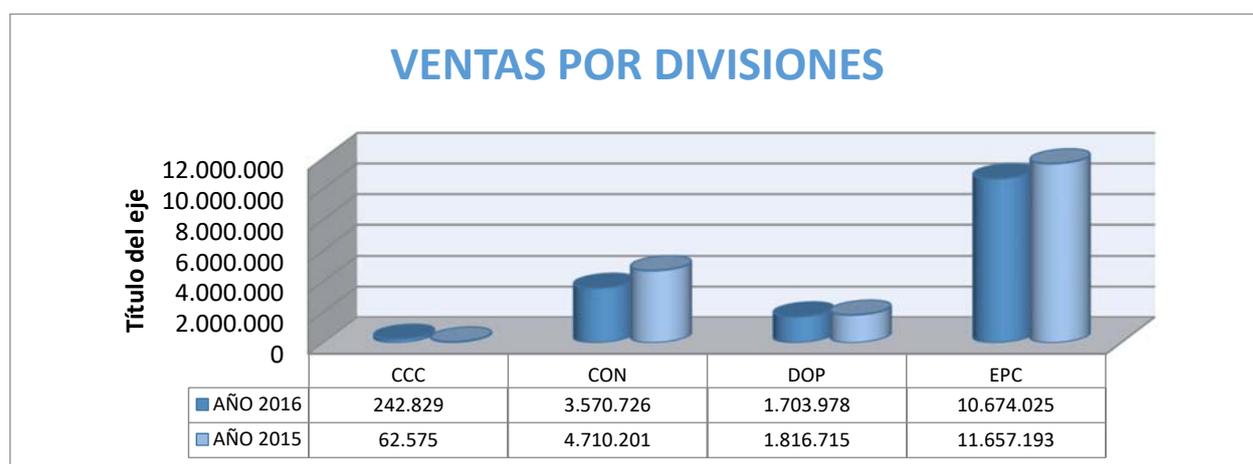
Cuenta de Perdidas y Ganancias Inclam SA. Comparativa 2016/2015				
	2016	2015	Variación (€) 2016 - 2015	Variación (%) 2016 - 2015
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>16.191.558</b>	<b>18.246.684</b>	<b>-2.055.125</b>	<b>-11,26%</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación				
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.442.613	2.218.553	1.224.060	55,17%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>19.634.171</b>	<b>20.465.236</b>	<b>-831.065</b>	<b>-4,06%</b>
Aprovisionamientos	-9.613.410	-10.194.885	581.475	-5,70%
Otros Ingresos de explotación	172.133	244.341	-72.208	-29,55%
Gastos de personal	-5.816.134	-4.684.991	-1.131.142	24,14%
Otros gastos de explotación	-4.043.966	-2.995.747	-1.048.220	34,99%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	227.925	-183		
<b>EBITDA</b>	<b>560.720</b>	<b>2.833.771</b>	<b>-2.273.051</b>	<b>-80,21%</b>
<i>% sobre Ingresos de Explotación</i>	<i>2,86%</i>	<i>13,85%</i>	<i>-10,99%</i>	<i>-79,38%</i>
Amortización	-1.329.713	-964.732	-364.981	37,83%
<b>EBIT</b>	<b>-768.994</b>	<b>1.869.039</b>	<b>-2.638.033</b>	<b>-141,14%</b>
<i>% sobre Ingresos de Explotación</i>	<i>-3,92%</i>	<i>9,13%</i>	<i>-13,05%</i>	<i>-142,89%</i>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-182.752</b>	<b>-796.140</b>	<b>613.389</b>	<b>-77,05%</b>
<b>Resultado antes de impuestos BAI</b>	<b>-951.745</b>	<b>1.072.899</b>	<b>-2.024.644</b>	<b>-188,71%</b>
Impuestos sobre beneficios	129.123	-309.711	438.833	-141,69%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-822.623</b>	<b>763.188</b>	<b>-1.585.811</b>	<b>-207,79%</b>

Esta caída viene provocada básicamente por la disminución de los ingresos en Guinea, por la bajada del mercado que denominamos PEC (Perú, Ecuador, Colombia) y en menor medida por el mercado España, 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, y no gobierno en España). 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 49%, en Guinea del 46% y en España del 17%, ha sido casi compensada por los incrementos producidos en el resto de los mercados, despegue del mercado Asia, en CAC duplicación de las ventas(Centroamérica-caribe) e incremento de casi el 50% de las ventas en Venezuela.

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, se produce una caída del 24% en Consultoría, así como un incremento importante en Cambio Climático, aunque por volumen no es significativo. Las otras dos divisiones han tenido una caída del orden del 6%. 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 3.442.613 euros frente a los 2.218.553 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 de 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 9,4% como consecuencia fundamentalmente del incremento de la partida de personal (un 24,14%), 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 de 2017 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 mejora de los resultados financieros, los cuales han pasado de 796 miles de euros a 182 miles de euros, como consecuencia de la venta de nuestra filial de Venezuela.

Por tanto, el EBITDA del ejercicio queda en 560.720 euros, cifra inferior a la media de los últimos ejercicios e inferior por tanto al ejercicio 2015 en un 80%. 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 822.622 euros.

## Balance

El balance comparado de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (redondeado a euros):

ACTIVO			Variación (€)	Variación (%)
	2016	2015	2016 - 2015	2016 - 2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.879.739</b>	<b>5.964.719</b>	<b>2.915.020</b>	<b>48,87%</b>
Inmovilizado intangible	4.130.678	3.965.691	164.987	4,16%
Inmovilizado material	545.450	450.633	94.817	21,04%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.596.978	610.184	1.986.794	325,61%
Inversiones financieras a largo plazo	557.997	306.526	251.471	82,04%
Activos por impuesto diferido	1.048.637	631.686	416.951	66,01%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.367.926</b>	<b>21.162.401</b>	<b>-3.794.475</b>	<b>-17,93%</b>
Existencias	1.520.639	2.431.465	-910.826	-37,46%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.768.991	14.831.434	-4.062.443	-27,39%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.922.807	1.102.231	820.576	74,45%
Inversiones financieras a corto plazo	726.726	34.655	692.071	1997,03%
Periodificaciones a corto plazo	22.293	268.186	-245.893	-91,69%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.406.470	2.494.429	-87.959	-3,53%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.247.665</b>	<b>27.127.120</b>	<b>-879.455</b>	<b>-3,24%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.433.276</b>	<b>6.457.788</b>	<b>-1.024.512</b>	<b>-15,86%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>5.451.023</b>	<b>6.385.654</b>	<b>-934.631</b>	<b>-14,64%</b>
Capital	285.000	285.000	0	0,00%
Prima de emisión	3.942.180	3.942.180	0	0,00%
Reservas	2.320.232	1.668.812	651.420	39,03%
(Acciones y participaciones de patrimonio propias)	-273.767	-273.526	-241	0,09%
Resultado del ejercicio	-822.622	763.188	-1.585.810	-207,79%
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>-17.747</b>			<b>100,00%</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>72.134</b>	<b>-72.134</b>	<b>-100,00%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.494.153</b>	<b>4.304.288</b>	<b>189.865</b>	<b>4,41%</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>4.403.804</b>	<b>4.164.207</b>	<b>239.597</b>	<b>5,75%</b>
Deudas con entidades de crédito	3.109.331	2.524.463	584.867	23,17%
Otros pasivos financieros	1.294.474	1.639.744	-345.270	-21,06%
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>90.349</b>	<b>140.081</b>	<b>-49.732</b>	<b>-35,50%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>16.320.236</b>	<b>16.365.044</b>	<b>-44.808</b>	<b>-0,27%</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>13.540</b>	<b>12.179</b>	<b>1.362</b>	<b>11,18%</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>9.977.611</b>	<b>6.725.219</b>	<b>3.252.392</b>	<b>48,36%</b>
Deudas con entidades de crédito	8.293.342	5.644.684	2.648.658	46,92%
Otros pasivos financieros	1.684.269	1.080.535	603.734	55,87%
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>1.968.781</b>	<b>281.868</b>	<b>1.686.914</b>	<b>598,48%</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>4.043.573</b>	<b>7.999.304</b>	<b>-3.955.731</b>	<b>-49,45%</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>26.247.665</b>	<b>27.127.120</b>	<b>-879.455</b>	<b>-3,24%</b>

## Activo

Las cifras del activo no corriente se incrementan en un 49% como consecuencia fundamentalmente del aumento de las inversiones en empresas del grupo (provocada por la constitución de WATENER S.L. y la consiguiente aportación no dineraria en la ampliación de capital posterior), así como por el incremento de los activos por impuestos diferidos generados por los resultados del ejercicio. Como consecuencia de la aportación no dineraria comentada anteriormente, sólo aumenta un 4,16% el inmovilizado intangible.

Cabe destacar que, como consecuencia del cambio de criterio contable en la activación de las inversiones realizadas para la expansión internacional de 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 17,93% como consecuencia de una bajada de las existencias (un 37,46%) y de la bajada de la cuenta de deudores comerciales (un 27,39% a causa de una más intensa gestión del cobro). Se produce un incremento de las inversiones en empresas del grupo que pasan de 1,1 millones de euros a 1,9 millones de euros y de las inversiones financieras a corto plazo que pasan de 34 miles de euros a 726 miles de euros.

## Patrimonio Neto y Pasivo

El patrimonio Neto se sitúa en los 5.433.276 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, el fondo propio de la Compañía está en 0,5 millones de euros por encima de los fondos propios que tenía la Compañía al comienzo del ejercicio 2016.

La deuda financiera neta ha subido en 3,3 millones de euros con respecto al año anterior. A pesar de ese incremento, el ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) está en 1,06, 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 0,79. El fondo de maniobra del ejercicio ha sido de 1.047.690 euros.

### b. Principales parámetros de 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.
- 
- » Realización del Manual de control interno y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

En adición, se ha continuado con la política de dar estabilidad a nuestros trabajadores. En la actualidad, el 77,92% está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido, siendo la antigüedad media de 6,36 años.

A 31 de diciembre, contábamos con 154 empleados, de los cuales 86 son varones (lo que representa un 56%) y 68 mujeres (representando un 44%), dando un claro ejemplo de paridad.

En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (102, dando un 66%) frente a titulados de grado medio (11 con un 7%) y a otros (41 y un 27%).

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 la compañía, 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 13,74 millones de euros lo que nos da un incremento del 70% 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, entra Filipinas y destaca claramente el mercado Venezolano como consecuencia de los contratos con las multinacionales china y rusa que se comentarán con posterioridad, se siguen consolidando las contrataciones en Perú y en la Republica Dominicana, y baja 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, se debe destacar el buen resultado en cuanto contratación de las Divisiones de EPC y de Consultoría, así como el mantenimiento de la División de obras y Proyectos

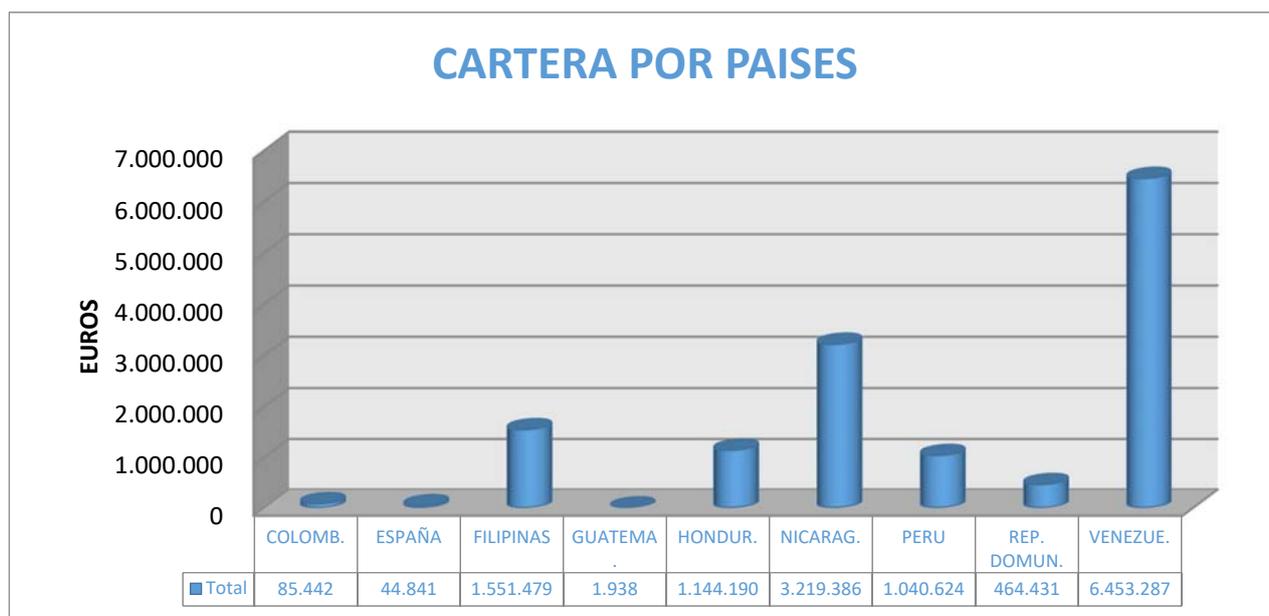
#### Cartera

La cartera de negocio a cierre del ejercicio 2016 alcanza los 14,01 millones de euros. Esto supone un incremento frente a la cartera existente a 31 de diciembre del 4%, 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.c de hechos posteriores, durante el primer trimestre del ejercicio 2017.

La presencia geográfica de 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 tiene presencia o con la apertura de nuevos mercados de mayor potencial de contratación.



### iii. 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:

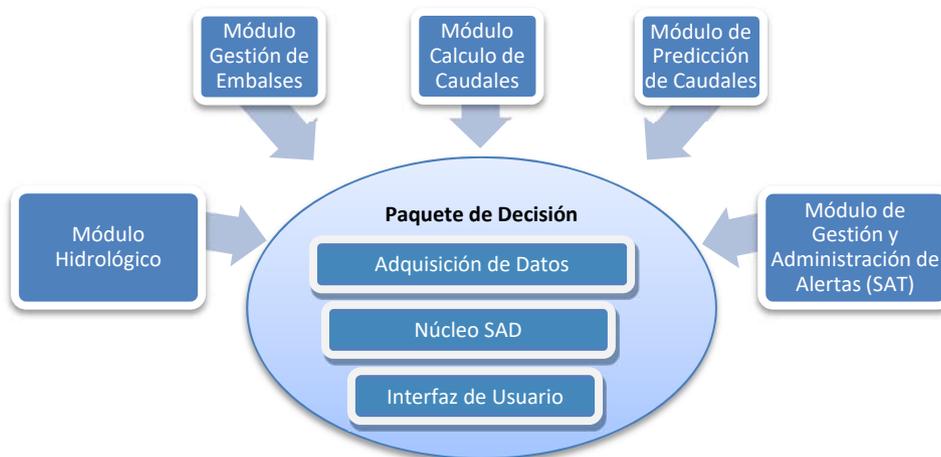
Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	426,19
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	203.734,84
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	41.210,08
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	11.983,63
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	13.295,65
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	273.819,21
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	458.723,07
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	316.676,67
SUAT	Inclam, S.A.	2015	190.861,44
WATENER	Inclam, S.A.	2015	738.070,08
KAIROS	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>

En cuanto a los desarrollos tecnológicos, 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 de INCLAM 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 la empresa, 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 realizando 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 475.402,30 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.

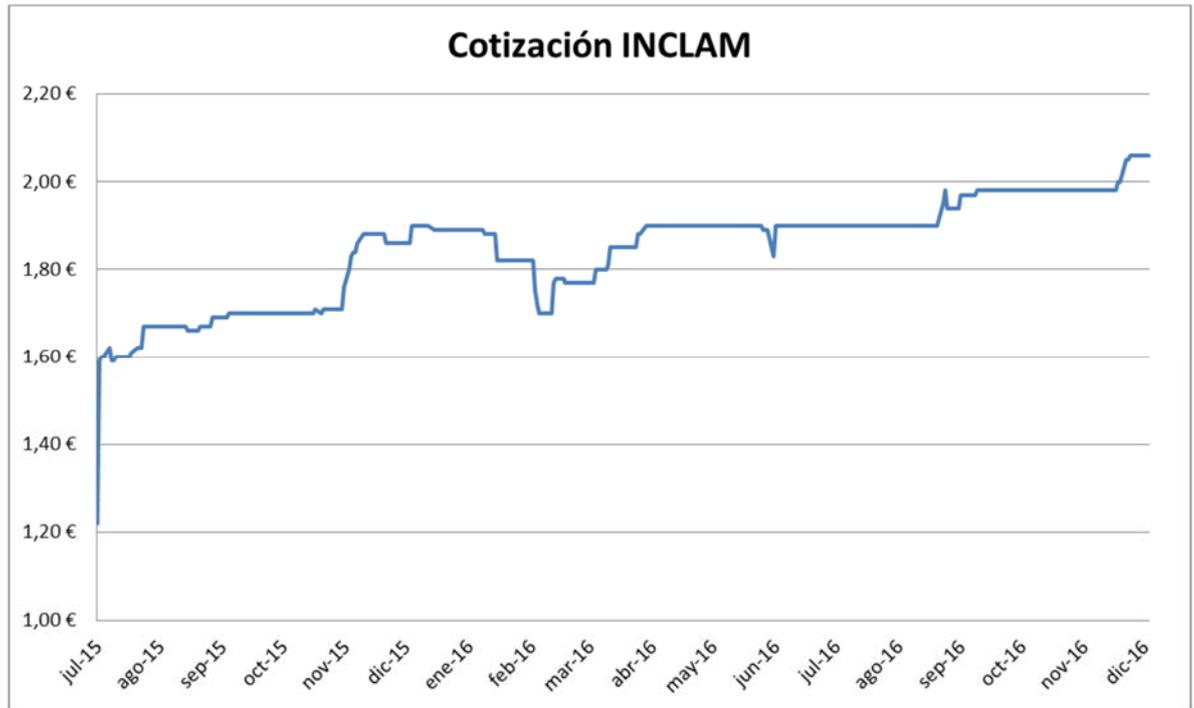
Alfonso Andrés, presidente de INCLAM, recogió el **“Premio a la Internacionalización”** otorgado por el **Club de Exportadores e Inversores** por su destacable proyección internacional, unos premios que reconocen el trabajo realizado por las empresas españolas con actividad internacional y que celebran 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 iAgua, medio líder del sector del agua en España y Latinoamérica, convocó su edición anual de los premios iAgua. 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 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%

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

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

	<b>31 dic 2016</b>
<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 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.

\*

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

**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 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.

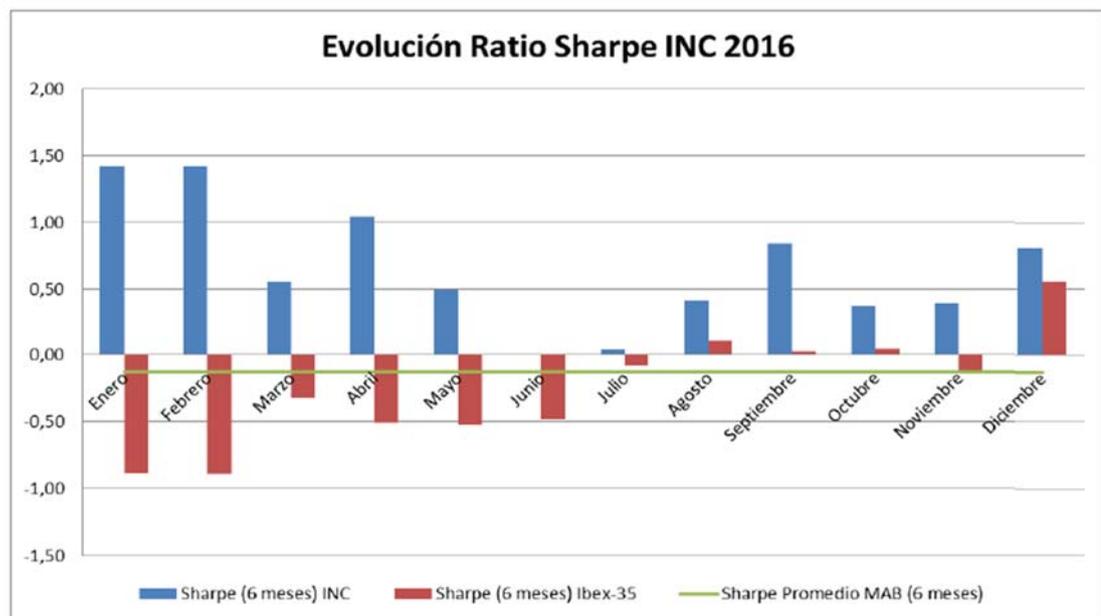
El ratio de Sharpe a 6 meses para INCLAM se ubica en 0,809. Lo anterior significa que, en el último periodo de 6 meses, un inversor que comprase acciones de INC el primer día de dicho periodo habría obtenido 0,809 puntos de rentabilidad por cada punto de volatilidad asumida.

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

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 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, INCLAM, S.A 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**

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**

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**

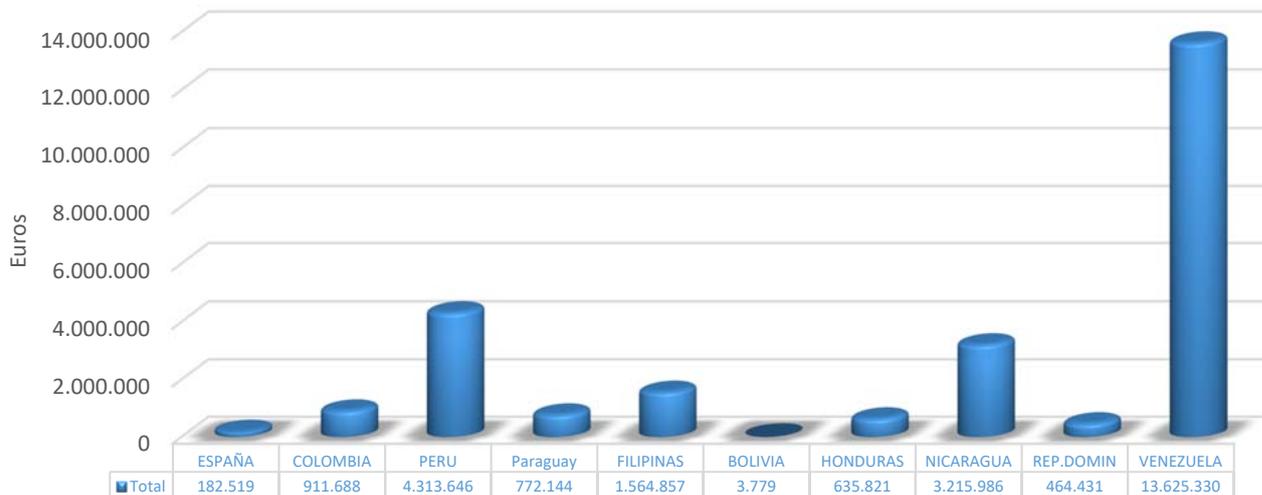
**b.** Corresponde a la venta de la filial de INCLAM en Venezuela.

- » **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 an 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
  - De acuerdo a su objetivo de crecimiento continuo en mercados incipientes, el Grupo INCLAM se ha adjudicado un nuevo contrato en el continente africano, confirmando Guinea Ecuatorial como mercado consolidado en dicho Continente. Por otro lado, se comunica la evolución positiva en el mercado venezolano, donde se ha adjudicado 2 nuevos proyectos que suponen una contratación por valor de 630.000 USD imputables al ejercicio 2016.
- » **27/01/2016 [INCLAM Hecho Relevante]** INCLAM fortalece la línea de Proyectos y Dirección de Obras en Perú con una nueva adjudicación
  - El Grupo INCLAM, dentro de la línea de negocio de Proyectos y Dirección de Obra en Perú, se adjudicaba, en consorcio por valor de 1 millón de \$ USA, el Estudio de Preinversión a Nivel de Factibilidad “Mejoramiento de la Infraestructura de Conducción y Tránsito del Canal Huallabamba, distrito de Motupe, Incahuasi y Kañaris, Provincias de Lambayeque y Ferreñafe, Región Lambayeque”.
- » **11/01/2016 [INCLAM Hecho Relevante]** Relación de accionistas con participación superior al 10% con fecha 31 de diciembre 2015.

#### 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 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 25,6 millones de euros, a 29 de marzo, según se ve en el cuadro adjunto:

### Cartera por países



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**

INCLAM, S.A 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 29,82 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:

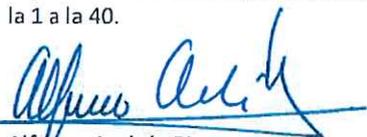
- » El proceso de reconversión de la capacidad tecnológica y experiencia en I+D+i, en productos tecnológicos orientados a mercado para la gestión de redes de agua será una realidad como nueva línea de negocio de INCLAM, S.A. Tras la constitución de la sociedad WATENER S.L. a la cual se trasladó gran 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 de INCLAM, S.A.

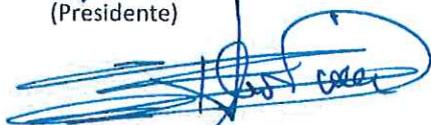
- » Las referencias adquiridas en los mercados OCDE serán el mejor aval tecnológico para los mercados donde INCLAM está implantado.
- » Las perspectivas en el mercado peruano se amplían ya que el nuevo gobierno mantiene el sector del agua como una de sus prioridades de inversión. Prueba de ello, INCLAM 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 nuestra compañía, 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, 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 de INCLAM. 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 de INCLAM. 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 de INCLAM 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 Toñeu Puigdemunt  
(Vocal)



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

## Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

A los Accionistas de **Inclam, S.A.**:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **Inclam, S.A.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### *Opinión*

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

### *Otras cuestiones*

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

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

BDO Auditores, S.L.P.



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





**III. Estados Financieros individuales de la sociedad INCLAM, S.A., (Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance de Situación), correspondientes al período de un año terminado el 31 de diciembre de 2016**

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF:	A78224524	 <p style="font-size: small; text-align: center;">Espacio destinado para las firmas de los administradores</p>	UNIDAD (1):	
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM S.A		Euros:	09001
			Miles:	09002
			Millones:	09003

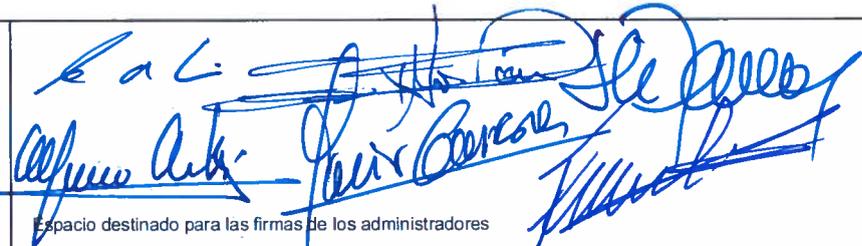
ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (2)	EJERCICIO 2015 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>11000</b>	8.879.738,95	5.964.719,22
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	<b>11100</b> <sup>5</sup>	4.130.677,90	3.965.690,74
1. Desarrollo .....	<b>11110</b>	3.274.897,21	3.274.061,79
2. Concesiones .....	<b>11120</b>		
3. Patentes, licencias, marcas y similares .....	<b>11130</b>	798,06	798,06
4. Fondo de comercio .....	<b>11140</b>		
5. Aplicaciones informáticas .....	<b>11150</b>	68.954,98	193.410,46
6. Investigación .....	<b>11160</b>		
7. Propiedad intelectual .....	<b>11180</b>		
8. Derecho de emisión de gases de efecto invernadero .....	<b>11190</b>		
9. Otro inmovilizado intangible .....	<b>11170</b>	786.027,65	497.420,43
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	<b>11200</b> <sup>6</sup>	545.449,61	450.632,98
1. Terrenos y construcciones .....	<b>11210</b>	207.396,71	213.016,19
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....	<b>11220</b>	338.052,90	237.616,79
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....	<b>11230</b>		
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	<b>11300</b>		
1. Terrenos .....	<b>11310</b>		
2. Construcciones .....	<b>11320</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> .....	<b>11400</b> <sup>7C</sup>	2.596.977,69	610.183,80
1. Instrumentos de patrimonio .....	<b>11410</b>	2.596.977,69	454.847,20
2. Créditos a empresas .....	<b>11420</b>		155.336,60
3. Valores representativos de deuda .....	<b>11430</b>		
4. Derivados .....	<b>11440</b>		
5. Otros activos financieros .....	<b>11450</b>		
6. Otras inversiones .....	<b>11460</b>		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	<b>11500</b> <sup>7</sup>	557.996,74	306.526,08
1. Instrumentos de patrimonio .....	<b>11510</b> <sup>7A</sup>	40.515,19	24.332,25
2. Créditos a terceros .....	<b>11520</b> <sup>7A</sup>	473.213,76	
3. Valores representativos de deuda .....	<b>11530</b>		
4. Derivados .....	<b>11540</b>		
5. Otros activos financieros .....	<b>11550</b> <sup>7A</sup>	44.267,79	282.193,83
6. Otras inversiones .....	<b>11560</b>		
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	<b>11600</b>	1.048.637,01	631.685,62
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b> .....	<b>11700</b>		

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

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

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

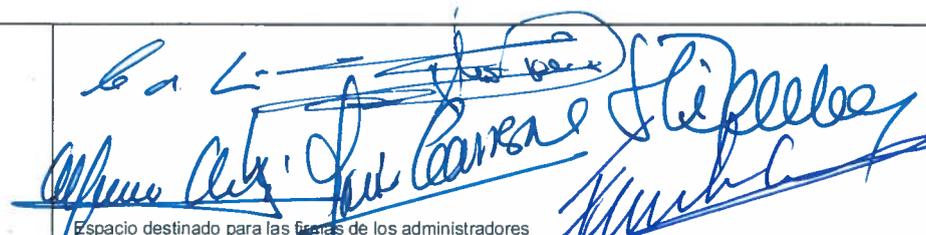
B1.2

NIF: A78224524		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
INCLAM S.A				
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>12000</b>	17.367.925,86	21.162.400,52
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b>		<b>12200</b>	1.520.639,25	2.431.465,47
1. Comerciales		<b>12210</b>	1.511.942,67	1.454.201,38
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		<b>12220</b>		
3. Productos en curso		<b>12230</b>		
a) De ciclo largo de producción		<b>12231</b>		
b) De ciclo corto de producción		<b>12232</b>		
4. Productos terminados		<b>12240</b>		
a) De ciclo largo de producción		<b>12241</b>		
b) De ciclo corto de producción		<b>12242</b>		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		<b>12250</b>		
6. Anticipos a proveedores		<b>12260</b>	8.696,58	977.264,09
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>12300</b>	10.768.990,65	14.831.433,82
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		<b>12310</b>	9.098.640,57	9.351.077,23
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>	9.098.640,57	9.351.077,23
2. Clientes empresas del grupo y asociadas		<b>12320</b>	648.980,87	3.984.102,50
3. Deudores varios		<b>12330</b>	125.562,74	263.923,55
4. Personal		<b>12340</b>		4.093,56
5. Activos por impuesto corriente		<b>12350</b>	288.272,70	274.951,05
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		<b>12360</b>	607.533,77	953.285,93
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		<b>12370</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		<b>12400</b>	1.922.806,57	1.102.230,60
1. Instrumentos de patrimonio		<b>12410</b>		
2. Créditos a empresas		<b>12420</b>	791.183,07	652.485,61
3. Valores representativos de deuda		<b>12430</b>		
4. Derivados		<b>12440</b>		
5. Otros activos financieros		<b>12450</b>	1.131.623,50	449.744,99
6. Otras inversiones		<b>12460</b>		
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.				
(2) Ejercicio anterior.				

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

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM S.A			
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>12500</b>	7A	726.726,20	34.655,08
1. Instrumentos de patrimonio	12510			6.331,84
2. Créditos a empresas	12520		84.861,56	546,87
3. Valores representativos de deuda	12530			
4. Derivados	12540		45.513,35	
5. Otros activos financieros	12550		596.351,29	27.776,37
6. Otras inversiones	12560			
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>12600</b>	7A	22.292,88	268.186,35
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>12700</b>	7A	2.406.470,31	2.494.429,20
1. Tesorería	12710		2.406.470,31	2.494.429,20
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720			
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>10000</b>		<b>26.247.664,81</b>	<b>27.127.119,74</b>

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

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>20000</b>		5.433.275,91	6.457.788,09
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>21000</b>		5.451.022,69	6.385.653,95
<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>21300</b>		2.320.232,06	1.685.088,43
1. Legal y estatutarias	21310	10.3	57.000,00	50.484,00
2. Otras reservas	21320	10.5	2.263.232,06	1.634.604,43
3. Reserva de revalorización	21330			
4. Reserva de capitalización	21350			
<b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>	<b>21400</b>	10.2	-273.767,26	-273.526,14
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>21500</b>			-16.276,46
1. Remanente	21510			-16.276,46
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520			
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b>	<b>21600</b>			
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>21700</b>	3	-822.622,11	763.188,12
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b>	<b>21800</b>			
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	<b>21900</b>			
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>22000</b>	11	-17.746,78	
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>22100</b>			
<b>II. Operaciones de cobertura</b>	<b>22200</b>		-49.114,99	
<b>III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>	<b>22300</b>			
<b>IV. Diferencia de conversión</b>	<b>22400</b>		31.368,21	
<b>V. Otros</b>	<b>22500</b>			
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>23000</b>	12		72.134,14
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31000</b>		4.494.153,16	4.304.287,74
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>31100</b>			
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110			
2. Actuaciones medioambientales	31120			
3. Provisiones por reestructuración	31130			
4. Otras provisiones	31140			
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>31200</b>	7B	4.403.804,35	4.164.207,03
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			

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

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

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
2.	Deudas con entidades de crédito .....	31220	3.109.330,74	2.524.463,42
3.	Acreedores por arrendamiento financiero .....	31230		
4.	Derivados .....	31240		
5.	Otros pasivos financieros .....	31250	1.294.473,61	1.639.743,61
III.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo .....	31300		
IV.	Pasivos por impuesto diferido .....	31400	16 90.348,81	140.080,71
V.	Periodificaciones a largo plazo .....	31500		
VI.	Acreedores comerciales no corrientes .....	31600		
VII.	Deuda con características especiales a largo plazo .....	31700		
C)	PASIVO CORRIENTE .....	32000	16.320.235,74	16.365.043,91
I.	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta .....	32100		
II.	Provisiones a corto plazo .....	32200	7B 13.540,34	12.178,69
1.	Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero .....	32210		
2.	Otras provisiones .....	32220	13.540,34	12.178,69
III.	Deudas a corto plazo .....	32300	7B 9.977.611,05	6.725.219,10
1.	Obligaciones y otros valores negociables .....	32310	20,65	
2.	Deudas con entidades de crédito .....	32320	8.293.342,03	5.644.684,24
3.	Acreedores por arrendamiento financiero .....	32330		
4.	Derivados .....	32340		
5.	Otros pasivos financieros .....	32350	1.684.248,37	1.080.534,86
IV.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo .....	32400	13 1.968.781,49	281.867,97
V.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	32500	4.043.572,72	7.999.303,60
1.	Proveedores .....	32510	7B 2.739.574,42	2.454.404,15
a)	Proveedores a largo plazo .....	32511		
b)	Proveedores a corto plazo .....	32512	2.739.574,42	2.454.404,15
2.	Proveedores, empresas del grupo y asociadas .....	32520	7B Y 13 287.438,69	1.948.933,28
3.	Acreedores varios .....	32530	7B 462.700,77	175.618,50
4.	Personal (remuneraciones pendientes de pago) .....	32540	7B 84.819,72	73.564,96
5.	Pasivos por impuesto corriente .....	32550	16 71.461,14	57.596,05
6.	Otras deudas con las Administraciones Públicas .....	32560	16 397.577,98	715.952,71
7.	Anticipos de clientes .....	32570	7B	2.573.233,95
VI.	Periodificaciones a corto plazo .....	32600	7B 316.730,14	1.346.474,55
VII.	Deuda con características especiales a corto plazo .....	32700		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b> .....		<b>30000</b>	<b>26.247.664,81</b>	<b>27.127.119,74</b>

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

(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:  
INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(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>	40100 18	16.191.558,15	18.246.683,59
a) Ventas	40110	16.191.558,15	18.246.683,59
b) Prestaciones de servicios	40120		
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130		
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	40200		
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	40300 5 y 6	3.442.612,78	2.218.552,63
<b>4. Aprovisionamientos</b>	40400 18	-9.613.409,56	-10.194.884,69
a) Consumo de mercaderías	40410	-2.202.396,23	-1.040.483,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420	-1.644.739,01	-1.071.916,63
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430	-5.770.356,43	-8.082.485,06
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440	4.082,11	
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	40500	172.133,06	244.340,80
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	52.278,51	63.142,73
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520 12	119.854,55	181.198,07
<b>6. Gastos de personal</b>	40600 18	-5.816.133,51	-4.684.991,32
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610	-4.768.311,62	-3.815.337,07
b) Cargas sociales	40620	-1.047.821,89	-869.654,25
c) Provisiones	40630		
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	40700	-4.043.966,15	-2.995.746,54
a) Servicios exteriores	40710	-3.669.475,26	-2.787.090,09
b) Tributos	40720	-190.724,35	-79.217,40
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730	-108.149,46	-2.420,00
d) Otros gastos de gestión corriente	40740	-75.617,08	-127.019,05
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750		
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	40800 5 y 6	-1.329.713,29	-964.732,34
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	40900		
<b>10. Excesos de provisiones</b>	41000		
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	41100	227.925,17	-183,11
a) Deterioro y pérdidas	41110		
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120	227.925,17	-183,11
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	41130		
<b>12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio</b>	41200		

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

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)
13. Otros resultados	41300		
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	-768.993,35	1.869.039,02
14. Ingresos financieros	41400	62.846,40	17.643,21
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410	1.491,88	
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411		
a 2) En terceros	41412	1.491,88	
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	61.354,52	17.643,21
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421	637,05	2.343,83
b 2) De terceros	41422	60.717,47	15.299,38
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
15. Gastos financieros	41500	-725.341,22	-732.375,68
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510		-0,47
b) Por deudas con terceros	41520	-725.341,22	-732.375,21
c) Por actualización de provisiones	41530		
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		
a) Cartera de negociación y otros	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		
17. Diferencias de cambio	41700	14 32.118,06	-88.841,17
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800	447.625,16	7.433,29
a) Deterioros y pérdidas	41810	-88.301,99	7.433,29
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820	535.927,15	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200	-182.751,60	-796.140,35
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300	-951.744,95	1.072.898,67
20. Impuestos sobre beneficios	41900	16 129.122,84	-309.710,55
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400	-822.622,11	763.188,12
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500	-822.622,11	763.188,12

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

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

PN1

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> .....	<b>59100</b>		-822.622,11	763.188,12
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
<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>		-65.486,65	
<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. Diferencias de conversión</b> .....	<b>50060</b>		31.368,21	
<b>VII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50070</b>		16.371,66	
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV +V+VI+VII)</b> .....	<b>59200</b>		-17.746,78	
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<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>		-96.178,85	-22.053,81
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>50110</b>			
<b>XII. Diferencias de conversión</b> .....	<b>50120</b>			
<b>XIII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50130</b>		24.044,71	
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII)</b> .....	<b>59300</b>		-72.134,14	-22.053,81
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b> .....	<b>59400</b>		-912.503,03	741.134,31

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

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

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

		CAPITAL		
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	PRIMA DE EMISIÓN
		01	02	03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511	252.420,00		
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		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	32.580,00		3.942.180,00
1. Aumentos de capital	517	32.580,00		3.942.180,00
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	285.000,00		3.942.180,00
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	285.000,00		3.942.180,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	285.000,00		3.942.180,00

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

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

NIF: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511	2.014.769,67		
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	2.014.769,67		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-346.699,35	-273.526,14	
1. Aumentos de capital	517	-366.487,65		
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	152,02	26.471,86	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	19.636,28		
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523		-299.998,00	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	482.967,13		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	482.967,13		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	2.151.037,45	-273.526,14	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512	-482.225,48		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	1.668.811,97	-273.526,14	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	45.463,25	-241,12	
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	-2.181,42	-241,12	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	653.601,51		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	653.601,51		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	2.320.232,06	-273.767,26	

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL  
VIENE DE LA PÁGINA PN2.1

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.3

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

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

NIF: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A				
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511		491.102,82	
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		491.102,82	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		718.871,80	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-491.102,82	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-491.102,82	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511		718.871,80	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512		44.316,32	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514		763.188,12	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-822.622,11	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-763.188,12	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-763.188,12	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525		-822.622,11	

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL  
VIENE DE LA PÁGINA PN2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.4

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

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

NIF: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)</b> .....	<b>511</b>			
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)</b> .....	<b>514</b>			
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>			-22.053,81
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			94.187,95
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			94.187,95
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)</b> .....	<b>511</b>			72.134,14
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)</b> .....	<b>514</b>			72.134,14
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>		-17.746,78	-72.134,14
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)</b> .....	<b>525</b>		-17.746,78	

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

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

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A	 Espacio destinado para las firmas de los administradores	
		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511	2.758.292,49
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	2.758.292,49
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	696.817,99
II. Operaciones con socios o propietarios	516	3.354.534,51
1. Aumentos de capital	517	3.608.272,35
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	26.623,88
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	19.636,28
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	-299.998,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	86.052,26
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	86.052,26
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	6.895.697,25
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512	-437.909,16
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	6.457.788,09
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	-912.503,03
II. Operaciones con socios o propietarios	516	45.222,13
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	-2.422,54
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	47.644,67
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	-157.231,28
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	-157.231,28
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	5.433.275,91

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF: A78224524		 Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DENOMINACIÓN SOCIAL:			
INCLAM S.A			
	NOTAS	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	-951.744,95	1.072.898,67
2. Ajustes del resultado	61200	-880.646,16	-1.416.534,32
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	1.329.713,29	964.732,34
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	84.219,88	-7.433,29
c) Variación de provisiones (+/-)	61203	108.149,46	2.420,00
d) Imputación de subvenciones (-)	61204	-72.134,14	-151.028,07
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-211.144,82	183,11
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206	-548.088,62	
g) Ingresos financieros (-)	61207	-62.846,40	-17.643,21
h) Gastos financieros (+)	61208	725.341,22	732.375,68
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	-32.118,06	88.841,17
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	-2.201.737,97	-3.028.982,05
3. Cambios en el capital corriente	61300	2.127.200,17	-2.776.209,76
a) Existencias (+/-)	61301	910.826,22	-977.264,09
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302	3.487.584,61	-2.411.918,19
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	-2.532.719,73	1.507.055,92
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304	-3.604.238,98	1.438.339,22
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	3.865.748,05	-2.332.422,62
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-663.131,87	-716.029,41
a) Pagos de intereses (-)	61401	-725.341,22	-731.066,89
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	62.209,35	15.037,48
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	-368.322,81	-3.835.874,82
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.			

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

NIF:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM S.A			
		NOTAS	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>		-286.904,88	-205.025,59
a) Empresas del grupo y asociadas	62101		-2.250,00	
b) Inmovilizado intangible	62102		-6.623,22	-48.278,45
c) Inmovilizado material	62103		-205.623,70	-153.157,00
d) Inversiones inmobiliarias	62104			
e) Otros activos financieros	62105		-72.407,96	-3.590,14
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
g) Unidad de negocio	62107			
h) Otros activos	62108			
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>62200</b>		317.221,40	98.694,18
a) Empresas del grupo y asociadas	62201			
b) Inmovilizado intangible	62202			
c) Inmovilizado material	62203		19.739,67	59.575,57
d) Inversiones inmobiliarias	62204			
e) Otros activos financieros	62205		297.481,73	39.118,61
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
g) Unidad de negocio	62207			
h) Otros activos	62208			
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>62300</b>		30.316,52	-106.331,41
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.            (2) Ejercicio anterior.</p>				

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:  
INCLAM S.A


  
Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS EJERCICIO 2016 (1) EJERCICIO 2015 (2)

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100		-21.667,98	4.001.231,86
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101			4.001.231,86
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	63103		-56.450,21	
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104		34.782,23	
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200		239.597,32	618.328,31
a) Emisión	63201		6.705.382,37	
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203		5.533.662,68	8.454.512,37
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204			
4. Deudas con características especiales (+)	63205			
5. Otras deudas (+)	63206		1.171.719,69	1.035.646,57
b) Devolución y amortización de	63207			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209		-5.395.969,18	-7.792.350,56
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210			
4. Deudas con características especiales (-)	63211			
5. Otras deudas (-)	63212		-1.069.815,87	-1.079.480,07
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	63300			
a) Dividendos (-)	63301			
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	63400		217.929,34	4.619.560,17
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000		32.118,06	-88.841,17
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000		-87.958,89	588.512,77
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100		2.494.429,20	1.905.916,43
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200		2.406.470,31	2.494.429,20

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

## **1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

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

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

El objeto social lo constituye:

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

- La conservación y mantenimiento de obras de infraestructura.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **a) Imagen fiel**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

- 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 8.

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 822.622 euros, frente al beneficio de 763.188 euros en el ejercicio anterior. Asimismo se ha reducido el fondo de maniobra desde 4.797.357 euros hasta 1.047.690 euros. No obstante, a la fecha de estas cuentas anuales, Inclam, S.A. 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 21, 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.

#### **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 de Inclam, S.A., 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.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

Clasificación	Euros		
	Precedente	Reexpresión	Variación
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otro inmovilizado intangible	1.081.299,30	497.420,43	583.878,87
Activos por impuesto diferido	470.943,80	631.685,62	-160.741,82
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Otras reservas	2.116.829,91	1.634.604,43	482.225,48
Resultado del ejercicio	718.871,80	763.188,12	-44.316,32
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivos por impuesto diferido	125.308,60	140.080,71	-14.772,11
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Trabajos realizados por el grupo para su activo	2.445.275,43	2.218.552,63	226.722,80
Amortización del inmovilizado	-1.250.543,57	-964.732,34	-285.811,23
Impuestos sobre beneficios	-294.938,44	-309.710,55	14.772,11

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Elementos recogidos en varias partidas**

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

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

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.

### **3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

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

BASE DE REPARTO	EUROS
Pérdidas y ganancias	-822.622,11
DISTRIBUCIÓN	-822.622,11
A Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-822.622,11
TOTAL DISTRIBUIDO	-822.622,11

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta.

Limitaciones para la distribución de dividendos:

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

### **4. NORMAS DE VALORACIÓN**

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

#### **4.1 Inmovilizaciones intangibles**

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 la sociedad 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.

La sociedad 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.

#### 4.1.1 Gastos de Investigación y Desarrollo

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 la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. 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, la sociedad 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, Inclam, S.A. 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.

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

Las licencias, patentes 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.

#### 4.1.3 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 de tres 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.

#### 4.1.4 Otro inmovilizado intangible

Se corresponden con activos necesarios que contribuyen a la productividad de la sociedad, 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 de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

### **4.2 Inmovilizaciones materiales**

Son los activos tangibles que posee la sociedad 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.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

La sociedad 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, la sociedad calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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 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, se 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 del ejercicio.

#### **4.3 Arrendamientos**

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

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

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

#### **4.4 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. Inclam, S.A. reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

En el balance de situación 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 la sociedad es titular son los siguientes:

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

#### **a) Activos financieros**

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

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

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

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

## **b) Pasivos financieros**

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

Los principales pasivos financieros mantenidos se corresponden con pasivos a vencimiento, remunerados o no, que la sociedad 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 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 de la sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance de situación adjunto como pasivos no corrientes.

- Acreedores comerciales: los acreedores comerciales, 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.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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

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

### **c) Instrumentos de patrimonio propio**

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

Desde la incorporación de las acciones de Inclam, S.A. a la cotización del Mercado Alternativo Bursátil se mantienen acciones de patrimonio propio al cierre del ejercicio 2016.

La valoración de las acciones propias 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, sino registro como reservas.

### **4.5 Existencias**

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

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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.

#### **4.6 Coberturas contables**

En la actividad ordinaria de la sociedad 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, Inclam, S.A. 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.

#### **4.7 Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional 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 todas las diferencias de cambio.

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

#### **4.8 Impuestos sobre beneficios**

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales aplicadas en el ejercicio.

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

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

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

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

#### **4.9 Ingresos y gastos**

La sociedad 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 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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

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

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

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

En el caso de proyectos cuyo resultado final estimado es negativo, éste se contabiliza tan pronto como se conoce con cargo al resultado del ejercicio.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

Asimismo, no se esperan desviaciones en los costes estimados de los proyectos en curso que pudieran motivar diferencias significativas en los márgenes estimados.

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, obtenido según norma de valoración 14 del Plan General de Contabilidad. 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 de la sociedad, 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.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

#### **4.10 Provisiones y contingencias**

Los administradores de la sociedad 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 la sociedad 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 de

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

la sociedad y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales 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 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 cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### **4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

Dentro de la actividad principal se encuentra la medición y mitigación de los riesgos medioambientales, sin que ello suponga que se pudieran inferir responsabilidades en este sentido.

#### **4.12 Gastos de personal y compromisos por pensiones**

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

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 por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

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

Al cierre del ejercicio no existen indemnizaciones por cese pendientes de pago ni 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.

#### **4.13 Subvenciones, donaciones y legados**

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

#### **4.14 Negocios conjuntos**

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

#### **4.15 Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas**

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

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2016 y 2015, corresponde al siguiente detalle, expresado en euros:

CONCEPTO	31.12.15	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.16
Coste adquisición					
Gastos de I+D	5.446.554,97	2.102.459,65	(2.700.917,26)	920.464,81	5.768.562,17
Propiedad industrial	798,06	--	--	--	798,06
Aplicaciones informáticas	422.835,87	1.164.120,44	--	(1.236.715,45)	350.240,86
Otro inmovilizado intangible	561.241,75	182.655,91	--	316.250,64	1.060.148,30
<b>Total Coste</b>	<b>6.431.430,65</b>	<b>3.449.236,00</b>	<b>(2.700.917,26)</b>	<b>--</b>	<b>7.179.749,39</b>

Amortización Acumulada					
Gastos de I+D	2.172.493,18	934.019,62	(654.803,36)	41.955,52	2.493.664,96
Aplicaciones informáticas	229.425,41	93.815,99	--	(41.955,52)	281.285,88
Otro inmovilizado intangible	63.821,32	210.299,33	--	--	274.120,65
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>2.465.739,91</b>	<b>1.238.134,94</b>	<b>(654.803,36)</b>	<b>--</b>	<b>3.049.071,49</b>

<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>3.965.690,74</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>4.130.677,90</b>
-------------------------------------	---------------------	-----------	-----------	-----------	---------------------

CONCEPTO	31.12.14	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.15
Coste adquisición					
Gastos de I+D	3.801.607,26	1.644.947,71	--	--	5.446.554,97
Propiedad industrial	798,06	--	--	--	798,06
Aplicaciones informáticas	312.584,12	110.251,75	--	--	422.835,87
Otro inmovilizado intangible	1.072.071,20	716.526,77	--	--	1.788.597,97
<b>Total Coste</b>	<b>5.187.060,64</b>	<b>2.471.726,23</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7.658.786,87</b>

Amortización Acumulada					
Gastos de I+D	1.470.726,03	701.767,15	--	--	2.172.493,18
Aplicaciones informáticas	165.845,08	63.580,33	--	--	229.425,41
Otro inmovilizado intangible	370.287,31	337.011,36	--	--	707.298,67
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>2.006.858,42</b>	<b>1.102.358,84</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.109.217,26</b>

<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>3.180.202,22</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>4.549.569,61</b>
-------------------------------------	---------------------	-----------	-----------	-----------	---------------------

De acuerdo con lo mencionado en la nota 2 d) de la presente memoria de las cuentas anuales 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 activadas, de

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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 traspasos de inmovilizado intangible realizados en el ejercicio 2016, 841.246,58 euros se corresponden con activaciones de I+D y 316.250,64 euros con activaciones de otro inmovilizado intangible.

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 Inclam, S.A. aportando distintos proyectos de I+D que se sintetizan en el proyecto denominado "Watener". Estos proyectos se encontraban activados en su balance de situación por un valor neto contable de 2.046.113,90 euros. Tras esta ampliación de capital, el porcentaje de participación que mantiene Inclam, S.A. sobre Watener, S.L. es del 75,10%.

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a la fecha del cierre del ejercicio es de 1.599.828,29 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Gastos de I+D:	1.430.553,54 euros
Aplicaciones Informáticas:	169.274,75 euros

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

Durante el ejercicio 2016 las altas y bajas de los proyectos de I+D han sido las siguientes:

PROYECTO	ALTAS	BAJAS
Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos "EASYRIEGO"	217.816,39	
Water enhanced resource planning "where water supply meets demand" - WATERP		219.797,92
Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua "PUMP SAPIENS"		498.164,60
KAIRÓS: Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica	237.863,87	540.980,47
TECOAGUA - Desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua	1.220,08	
LOGIPRO-CONTROL: Optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos	246.308,82	
WATENER: Sistema para la mejora de la operación, gestión y mantenimiento de redes de agua potable o similares en el entorno del nexo agua y energía	1.074.831,60	1.441.974,27
SUAT: Sistema Unificado de Alerta Temprana Hidrológica	254.227,65	
HIRMA: Desarrollo y validación de una aplicación para la determinación del hidrograma de rotura de presas de materiales sueltos, a partir de la configuración geomecánica particular	48.443,69	
Aplicación GEOTEC	6.593,91	
Inclam GEO	324.513,17	
Desarrollos contables / comerciales	94.652,79	
Proyectos APP / Concesión	289.476,90	
Programa "Agua es salud"	147.757,36	
<b>TOTAL</b>	<b>2.943.706,23</b>	<b>2.700.917,26</b>

Los proyectos que se encuentran subvencionados y/o financiados han sido descritos en las notas 7 y 12.

Como consecuencia de la resolución del 28 de mayo de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración e información a incluir en la memoria del inmovilizado intangible, se ha procedido durante el ejercicio 2016 a activar la parte de costes indirectos que

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

razonablemente afectan a las actividades del proyecto de investigación y desarrollo, y que responden a una imputación racional de los mismos.

Durante el ejercicio 2016, y como criterio de valoración, se han activado todos los costes directamente atribuibles y que son necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista, incluyendo en particular los siguientes conceptos:

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

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 la sociedad, 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.

El valor contable contabilizado a 31 de diciembre de 2016 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 para poder acometer en un futuro proyectos concesionales, donde la sociedad figure como parte implicada en la operación y el mantenimiento de instalaciones industriales, sean éstas proyectos propios o de terceros.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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 InvestmentInstitute (I3)**

Frente a una financiación centrada en la sociedad, para que luego resuelva las necesidades de cada proyecto que realice, surge la idea de profundizar en el análisis de ligar la tecnología 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 la sociedad 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 475.402,30 euros.

El importe del epígrafe "**Trabajos realizados por la empresa para su activo**" de la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 3.442.612,78 euros, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	PROYECTO	31/12/2016
I+D	Varios	2.943.706,23
Otro inmovilizado intangible	Programa de Operación y Mantenimiento	117.796,69
Otro inmovilizado intangible	Programa Venta con Financiación	381.109,86
<b>TOTAL</b>		<b>3.442.612,78</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**6. INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2016 y 2015, expresada en euros, corresponde al siguiente detalle:

CONCEPTO	31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.16
Terrenos y bienes naturales	49.583,50	--	--	--	49.583,50
Construcciones	280.973,16	--	--	--	280.973,16
Instalaciones técnicas	--	2.116,33	--	--	2.116,33
Utilaje	--	1.896,95	--	--	1.896,95
Otras Instalaciones	32.794,05	--	--	--	32.794,05
Mobiliario	158.658,41	47.033,53	--	--	205.691,94
Equipos para procesos inform.	352.933,67	69.684,19	(766,82)	--	421.851,04
Elementos de transporte	101.967,78	84.892,70	(29.570,79)	--	157.289,69
Otro inmovilizado material	6.182,41	--	(6.182,41)	--	--
<b>Total Coste</b>	<b>983.092,98</b>	<b>205.623,70</b>	<b>(36.520,02)</b>	<b>--</b>	<b>1.152.196,66</b>
Construcciones	117.540,47	5.619,48	--	--	123.159,95
Utilaje	--	81,98	--	--	81,98
Otras Instalaciones	14.647,72	2.533,78	--	--	17.181,50
Mobiliario	105.100,19	12.040,26	--	--	117.140,45
Equipos para procesos inform.	245.115,12	50.291,36	(396,14)	--	295.010,34
Elementos de transporte	50.056,50	20.500,54	(16.384,21)	--	54.172,83
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>532.460,00</b>	<b>91.067,40</b>	<b>(16.780,35)</b>	<b>--</b>	<b>606.747,05</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>450.632,98</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>545.449,61</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	31.12.14	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.15
Terrenos y bienes naturales	49.583,50	--	--	--	49.583,50
Construcciones	280.973,16	--	--	--	280.973,16
Otras Instalaciones	75.673,21	13.605,51	(56.484,67)	--	32.794,05
Mobiliario	121.909,32	37.453,26	(704,17)	--	158.658,41
Equipos para procesos inform.	282.517,73	70.415,94	--	--	352.933,67
Elementos de transporte	76.468,72	25.499,06	--	--	101.967,78
Otro inmovilizado material	--	6.182,41	--	--	6.182,41
<b>Total Coste</b>	<b>887.125,64</b>	<b>153.156,18</b>	<b>(57.188,84)</b>	<b>--</b>	<b>983.092,98</b>
Construcciones	111.920,99	5.619,48	--	--	117.540,47
Otras Instalaciones	12.915,04	1.732,68	--	--	14.647,72
Mobiliario	99.707,99	5.403,93	(11,73)	--	105.100,19
Equipos para procesos inform.	203.579,80	41.535,32	--	--	245.115,12
Elementos de transporte	33.974,58	16.081,92	--	--	50.056,50
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>462.098,40</b>	<b>70.373,33</b>	<b>(11,73)</b>	<b>--</b>	<b>532.460,00</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>425.027,24</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>450.632,98</b>

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

Al cierre del ejercicio, el importe de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas es de 338.166,63 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Equipos informáticos: 205.538,97 euros  
 Mobiliario: 95.311,04 euros  
 Otras instalaciones: 9.594,22 euros  
 Elementos de transporte: 27.722,40 euros

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

## 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### a) Activos financieros

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

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2016	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	40.515,19	24.332,25					40.515,19	24.332,25
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento								
Préstamos y partidas a cobrar					517.481,55	282.193,83	517.481,55	282.193,83
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>40.515,19</b>	<b>24.332,25</b>			<b>517.481,55</b>	<b>282.193,83</b>	<b>557.996,74</b>	<b>306.526,08</b>

En el epígrafe de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se incluyen acciones y participaciones, cuyo detalle es el siguiente:

ENTIDAD	IMPORTE
BANCO CAMINOS	660,00
AVALMADRID	30.170,20
BANCO SANTANDER	565,32
BANTIERRA	120,22
BANCO SABADELL	2.934,41
BANCO POPULAR	1.897,50
LA CAIXA	329,70
TARGOBANK	1.837,84
<b>TOTAL</b>	<b>38.515,19</b>

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

Adicionalmente, se mantiene registrado un fondo correspondiente a UTE por 2.000,00 euros.

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 44.267,79 euros.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad ha suscrito un contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A." por importe de 591.096 euros. El precio pactado será recibido en el plazo de diez años a razón de un diez por ciento anual pagadero a la finalización de cada ejercicio, estableciéndose un tipo de interés contractual del tres por ciento anual. Dicho contrato ha sido elevado a público el 2 de agosto de 2016 y modificado mediante adenda el 18 de octubre de 2016. 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). (Ver nota 7c)

- otros créditos por importe de 336,60 euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016 el importe del epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es de 2.596.977,69 euros de instrumentos de patrimonio (Nota 7c).

	Activos financieros a corto plazo					
	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		6.331,84				6.331,84
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			14.905.966,79	17.502.698,07	14.905.966,79	17.502.698,07
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura			45.513,35		45.513,35	
<b>TOTAL</b>		<b>6.331,84</b>	<b>14.951.480,14</b>	<b>17.502.698,07</b>	<b>14.951.480,14</b>	<b>17.509.029,91</b>

**Derivados:**

La sociedad 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 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.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar en euros, es el siguiente:

Concepto	31.12.2016	31.12.2015	NOTA	COMENTARIO
Deudores comerciales	9.098.640,57	9.351.077,23		
Deudores con vinculadas	648.980,87	3.984.102,50	(Nota 13)	
Deudores UTE	--	23.141,39		
Cuenta Corriente vinculadas	1.131.623,50	449.744,99	(Nota 13)	
Anticipos al personal	--	4.093,56		
Créditos concedidos vinculadas	791.183,07	636.183,07	(Nota 13)	a)
Créditos UTE	--	16.302,54		
Otros créditos a corto plazo	84.861,56	546,87		b)
Imposiciones a corto plazo	315.345,65	600,00		c)
Participaciones a corto plazo	--	6.331,84		
Otros activos a corto plazo	170.877,77	--		
Deudores varios	125.562,74	263.923,55		d)
Fianzas constituidas a corto plazo	110.127,87	4.034,98		e)
Periodificaciones	22.292,88	268.186,35		
Tesorería	2.406.470,31	2.494.429,20		
<b>Total</b>	<b>14.905.966,79</b>	<b>17.502.698,07</b>		

El epígrafe de deudores comerciales incluye el importe total de "Producción en curso pendiente de facturar" reconocida a cierre de cada ejercicio, según lo indicado en la nota 4.9, por importe de 3.586.824,41 euros (3.893.111,52 euros en el ejercicio anterior)

a) Créditos concedidos vinculadas:

- Incluido en la partida de créditos concedidos a empresas vinculadas, se encuentran registrados aquellos créditos que han sido concedidos a la sociedad participada Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L., en concepto de la prestación de servicios y transferencias de fondos efectuadas por Inclam, S.A. a la sociedad dependiente de ésta, Hidroeléctrica La Mora, S.A., de acuerdo con el plan económico financiero y obligaciones asumidas en el proceso de construcción de una planta hidroeléctrica en Nicaragua. Estas operaciones comerciales y de financiación se encuentran documentadas mediante facturas y la cesión de créditos entre las participantes en el proyecto, y representan un importe total al final del ejercicio 2016 de 636.183,07 euros.

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

<b>Préstamo Participativo 1</b>	<b>1 de junio 2011</b>
Fecha Inicio:	1 de junio 2011
Importe:	77.500,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3,148%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable hasta 22 diciembre 2017))
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

<b>Préstamo Participativo 2</b>	<b>22 de diciembre 2011</b>
Fecha Inicio:	22 de diciembre 2011
Importe 1:	25.000,00
Importe 2:	52.500,00 Transferido durante el mes de enero 2012
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable hasta 22 diciembre 2017))
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

b) Otros créditos a corto plazo:

- Dentro del epígrafe de otros créditos se recogen 48.806,00 euros y 23.887,00 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. (Ver nota 7c)

- 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.

- Otros créditos a corto plazo por importe de 599,96 euros.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

c) Imposiciones a corto plazo:

- Al cierre del ejercicio 2016, la sociedad mantiene constituida en Targobank una imposición 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.

d) Deudores varios:

Dentro de este epígrafe se recoge el importe pendiente de cobro correspondiente a la siguiente subvención concedida a la sociedad:

- Gobierno de Aragón (proyecto Logipro-Control): 125.583,93 euros

e) Fianzas constituidas a corto plazo:

- Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 110.127,87 euros.

b) Pasivos financieros

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

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>							
	Deudas con entidades de crédito		Derivados		Otros		TOTAL	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15		
Débitos y partidas a pagar	3.109.330,74	2.524.463,42	1.294.473,61	1.639.743,61	4.403.804,35	4.164.207,03		
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
Otros								
<b>TOTAL</b>	<b>3.109.330,74</b>	<b>2.524.463,42</b>	<b>1.294.473,61</b>	<b>1.639.743,61</b>	<b>4.403.804,35</b>	<b>4.164.207,03</b>		

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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

PRÉSTAMOS								
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
Banco Caminos	292.500,00	07/08/2024	124.483,60	19.559,84	147.956,56	167.516,40	3,250%	FIJO
Banco Caminos	236.000,00	13/08/2023		0,00	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>		
Bankia	350.000,00	10/05/2017	320.833,70	29.166,30	0,00	29.166,30	%	VARIABLE
Bankia	200.000,00	20/05/2017	172.222,36	27.777,64	0,00	27.777,64	4,563%	FIJO
Bankia	500.000,00	27/07/2019	67.224,64	164.222,12	268.553,24	432.775,36	2,500%	FIJO
<b>Bankia</b>				<b>221.166,06</b>	<b>268.553,24</b>	<b>489.719,30</b>		
Bankinter	100.000,00	13/11/2018	59.069,96	20.969,58	19.960,46	40.930,04	%	VARIABLE
<b>Bankinter</b>				<b>20.969,58</b>	<b>19.960,46</b>	<b>40.930,04</b>		
BBVA	60.000,00	21/01/2018	32.301,77	20.849,79	1.779,16	22.628,95	%	VARIABLE
BBVA	200.000,00	24/10/2017	124.542,58	58.363,70	0,00	58.363,70	%	VARIABLE
BBVA	200.000,00	28/07/2019	10.493,72	65.097,07	108.537,08	173.634,15	4,000%	FIJO
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>285.482,67</b>	<b>110.316,24</b>	<b>395.798,91</b>		
CaixaBank	500.000,00	01/02/2019	94.570,84	166.007,94	198.505,44	364.513,38	2,275%	FIJO
CaixaBank	41.900,00	04/05/2020	0,00	10.475,00	31.425,00	41.900,00	2,500%	FIJO
<b>CaixaBank</b>				<b>176.482,94</b>	<b>229.930,44</b>	<b>406.413,38</b>		
Deutsche Bank	150.000,00	24/07/2018	68.816,96	50.756,94	30.426,10	81.183,04	3,450%	FIJO
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>		
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.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

<b>PRÉSTAMOS</b>								
<b>Entidad Financiera</b>	<b>Préstamo Otorgado</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Total Capital Amortizado al 31/12/2016</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>	<b>Observaciones</b>
Popular	150.000,00	10/11/2018	78.056,81	32.356,86	31.869,22	64.226,08	7,523%	FIJO
Popular	1.000.000,00	18/11/2018	354.104,40	333.994,33	311.901,27	645.895,60	2,040%	FIJO
Popular	300.000,00	06/05/2018	153.410,24	102.556,85	44.032,91	146.589,76	4,250%	FIJO
Popular	150.000,00	16/10/2019	60.163,16	30.181,17	59.655,67	89.836,84	5,303%	FIJO
Popular	150.000,00	04/04/2018	96.663,14	39.701,82	13.635,04	53.336,86	%	VARIABLE
Popular	150.000,00	11/08/2019	16.008,64	48.996,54	84.994,82	133.991,36	3,000%	FIJO
Popular	500.000,00	27/04/2017	0,00	500.000,00	0,00	500.000,00	3,000%	FIJO
<b>Popular</b>				<b>1.087.787,57</b>	<b>546.088,93</b>	<b>1.633.876,50</b>		
Sabadell	300.000,00	30/06/2018	150.000,12	100.000,08	49.999,80	149.999,88	3,169%	FIJO
Sabadell	200.000,00	31/07/2019	26.627,06	65.393,50	107.979,44	173.372,94	3,169%	FIJO
<b>Sabadell</b>				<b>165.393,58</b>	<b>157.979,24</b>	<b>323.372,82</b>		
Santander	1.000.000,00	28/09/2018	407.581,47	335.351,21	257.067,32	592.418,53	2,500%	FIJO
Santander	550.000,00	20/04/2017	488.888,64	61.111,36	0,00	61.111,36	4,897%	FIJO
Santander	1.600.000,00	28/02/2018	347.820,00	417.384,00	834.796,00	1.252.180,00	2,000%	FIJO
Santander	75.000,00	20/12/2021	0,00	14.312,00	60.688,00	75.000,00	2,340%	FIJO
Santander	54.800,00	20/01/2017	0,00	54.800,00	0,00	54.800,00	3,600%	FIJO
<b>Santander</b>				<b>882.958,57</b>	<b>1.152.551,32</b>	<b>2.035.509,89</b>		
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>3.118.064,96</b>	<b>3.109.330,74</b>	<b>6.227.395,70</b>		

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2016**

ENTIDAD	TIPO	LÍNEA	IMPORTE	CONCESIÓN	VENCIMIENTO	INTERÉS	AMORTIZACIÓN	CAPITAL PENDIENTE	
								C/P	L/P
Banco Caminos, S.A.	Cuenta de crédito		500.000	13-08-08	13-08-23	Euribor + 1%	--	--	268.311,07
Banco Caminos S.A.	Préstamo hipotecario		292.500	07-08-09	07-08-24	Euribor + 1,25%	Mensual	18.935,21	167.516,40
Bankia	Contrato de préstamo	ICO- Liquidez 2012	350.000	26-04-12	10-05-17	Euribor + 2,5%	Mensual	70.000,08	29.166,30
Banco Popular	Póliza de préstamo	ICO Internacional 2013	150.000	29-10-13	10-11-18	7,523%	Mensual	30.019,03	64.226,08
Banco Popular	Póliza de préstamo	ICO Empresas Circulante 2013	250.000	18-06-13	10-07-16	6,384%	Mensual	52.421,80	--
Bankinter	Póliza de préstamo	ICO Internacional 2013	300.000	23-07-13	10-08-16	6,45%	Mensual	104.317,22	--
La Caixa	Contrato de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2013	57.150	07-11-13	06-11-16	6,108%	Mensual	18.583,23	--
Banco Sabadell	Póliza de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2013	100.000	31-07-13	10-08-16	6,444%	Mensual	23.916,99	--
Bankinter	Póliza de préstamo	Fondo Europeo de Inversiones	100.000	13-11-13	13-11-18	Euribor + 3,94%	Mensual	21.839,44	39.184,69
BBVA Continental	Contrato de crédito		214.721	29/10/15 - 30/12/15	29/01/16 - 30/03/16	10,5% - 10,25%	Vencimiento	214.720,96	--
Targobank	Póliza de préstamo		150.000	01-10-14	01-10-16	6,50%	Mensual	64.871,02	--
Banco Popular	Póliza de préstamo		150.000	16-10-14	16-10-19	5,303%	Mensual	28.625,84	89.836,69
Deutsche Bank	Póliza de préstamo		150.000	13-06-14	13-06-17	Euribor + 4,75%	Mensual	51.288,26	26.602,77
Bankia	Préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2014	200.000	20-05-14	20-05-17	Tipo cesión ICO	Mensual	66.666,72	27.777,64
Banco Popular	Póliza de préstamo		150.000	04-04-14	04-04-18	Euribor + 4,5%	Mensual	37.798,66	53.423,08
Banco Santander	Póliza de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2014	550.000	12-03-14	20-04-17	Tipo cesión ICO	Mensual	183.333,24	61.111,36
BBVA	Póliza de préstamo		200.000	24-10-14	24-10-17	Euribor + 4,65%	Mensual	67.167,02	58.398,11
La Caixa	Contrato de préstamo	BEI Pymes Comunidad de Madrid	250.000	17-10-14	17-10-16	Euribor + 3%	Mensual	104.166,65	--
Banco Santander	Póliza de préstamo		30.270	20-10-15	20-01-16	4,10%	Vencimiento	30.270,00	--
Deutsche Bank	Póliza de préstamo		150.000	24-07-15	24-07-18	3,671%	Mensual	48.920,37	81.219,46
Banco Sabadell	Póliza de préstamo	BEI Pymes Comunidad de Madrid	300.000	02-06-15	30-06-18	3,169%	Mensual	100.000,08	149.999,88
Banco Santander	Préstamo	BEI Iniciativa Pymes 2015	1.000.000	28-09-15	28-09-18	2,50%	Mensual	327.079,88	592.418,53
BBVA	Póliza de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2015	60.000	21-01-15	21-01-18	Euribor + 4,65%	Mensual	19.916,41	22.640,82
Banco Popular	Póliza de préstamo		1.000.000	18-11-15	18-11-18	2,04%	Mensual	327.117,84	645.922,12
Banco Popular	Póliza de préstamo		300.000	06-05-15	06-05-18	4,50%	Mensual	98.079,96	146.708,42
<b>TOTAL</b>								<b>2.110.055,91</b>	<b>2.524.463,42</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
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.

Derivados y Otros:

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

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

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

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

El registro de la deuda a 31 de diciembre de 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 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.  
Memoria de Cuentas Anuales  
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 INNPACTO, el 16 de noviembre de 2012 la Dirección General de Innovación y Competitividad (Ministerio de Economía y Competitividad) le concedió a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto "Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO).

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2012	2013	2014	TOTAL
41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comienza el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 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 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 ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados por la sociedad han sido los siguientes:

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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

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 una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto "Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS".

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

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

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

Con fecha 27 de diciembre de 2016 la sociedad 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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

Innovación y Competitividad (Ministerio de Economía y Competitividad) le concedió a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto “KAIRÓS. Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica”.

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2014	2015	2016	TOTAL
18.276	111.076	63.953	193.305

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. 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	2.414.655,02	409.270,41	80.381,72	70.975,33	56.006,10	61.765,03	16.277,13	3.109.330,74
<b>TOTAL</b>	<b>2.414.655,02</b>	<b>409.270,41</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>3.109.330,74</b>

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

		Pasivos financieros a corto plazo							
		Deudas con entidades de crédito		Derivados		Otros		TOTAL	
		31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15		
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	8.293.342,03	5.644.684,24	7.557.833,94	9.946.810,91	15.851.175,97	15.591.495,15		
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
	Otros			20,65		20,65			
	<b>TOTAL</b>	<b>8.293.342,03</b>	<b>5.644.684,24</b>	<b>7.557.854,59</b>	<b>9.946.810,91</b>	<b>15.851.196,62</b>	<b>15.591.495,15</b>		

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 3.118.064,96 euros.

- 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>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>
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>	
Bankia	200.000,00	29/11/2017	183.420,73	0,00	183.420,73	4,904%
<b>Bankia</b>			<b>183.420,73</b>	<b>0,00</b>	<b>183.420,73</b>	
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>	
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>	
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>	
Popular	350.000,00	24/06/2017	134.313,18	0,00	134.313,18	3,500%
<b>Popular</b>			<b>134.313,18</b>	<b>0,00</b>	<b>134.313,18</b>	
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>	
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>	
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>	
<b>TOTAL</b>			<b>1.824.306,81</b>	<b>0,00</b>	<b>1.824.306,81</b>	

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

<b>LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN</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>
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>
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
		28/02/2017	171.196,86	0,00	171.196,86
<b>Bankia</b>			<b>489.049,98</b>	<b>0,00</b>	<b>489.049,98</b>
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>
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
		07/06/2017	112.972,68	0,00	112.972,68
<b>CaixaBank</b>			<b>600.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>600.000,00</b>
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
		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>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

CONFIRMING				
BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
BANKIA		30/11/2016	17/03/2017	42.354,60
BANKIA		20/12/2016	19/06/2017	11.018,70
BANKIA		04/11/2016	03/05/2017	8.056,00
BANKIA		12/07/2016	08/01/2017	10.547,00
BANKIA		05/12/2016	29/03/2017	16.359,55
BANKIA		01/12/2016	24/05/2017	73.503,36
BANKIA		18/11/2016	06/05/2017	62.970,11
BANKIA		23/12/2016	24/04/2017	43.846,54
BANKIA		23/12/2016	24/04/2017	2.428,91
BANKIA		26/10/2016	18/04/2017	62.970,11
<b>BANKIA</b>	<b>340.000</b>			<b>334.054,88</b>
BBVA		30/12/2016	02/05/2017	10.448,57
BBVA		29/12/2016	28/04/2017	462,92
BBVA		29/09/2016	03/01/2017	277,10
BBVA		21/11/2016	10/03/2017	46.125,55
BBVA		29/11/2016	29/03/2017	85.000,00
<b>BBVA</b>	<b>150.000</b>			<b>142.314,14</b>
CAIXA		26/10/2016	24/04/2017	3.134,81
CAIXA		01/12/2016	23/05/2017	11.733,36
CAIXA		26/10/2016	18/04/2017	46.125,55
CAIXA		14/09/2016	20/02/2017	53.693,01
CAIXA		14/09/2016	20/02/2017	16.792,03
CAIXA		29/09/2016	20/03/2017	1.059,43
CAIXA		08/08/2016	06/02/2017	155.001,00
CAIXA		05/12/2016	30/01/2017	2.420,00
CAIXA		05/12/2016	06/03/2017	12.100,00
CAIXA		30/12/2016	27/04/2017	12.100,00
CAIXA		16/11/2016	06/02/2017	2.486,55
CAIXA		18/11/2016	16/03/2017	4.810,00
CAIXA		18/11/2016	16/03/2017	23.725,36
CAIXA		28/10/2016	22/02/2017	17.816,76
CAIXA		26/10/2016	20/02/2017	336,30
CAIXA		06/10/2016	31/01/2017	11.495,00
CAIXA		07/12/2016	22/03/2017	3.882,81
CAIXA		26/10/2016	16/02/2017	153,72
CAIXA		14/11/2016	14/03/2017	100.000,00
<b>CAIXA</b>	<b>500.000</b>			<b>478.865,69</b>
POPULAR		02/09/2016	01/03/2017	7.713,75
POPULAR		08/08/2016	06/02/2017	7.713,75
POPULAR		21/07/2016	17/01/2017	7.713,75
POPULAR		05/10/2016	03/04/2017	94.867,66
POPULAR		04/10/2016	03/04/2017	90.124,28
POPULAR		20/09/2016	20/03/2017	94.867,66
POPULAR		01/09/2016	28/02/2017	94.867,65
POPULAR		03/08/2016	30/01/2017	80.637,52
POPULAR		02/08/2016	30/01/2017	7.874,02
POPULAR		02/08/2016	30/01/2017	17.550,52
POPULAR		02/08/2016	30/01/2017	40.508,49
<b>POPULAR</b>	<b>580.000</b>			<b>544.439,05</b>
SABADELL		30/11/2016	30/03/2017	7.713,75
SABADELL		08/11/2016	08/03/2017	7.713,75
SABADELL		18/10/2016	15/02/2017	7.713,75
SABADELL		30/11/2016	30/03/2017	10.448,57
SABADELL		31/10/2016	28/02/2017	10.448,57
SABADELL		07/10/2016	04/02/2017	10.448,57
SABADELL		18/11/2016	17/03/2017	45.284,53
SABADELL		23/11/2016	20/02/2017	3.928,69
SABADELL		25/10/2016	22/02/2017	90.000,00
<b>SABADELL</b>	<b>200.000</b>			<b>193.700,18</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

CONFIRMING				
BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
SANTANDER		30/12/2016	27/04/2017	7.713,75
SANTANDER		30/12/2016	29/04/2017	6.524,30
SANTANDER		30/12/2016	27/04/2017	12.100,00
SANTANDER		29/12/2016	28/04/2017	3.377,28
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>

TARJETAS DE CRÉDITO	
ENTIDAD FINANCIERA	IMPORTE
CAMINOS	29.029,36
BANKIA	1.050,61
BBVA	1.829,83
BANCOLOMBIA	7.045,37
<b>TOTAL</b>	<b>38.955,17</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 2.110.055,91 euros.

- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del ejercicio 2015, la sociedad mantenía 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:

Entidad Financiera	Pólizas de crédito		Exportación / Importación		Confirming	
	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto
Bankia	200.000,00	104.532,79	200.000,00	192.693,25	200.000,00	40.205,00
Deutsche Bank	200.000,00	115.273,92	--	--	--	--
BancoCaminos	1.346.400,00	275.913,02	--	--	--	--
Ibercaja	110.000,00	109.453,37	--	--	200.000,00	80.055,38
Banco Sabadell	240.000,00	214.543,73	--	--	200.000,00	129.920,97
Banco Santander	200.000,00	172.383,07	460.064,00	460.063,87	--	--
Banco Popular	350.000,00	282.364,63	--	--	580.000,00	64.364,62
Targobank	250.000,00	225.781,46	--	--	--	--
La Caixa	250.000,00	227.974,42	407.613,00	407.612,97	395.568,35	395.568,35
Bantierra	--	--	--	--	100.000,00	20.950,26
<b>TOTAL</b>	<b>3.146.400,00</b>	<b>1.728.220,41</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.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>	
<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	<b>IMPORTE</b>
CAMINOS	3.989,89
BANKIA	3.561,92
BBVA	6.745,91
<b>TOTAL</b>	<b>14.297,72</b>

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

Derivados y Otros:

<b>Concepto</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>NOTA</b>	<b>COMENTARIO</b>
Otras provisiones	13.540,34	12.178,69		a)
Otros pasivos financieros	1.684.248,37	1.080.534,86		
Deudas con vinculadas	1.968.781,49	281.867,97	(Nota 13)	
Proveedores	2.739.574,42	2.454.404,15		
Proveedores, empresas del grupo	287.438,69	1.948.933,28	(Nota 13)	
Acreeedores varios	462.700,77	175.618,50		
Personal	84.819,72	73.564,96		
Anticipo de clientes	--	2.573.233,95		
Periodificaciones	316.730,14	1.346.474,55		
Total	7.557.833,94	9.946.810,91		

a) Los saldos incluidos dentro del epígrafe de “Otros pasivos financieros”, son los siguientes:

- 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.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

- 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 de 4.366,53 euros.

- 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” de la que la sociedad 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, derivado de la ejecución de un proyecto.

- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 710.380,10 euros.

- Deudas UTES y Consorcios por importe de 96.778,77 euros.

- Otras deudas por importe de 1.886,34 euros.

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente, es el siguiente, en euros:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2016**

DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO NETO				VALOR TEÓRICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO	DESEMBOLSOS PENDIENTES	DIVIDENDOS RECIBIDOS	
					CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO 2016						DIFERENCIA CONVERSIÓN
HIROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L.	81.908,53	BARCELONA (ESPAÑA)	08.06.1987	97,73%	66.006,00	104.632,09	--	-136.916,92	--	32.955,70	-123.671,49	48.952,83	--	--
WATENER, S.L.	2.273.440,30	MADRID (ESPAÑA)	20.12.2016	75,10%	3.027.130,30	-1.690,37	--	-650,40	--	2.271.616,94	-650,40	--	--	--
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433,29	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100,00%	7.296,61	48.828,93	--	5.840,63	--	61.966,17	5.840,63	--	--	--
INCLAM CO2, S.A. UNIPERSONAL	60.102,00	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100,00%	60.102,00	193.982,61	--	-13.773,59	-8.082,45	234.218,57	-2.943,68	--	--	--
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.200,00	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100,00%	15.050,00	12.433,81	-6.800,70	-541,91	--	20.141,20	-562,06	--	45.150,00	--
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	29.727,88	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65,00%	45.731,70	55.920,36	--	36.400,03	--	89.792,36	291.548,90	--	--	--
WATER IDEA, S.A.	31.030,00	BARCELONA (ESPAÑA)	16.07.2010	100,00%	61.000,00	12.780,35	-112,58	-133.496,67	--	-59.828,90	-125.561,62	31.030,00	--	--
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000,00	MADRID (ESPAÑA)	10.06.2003	7,97%	3.010,00	37.630,77	-389,52	3.269,30	--	3.468,59	13.208,29	(*)	--	--
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A.	20.072,68	MANAGUA (NICARAGUA)	19.06.2014	46,00%	43.636,26	--	-18.549,58	464,45	--	11.753,52	-1.807,50	8.319,16	--	--
INCLAM COSTA RICA S.A.	14,43	SAN JOSÉ (COSTA RICA)	30.11.2006	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	14,43	--	--
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.	160.515,00	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100,00%	90.000,00	10.610,11	--	1.486,65	--	102.095,78	-1.372,65	(**)	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>2.730.444,11</b>				<b>3.418.982,87</b>	<b>476.128,66</b>	<b>-26.852,38</b>	<b>-237.829,43</b>	<b>-6.092,45</b>	<b>2.768.179,90</b>	<b>54.028,42</b>	<b>88.316,42</b>	<b>45.150,00</b>	<b>--</b>

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

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

DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO NETO				VALOR TEÓRICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO	DESEMBOLSOS PENDIENTES	DIVIDENDOS RECIBIDOS	
					CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO 2016						DIFERENCIA CONVERSIÓN
HIROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L.	81.908,53	BARCELONA (ESPAÑA)	08.06.1987	97,73%	66.006,00	111.856,96	-289,29	5.888,63		179.286,04	17.755,69	--	--	--
INCLAM COSTA RICA S.A.	14,43	SAN JOSÉ (COSTA RICA)	30.11.2006	100,00%	14,43	--	-2.179,73	--	--	-2.165,30	--	14,43	--	--
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433,29	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100,00%	7.296,61	--	-242.386,69	305.128,13		70.038,05	305.128,12	--	--	--
INCLAM VENEZUELA, C.A.	43.007,82	MARACAY (VENEZUELA)	25.11.2005	50,01%	19.956,52	1.354.954,34	605.199,80	-305.201,93		837.621,86	-151.786,64	--	--	--
INCLAM CO2, S.A. UNIPERSONAL	60.102,00	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100,00%	60.102,00	167.703,02	4.958,10	29.422,00	2.961,69	265.146,81	60.756,03	--	--	--
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.200,00	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100,00%	15.050,00	13.939,02	-6.258,59	-542,11		22.188,32	-9.226,82	--	45.150,00	--
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.R.L.	29.727,88	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65,00%	45.731,70	164.334,79	--	-108.414,43		66.073,84	183.432,73	--	--	--
WATER IDEA, S.A.	31.030,00	BARCELONA (ESPAÑA)	16.07.2010	100,00%	61.000,00	10.708,29	-5.383,06	5.858,08		72.179,30	6.641,14	--	--	--
INCLAM GHANA LIMITED	7.621,40	ACCRA (GHANA)	25.03.2011	50,00%	--	--	--	--		--	--	--	7.621,40	--
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000,00	MADRID (ESPAÑA)	10.06.2003	7,97%	3.010,00	41.408,44	--	-389,52		3.508,18	13.215,02	(*)	--	--
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A.	20.072,68	MANAGUA (NICARAGUA)	19.06.2014	46,00%	43.636,26	--	-19.260,39	748,20		11.557,07	-713,61	--	--	--
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	160.515,00	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100,00%	90.000,00	6.778,09	-3.556,44	7.390,46		100.610,11	-1.388,34	(**)	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>907.633,03</b>				<b>411.883,82</b>	<b>1.871.679,94</b>	<b>330.834,71</b>	<b>-60.103,49</b>		<b>1.606.094,28</b>	<b>423.835,32</b>	<b>14,43</b>	<b>92.771,40</b>	<b>--</b>

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

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

Las principales variaciones durante el ejercicio 2016 respecto a la participación en empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

- 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 emprendida en el ejercicio 2015.

- Disolución de la sociedad Inclam Costa Rica, S.A. de la que se ostentaba una participación del 100%, después de la elevación a escritura pública de la disolución e inscripción registral de ésta 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., 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. Por la venta de la participación se ha obtenido un resultado positivo de 548.088,62 euros, que ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016. 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 7a) de las presentes cuentas anuales.

- 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 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.

## **8. GESTIÓN DE RIESGOS**

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

### - Riesgo de crédito:

Con carácter general la sociedad mantiene 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.

La sociedad práctica 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 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, la sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance de situación, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la presente memoria.

### - Riesgo de tipo de interés:

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

Inclam, S.A. 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 ocasional 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:

La sociedad opera comercialmente en distintas zonas geográficas, tales como África, Europa, América y Asia, bien directamente, o bien a través de filiales, sucursales o UTES y consorcios en los que participa. La Dirección Financiera mide el riesgo existente de las zonas en las que se opera, ya que lógicamente se encuentra expuesta 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 de la sociedad 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 de la sociedad para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida.

- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.

- mantener una estructura de capital adaptada a las actividades de Inclam, S.A.

La sociedad 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, la sociedad puede

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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)

#### **9. EXISTENCIAS**

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

<b>Existencias</b>	<b>31.12.2016</b>
Comerciales	1.511.943
Anticipos a proveedores	8.697
<b>TOTAL</b>	<b>1.520.639</b>

<b>Existencias</b>	<b>31.12.2015</b>
Comerciales	1.454.201
Anticipos a proveedores	977.264
<b>TOTAL</b>	<b>2.431.465</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 activos.

## **10. FONDOS PROPIOS**

### **10.1 Capital Social**

Con fecha 18 de junio del 2015, se eleva a público el acuerdo de ampliación de capital por importe de 32.580 euros, mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 25.242.001 a la 28.500.000 ambas inclusive. La escritura fue otorgada ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca, con el número 1.390 de su protocolo.

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

Con fecha 29 de julio de 2015, las acciones de la sociedad 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 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 no tiene conocimiento de otros accionistas con una posición superior al 10%.

### **10.2 Acciones propias**

Con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil, Inclam, S.A. firmó un contrato de liquidez con Mercados y Gestión de Valores A.V., S.A. Dicho acuerdo 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, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

A 31 de diciembre 2016 la sociedad cuenta con 212.000 acciones propias valoradas en 273.767 euros, procedentes de un préstamo de valores recibido de su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, de 245.900 acciones, con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual.

Al encontrarse este préstamo directamente vinculado con la incorporación de las acciones de la sociedad al Mercado Alternativo Bursátil, se registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe cargado a reservas voluntarias por este motivo es de 24.091 euros.

### **10.3 Reserva legal**

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio de la sociedad. 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 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 adjunto.

Al cierre del ejercicio 2016 el importe de otras reservas es de 2.263.232 euros.

## 10.6 Limitaciones a la distribución de dividendos

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance, la sociedad 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 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 fecha, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 49.115 euros neta del efecto impositivo.

### 11.2 Diferencias de conversión

En el proceso de integración del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de los consorcios y utes surgen diferencias de conversión cuya composición a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

DENOMINACIÓN	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	21.943
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	16
CONSORCIO INCLAM -TYP SA II	4.487
CONSORCIO INCOFI III	-2.990
CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA	-538
CONSORCIO ITH	-29.795
CONSORCIO INCLAM AMBIENTAL	38.208
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	37
<b>DIFERENCIA DE CONVERSIÓN TOTAL</b>	<b>31.368</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**12. SUBVENCIONES**

El detalle de las subvenciones a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente, en euros:

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	P y G 2015	P y G 2016	SALDO 31.12.16
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	2.670,30	2.670,30	--	--
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	5.133,20	--	5.133,20	--
Fundación Estatal para la formación en el empleo	Formación	3.440,00	--	3.440,00	--
ICEX	Exportación	1.977,50	--	1.977,50	--
<b>TOTAL</b>		<b>746.483,43</b>	<b>181.198,07</b>	<b>119.854,55</b>	<b>--</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS**

Los saldos y transacciones al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, expresados en euros, están compuestos por:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMA, S.A.						
INCLAM CO2, S.A.		1.902.638,63		24.200,00	241.000,00	20.000,00
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	205.137,65					
INCLAM ENERGIA, S.A.		12.305,61				
INCLAM ENERGIA NICARAGUA, S.A.	171.387,37					
HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	33.321,29	39.221,31	14.466,04			
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	144.523,83		560.666,48		1.760.141,02	
INCLAM GHANA LIMITED						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.	267.288,42					320.675,04
WATER IDEA, S.A.	121.751,30		18.150,00	260.554,33	30.000,00	347.800,59
INCLAM VENEZUELA, C.A.					1.098,30	
INCLAM CENTROAMERICA, S.A.	1.587,87	14.615,94				
SMART SUSTAINABLE TRADING			26.658,35		7.683,09	
EPSILON, S.L.	186.248,33		29.040,00		24.000,00	
UTE ALARCON						
CONSORCIO CMFUNCIONA	377,44					
UTE GHESA				2.684,36		
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.131.623,50</b>	<b>1.968.781,49</b>	<b>648.980,87</b>	<b>287.438,69</b>	<b>2.063.922,41</b>	<b>688.475,63</b>
<b>CREDITO C.P. PROYECTO HIDROELECTRICO LADALIA, S.L.</b>	<b>636.183,07</b>					
<b>PRESTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.</b>	<b>155.000,00</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>1.922.806,57</b>	<b>1.968.781,49</b>	<b>648.980,87</b>	<b>287.438,69</b>	<b>2.063.922,41</b>	<b>688.475,63</b>

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

<b>Préstamo Participativo 1</b>	<b>1 de junio 2011</b>
Fecha Inicio:	1 de junio 2011
Importe:	77.500,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3,148%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Interés:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable hasta 22 diciembre 2017))
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

<b>Préstamo Participativo 2</b>	<b>22 de diciembre 2011</b>
Fecha Inicio:	22 de diciembre 2011
Importe 1:	25.000,00
Importe 2:	52.500,00 Transferido durante el mes de enero 2012
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer periodo 3%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable hasta 22 diciembre 2017))
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

El correspondiente al ejercicio 2015, es el siguiente:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMA, S.A.						334.115,53
INCLAM CO2, S.A.		72.776,32				168.000,00
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	198.211,09					
INCLAM ENERGIA, S.A.		12.552,16			9.054,97	
INCLAM ENERGIA NICARAGUA, S.A.	163.226,25					
HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	30.712,51	40.096,92				
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.			1.873.939,15		1.800.916,16	
INCLAM GHANA LIMITED						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.				12.836,16		2.150.000,00
WATER IDEA, S.A.				466.913,24	140.000,00	219.644,72
INCLAM VENEZUELA, C.A.		1.958,62	2.115.457,55	1.453.358,38	347.088,24	
INCLAM CENTROAMERICA, S.A.		14.246,92				
SMART SUSTAINABLE TRADING			20.103,94		26.766,60	
EPSILON, S.L.	57.595,14				100.000,00	134.500,00
UTE ALARCON						
CONSORCIO CONINCLER		139.943,50				
INTEGRACIÓN UTES		293,53	-25.398,14	15.825,50		
<b>SUBTOTAL</b>	<b>449.744,99</b>	<b>281.867,97</b>	<b>3.984.102,50</b>	<b>1.948.933,28</b>	<b>2.423.825,97</b>	<b>3.006.260,25</b>
CREDITO C.P. PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	636.183,07					
CRÉDITOS UTES	16.302,54					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>652.485,61</b>					
PRESTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.	155.000,00					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>155.000,00</b>					
CRÉDITOS VINCULADAS UTES	336,60					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>336,60</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>1.257.567,20</b>	<b>281.867,97</b>	<b>3.984.102,50</b>	<b>1.948.933,28</b>	<b>2.423.825,97</b>	<b>3.006.260,25</b>

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

La sociedad, 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.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**14. MONEDA EXTRANJERA**

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2016 y 2015, y los saldos pendientes de cancelación al final de los mismos, en moneda distinta del euro, son los siguientes:

<b>2016</b>				
MONEDA	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS/OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
CÓRDOBAS	-	40.687,44	10.780,27	564.674,98
DÓLARES	3.886.947,19	2.225.428,55	6.865.095,95	2.134.906,90
PESOS COLOMBIANOS	-	152.801.459,92	-	1.726.366.138,77
PESOS DOMINICANOS	7.196.314,39	217.509,50	15.253.680,70	6.506.182,30
PESOS FILIPINOS	-	-	-	181.894,13
SOLES	822.692,97	242.114,43	6.947.732,12	4.709.332,55
LEMPIRAS	1.913.812,28	-	40.156.829,93	-

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

El importe de las diferencias negativas de cambio cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad es de 1.327.767 euros (2.501.290 euros en 2015), mientras que el importe de las diferencias positivas de cambio es de 1.359.885 euros (2.412.449 euros en 2015).

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**15. NEGOCIOS CONJUNTOS**

La sociedad participa en Consorcios y UTES (unión temporal de empresas) junto con sus socios externos, para la realización de proyectos específicos en cada uno de los porcentajes de participación por los que se constituyen. La información sobre los Consorcios y UTES en los que participa la sociedad al cierre del ejercicio 2016, es la siguiente:

DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	OTROS PARTICIPES
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23.05.2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20.11.2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	CONSORCIO	BARCELONA (ESPAÑOLA)	14.12.2011	80%	ALTERNATIVA, CENTRO DE INVESTIGACIÓN SOCIAL Y EDUCACIÓN POPULAR
CONSORCIO ITH	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	30.07.2012	37%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA) / HOSPIPLAN COMPAÑÍA CONSULTORA CIA, LTDA
CONSORCIO INCOFI III	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	02.12.2013	55%	OFICINA TÉCNICA DE ESTUDIOS Y CONTROL DE OBRAS, S.A.
UTE INGEVE	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	25.06.2014	50%	INCLAM VENEZUELA, C.A. / GESTIÓN Y PLANEAMIENTO TERRITORIAL Y MEDIOAMBIENTAL, S.A.
UTE INCLAM INGENIAS	UTE	MARACAY (VENEZOLANA)	01.07.2014	80%	INCLAM VENEZUELA, C.A.
CONSORCIO INCLAM TYPISA II	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	20.10.2014	55%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA) SUCURSAL DEL PERÚ
CONSORCIO INCLAM-AMBIENTAL	CONSORCIO	BOGOTÁ (COLOMBIANA)	10.12.2014	50%	CORPORACIÓN TX DE VENEZUELA, C.A.
CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	09.09.2015	50%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	09.02.2016	50%	SERVICIOS TÉCNICOS DE INGENIERÍA DE CONSULTA-INTGR SUCURSAL DE INTEGRAL, S.A. COLOMBIA
CONSORCIO CONINVAL	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	13.10.2016	80%	AGUAS DE VALENCIA, S.A./IMPLANTACIONES DE SISTEMAS DE GESTIÓN, S.L.
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	10.11.2015	70%	TERRA XXI, S.L.
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	CONSORCIO	MEDELLÍN (COLOMBIANA)	24.11.2015	50%	UNIVERSIDAD DE MEDELLÍN

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

A continuación, se detalla el efecto que ha tenido la integración de los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de los Consorcios y las UTES en el ejercicio 2016 en comparativo con el ejercicio 2015:

<b>ACTIVO</b>		
	31 DICIEMBRE 2016	31 DICIEMBRE 2015
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>-1.343,50</b>	<b>188.675,62</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	-3.796,43	-8.998,26
V. Inversiones financieras a largo plazo	336,60	1.667,50
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	189.823,97
<b>B) Activo corriente</b>	<b>443.822,47</b>	<b>1.444.627,88</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	138.470,80	756.024,11
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	16.302,54
V. Inversiones financieras a corto plazo	127,92	318.907,42
VI. Periodificaciones a corto plazo	124.570,87	0,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	178.097,96	351.536,59
<b>TOTAL ACTIVO( A + B )</b>	<b>442.478,97</b>	<b>1.633.303,50</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
	31 DICIEMBRE 2016	31 DICIEMBRE 2015
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>240.958,39</b>	<b>527.179,35</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>209.590,15</b>	<b>527.179,35</b>
I. Capital	0,00	0,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00
III. Reservas	0,00	0,00
IV. (Acciones y participaciones den patrimonio propias)	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	-16.276,46
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	209.590,15	543.455,81
VIII. (Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>31.368,24</b>	<b>0,00</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>54.233,72</b>	<b>0,00</b>
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	54.233,72	0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>147.286,86</b>	<b>1.106.124,15</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	12.178,69
III. Deudas a corto plazo	347.912,83	223.186,12
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-261.972,17	151.479,24
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	61.346,20	643.023,68
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	76.256,42
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO ( A + B + C )</b>	<b>442.478,97</b>	<b>1.633.303,50</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	31 DICIEMBRE 2016	31 DICIEMBRE 2015
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.318.729,82	1.861.801,33
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	-746.293,20	-912.296,27
5. Otros Ingresos de explotación	10.549,60	512,04
6. Gastos de personal	-8.876,35	-42.415,49
7. Otros gastos de explotación	-245.274,79	-130.725,87
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>329.777,01</b>	<b>693.825,64</b>
12. Ingresos financieros	5.328,42	7.320,70
13. Gastos financieros	-17.471,77	-4.290,61
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
15. Diferencias de cambio	7.002,71	15.513,27
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>-5.882,41</b>	<b>18.543,36</b>
<b>A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>	<b>323.894,60</b>	<b>712.369,00</b>
17. Impuestos sobre beneficios	-114.304,45	-168.913,19
<b>A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)</b>	<b>209.590,15</b>	<b>543.455,81</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>209.590,15</b>	<b>543.455,81</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**16. SITUACIÓN FISCAL**

El cálculo del impuesto sobre sociedades relativo a los ejercicios 2016 y 2015, expresado en euros, es el siguiente:

<b>BENEFICIO CONTABLE</b>		<b>-951.744,95</b>	
<b>CONCEPTO</b>			
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	
DIFERENCIAS PERMANENTES INGRESOS/GASTOS EN PATRIMONIO NETO	22.033,92	584.045,34	
DIFERENCIAS PERMANENTES POR EXENCIÓN	--	335.357,55	
DIFERENCIA PERMANENTE SUCURSALES	231.911,84	--	
DIFERENCIAS TEMPORALES	29.106,87	112.398,42	
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	--	--	
<b>BASE IMPONIBLE FISCAL</b>		<b>-1.700.493,63</b>	

<b>BENEFICIO CONTABLE</b>		<b>1.013.810,24</b>	
<b>CONCEPTO</b>			
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	
RESERVA DE CAPITALIZACIÓN	--	49.110,28	
DIFERENCIAS PERMANENTES POR EXENCIÓN	--	456.559,44	
DIFERENCIA PERMANENTE SUCURSALES	--	39.679,70	
DIFERENCIAS TEMPORALES	106.188,56	35.316,73	
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	--	--	
<b>BASE IMPONIBLE FISCAL</b>		<b>539.332,65</b>	

La sociedad mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por importe de 2.047.076,99 euros (1.301.556,40 euros en el ejercicio 2015) correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2009 a 2016. 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 en los ejercicios 2025 a 2026 para el resto.

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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

<b>DEDUCCIONES PENDIENTES</b>			<b>ACTIVADO CRÉDITO FISCAL</b>
<b>INCLAM, S.A.</b>		<b>BASE</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 DEDUCCIONES PENDIENTES</b>		<b>2.047.076,99</b>	<b>300.558,34</b>

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

<b>PAIS</b>	<b>AÑO</b>	<b>BASE IMPONIBLE NEGATIVA</b>	<b>ACTIVADO CRÉDITO FISCAL</b>
<b>INCLAM, S.A.</b>		<b>BASE</b>	<b>BASE</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 BASES IMPONIBLES NEGATIVAS</b>		<b>2.121.315,24</b>	<b>1.700.493,63</b>

La sociedad mantiene pasivos por impuestos diferidos por un importe total de 90.348,81 euros (140.080,71 euros en el ejercicio 2015) y activos por impuestos diferidos por importe de 1.048.637,01 euros (631.685,62 euros en el ejercicio 2015).

La sociedad ha procedido a activar el crédito fiscal originado como consecuencia de la generación de bases imponibles negativas durante el ejercicio 2016 por un importe de 725.681,75 euros, incluidos en el epígrafe de activos por impuestos diferidos, al considerar probable que se vayan a generar en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacer efectivo dicho crédito.

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

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 estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de las administraciones fiscales no tendrían una incidencia significativa en las cuentas anuales.

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	1.048.637,01	631.685,62
Activo por impuesto corriente	288.272,70	274.951,05
Otros créditos con Administraciones Públicas	607.533,77	953.285,93
<b>TOTAL</b>	<b>1.944.443,48</b>	<b>1.859.922,60</b>
<b>Administraciones Públicas acreedoras</b>		
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Pasivos por impuesto diferido	90.348,81	140.080,71
Pasivo por impuesto corriente	71.461,14	57.596,05
Otras deudas con Administraciones Públicas	397.577,98	715.952,71
<b>TOTAL</b>	<b>559.387,93</b>	<b>913.629,47</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**17. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

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

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	La Caixa	52.142,61
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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

El importe de riesgos indirectos de Inclam, S.A. al cierre del ejercicio 2016 es el siguiente:

	<b>Dispuesto</b>	<b>Disponible</b>
Riesgo Indirecto	510.001	948

#### Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2016, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar a la sociedad en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los administradores de la sociedad, 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 a 31 de diciembre de 2016.

A este respecto, durante el ejercicio 2016 los administradores de la sociedad 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 del recurso planteado ante el fisco peruano. Los administradores de la sociedad 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.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**18. INGRESOS Y GASTOS**

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

CONCEPTO	2016	2015
Compras de mercaderías	2.260.137,52	2.493.520,36
Compras de materias primas	1.587.078,32	1.023.174,16
Compras de aprovisionamientos	57.660,69	48.742,47
Trabajos realiz. otras empresas	5.770.356,43	8.082.485,06
Devoluciones de servicios	--	--
Variación de existencias de mercaderías	(57.741,29)	(1.453.037,36)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(4.082,11)	--
<b>TOTAL</b>	<b>9.613.409,56</b>	<b>10.194.884,69</b>

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

CONCEPTO	2016	2015
Ventas de productos terminados	9.197.452,86	12.075.311,01
Otras ventas	6.994.105,29	6.171.372,58
<b>TOTAL</b>	<b>16.191.558,15</b>	<b>18.246.683,59</b>

**Gastos de personal**

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

CONCEPTO	2016	2015
Sueldos y Salarios	4.743.422,64	3.794.794,46
Indemnizaciones	24.888,98	20.542,61
Seguridad Social	977.791,65	802.585,85
Otros gastos sociales	70.030,24	67.068,40
<b>TOTAL</b>	<b>5.816.133,51</b>	<b>4.684.991,32</b>

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

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

CATEGORÍA	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	17	12	13	7
Titulados Medios	4	4	4	4
Titulados Superiores	33	31	23	28
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>47</b>	<b>40</b>	<b>39</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).

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

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

El importe de la cifra de negocios en el ejercicio 2016 y 2015 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra de negocio	31.12.2016	31.12.2015
Europa	661.885,16	798.528,46
América	14.078.563,17	14.957.949,91
África	1.252.629,95	2.484.907,46
Asia	198.479,87	5.297,76
<b>TOTAL</b>	<b>16.191.558,15</b>	<b>18.246.683,59</b>

## **19. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS ADMINISTRADORES**

Durante el ejercicio se han satisfecho remuneraciones al Consejo de Administración por un importe de 310.009,44 euros (en el año 2015 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 333.603,40 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración del Consejo de Administración. Estas cantidades han sido satisfechas por la realización de actividades y la prestación de servicios distintas a las del ejercicio del cargo de administradores de la sociedad. No 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.

## **20. OTRA INFORMACIÓN**

### **20.1 Remuneraciones de los Auditores**

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

### **20.2 Información Medioambiental**

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la sociedad no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medioambientales, ni se esperan que existan en el futuro. Como consecuencia de la política y directrices de Inclam, S.A., se tiene una gran implicación en la protección del medio, estableciendo medidas e importantes recursos para ello, entre las que destacan:

En la actualidad 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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

2014 y realizada la última auditoría conforme el 29 de abril de 2016. Los gastos correspondientes al 2016 por la auditoría de seguimiento de dicho certificado ascienden a 1.020,00 euros.

En relación con el papel, Inclam, S.A., utiliza exclusivamente papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países. El gasto correspondiente al ejercicio 2016 asciende a la cantidad de 2.855,82 euros.

Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, la sociedad utiliza impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclado. El gasto efectuado en el ejercicio 2016 asciende a la cantidad de 2.957,86 euros.

Adicionalmente se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos. El gasto correspondiente al ejercicio 2016 asciende a la cantidad de 18.998,06 euros.

Los sistemas de calefacción y aire acondicionado los revisan una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones. El gasto efectuado en el ejercicio 2016 asciende a la cantidad de 937,95 euros.

La sociedad, junto con el resto de sociedades del Grupo al que pertenece, en el año 2012 comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto "RefoResta CO2" reforestando 7,5 hectáreas en la localidad de Santa María del Campo (Burgos).

### **20.3 Información relativa al artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital**

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO
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 de la sociedad.

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

CONCEPTO	2016	2015
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores.	29,82	35,88
Ratio de operaciones pagadas.	34,30	37,72
Ratio de operaciones pendientes de pago.	14,95	16,26
<b>Importe (euros)</b>		
Total pagos realizados.	6.184.463,53	15.475.471,80
Total pagos pendientes.	1.863.252,13	1.449.024,36

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

## 21. HECHOS POSTERIORES

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 de las presentes cuentas anuales 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, 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.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

Tras esta operación, y una vez se 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.

#### Traslado de la sede social

Durante el mes de febrero de 2017 se ha efectuado el traslado de la sede social a las nuevas instalaciones de la Calle del Limonero 22, Madrid, habiéndose iniciado todas las gestiones administrativas oportunas para el cambio del domicilio social de Inclam, S.A.

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

Durante los dos primeros meses de 2017, el Grupo Inclam ha obtenido contratos por importe superior a los trece millones de euros. Esto incide directamente en el volumen de la cartera (parte de los contratos pendientes de ejecutar) existente a 28 de febrero de 2017, la cual, supera los 21,7 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.

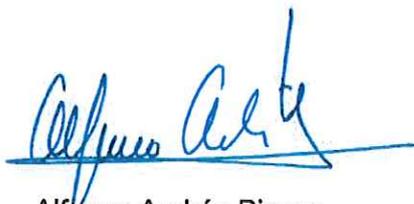
#### Otros aspectos

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

INCLAM, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2016

**22. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES**

Las Cuentas Anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 29 de marzo de 2017, para su presentación a la Junta General de Accionistas.



Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo  
(Vicepresidenta)



Elio Vicuña Arámbarrí  
(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.