

INFORMACIÓN FINANCIERA

PRIMER SEMESTRE 2017

Índice

- I. Informe de Gestión del Grupo Consolidado del primer semestre de 2017**
- II. Informe de Revisión Limitada, sin salvedades, del auditor de la Compañía, BDO**
- III. Estados Financieros Intermedios Consolidados de la sociedad INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017**
- IV. Estados financieros individuales de la sociedad INCLAM, S.A., correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017**



I. Informe de Gestión del Grupo Consolidado del primer semestre de 2017

INFORME DE GESTIÓN

PRIMER SEMESTRE 2017

GRUPO INCLAM

Índice

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR	4
2. GRUPO INCLAM	9
a. Perfil	9
b. Misión y visión	9
c. Nuestros valores y compromisos:.....	10
3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL 2017	14
a. Principales datos económicos.....	14
b. Principales parámetros del Grupo Inclam.....	18
i. Información corporativa destacable.....	18
ii. Mercados, proyectos y cartera	19
iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos	21
c. Modificaciones societarias.....	22
d. Mercado Alternativo Bursátil.....	23
i. Evolución de la acción.....	23
ii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2016	26
4. OTRA INFORMACIÓN.....	30
a. Acciones propias	30
b. Gestión del riesgo	30
c. Período medio de pago.....	30
5. PERSPECTIVAS DE 2017 - 2018	32
a. Perspectivas INCLAM 2017 -2018	32



GRUPO EMPRESARIAL

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

El entorno económico mundial, el del mercado en general y el del sector en particular inciden directamente sobre el desarrollo empresarial, más aún cuando la actividad de la empresa se encuentra en plena fase expansiva.

A corto y medio plazo las marcadas incertidumbres en cuanto a las políticas económicas podrían lastrar la confianza existente, si bien no han conseguido empañar aun el repunte del crecimiento mundial previsto, que continua por buen camino, aunque oculte contribuciones ligeramente diferentes de las economías nacionales. De esta forma, el informe del Instituto de Investigación Económica de Munich pronostica que la economía mundial crecerá hasta un 3% durante el año 2017, y se desacelerará suavemente hasta el 2,9% en 2018.

En términos generales, los riesgos para el crecimiento de la economía mundial están equilibrados a corto plazo, pero a medio plazo continúa existiendo un riesgo más elevado, especialmente significativo en el caso de la tensión financiera, la repercusión del Brexit, las políticas aislacionistas y las tensiones geopolíticas.

La tendencia marcada durante el primer semestre de 2017 hace confiar en que el crecimiento del comercio mundial de bienes se sitúe en 2017 en un 4,9%, constituyéndose en uno de los principales impulsores de la economía internacional, mientras que el índice de gestores de compras ha mejorado considerablemente durante los meses de abril y mayo.

Tras haber experimentado una fuerte recesión económica, España ha emprendido la senda de la recuperación sostenida en un crecimiento medio del 2,5% en los últimos tres años. La aplicación de importantes y profundas reformas estructurales ha contribuido al aumento sostenible de los niveles de vida. El bajo precio del petróleo, la política fiscal expansiva y la política monetaria acomodaticia de la zona euro han servido de apoyo a la demanda interna. Las exportaciones han destacado especialmente, ya que España ha resistido la ralentización del crecimiento mundial de las exportaciones.

La escasez de inversión en innovación y en nuevas tecnologías, unido a la asignación de capital a empresas de baja productividad lastran el crecimiento, no habiéndose visto favorecido, hasta el momento, por políticas que promuevan las inversiones en I+D+i, que mejoren las condiciones estructurales para la creación de empresas y el impulso de las inversiones respetuosas con el medio ambiente.

El informe de BBVA Research ha elevado tres décimas su previsión de crecimiento de la economía española para 2017, hasta el 3,3%, e incrementa una décima la de 2018 hasta el 2,8%, al tiempo que estima que en el bienio 2017-2018 se creen alrededor de un millón de puestos de trabajo. Por otra parte, se revisa moderadamente al alza el crecimiento de la zona euro, hasta el 2% en 2017 y hasta el 1,7% en 2018, en un marco en donde la política monetaria entrará paulatinamente en un

proceso de normalización, manteniéndose la expectativa de que el Banco Central Europeo no aumente los tipos de interés hasta finales de 2018, todo ello, en un entorno más favorable, con bajos precios del petróleo y un buen pulso exportador, que incidirán en una moderación de la inflación.

La tendencia al alza de la economía española se vería favorecida por una reducción del déficit público mediante la corrección del desequilibrio fiscal, siempre y cuando el ritmo de crecimiento no se viese perjudicado por las preocupantes tensiones políticas que actualmente tienen una incidencia negativa y podrían corregir negativamente las expectativas.

En este marco, las economías de América Latina y del Caribe se enfrentan a un panorama de gran complejidad, como consecuencia de diversos factores, tales como las tensiones en el proceso de reequilibrio de la economía china, la fragilidad de la recuperación de las economías avanzadas tras la crisis y las dudas sobre el alcance de la recuperación de los precios de las materias primas, a los que se ha sumado el cambio de Administración en Estados Unidos, con potenciales implicaciones globales por el giro esperado en la orientación de sus políticas económicas. No obstante, los datos han mostrado una tímida mejoría en el conjunto de la región en la segunda mitad de 2016, favorecida por el buen tono de los mercados financieros, la relajación de las políticas monetarias (en un contexto de reducción de la inflación) y el cambio de tendencia en la evolución de los precios de las materias primas, prolongándose esta mejoría durante el primer semestre de 2017. Para el conjunto de 2017, se espera una recuperación moderada del crecimiento en el conjunto de la región, pero con una notable heterogeneidad por países, continuando el balance de riesgos sobre el crecimiento sesgado a la baja.

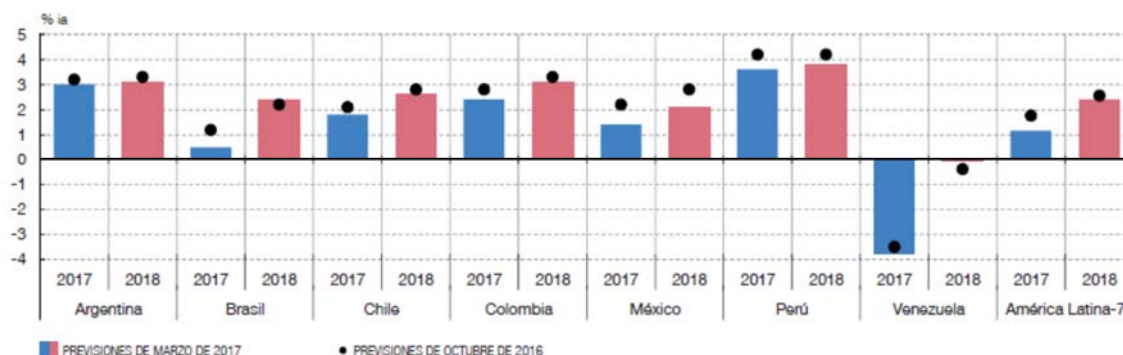
América Latina es el grupo geográfico de las economías emergentes y en desarrollo con menor crecimiento. Se estima en solo un 1,1%, frente a un promedio para el grupo del 4,5%. Pero lo cierto es que pasa de disminuir el PIB en un 1% en 2016 a ese crecimiento del 1,1%.

Por otra parte, la situación del Centro y Sur América es diferente, pues esta última depende de sus exportaciones de petróleo y otras materias primas, mientras en América Central más bien son importadores de esos productos. Por las condiciones internacionales de esos bienes el crecimiento esperado para América Central es del 3,9%, mientras que para los países del Sur es de solo un 0,6%.

En la vertiente externa, destacan los riesgos derivados de un posible endurecimiento brusco de las condiciones financieras globales, si la normalización de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal fuese más rápida de lo anticipado o si se desencadenara un cambio de sentimiento en los mercados financieros globales por algún otro factor (incluidos los acontecimientos políticos en algunas economías avanzadas). Por otro lado, aunque el crecimiento en la economía china se ha estabilizado recientemente, la ampliación de algunos desequilibrios y el excesivo endeudamiento corporativo plantean riesgos de ajuste brusco en un horizonte más dilatado. En el plano interno, la

consolidación fiscal, los procesos electorales previstos para 2017 y los casos de corrupción en distintos países son elementos adicionales de incertidumbre.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO EN AMÉRICA LATINA PARA 2017 y 2018



La comunidad internacional reconoce que el acceso al agua es un derecho humano básico. Así lo recoge la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) en el documento “Los recursos de aguas: Economía y Política”

El Grupo INCLAM ocupa en este sector una posición privilegiada ya que une su presencia internacional con una experiencia contrastada, al haber apostado desde su origen por el Agua, el Cambio Climático, las Energías Renovables y la Tecnología como ejes estratégicos de su actividad, situando al Grupo hoy en día en una posición aventajada y a la marca INCLAM como un distintivo de confianza y de garantía, tanto para clientes, proveedores, empleados, inversores, como para los agentes sociales en general. Creemos en lo que hacemos y sabemos que lo que hacemos ayuda a mejorar la vida de las personas.

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).

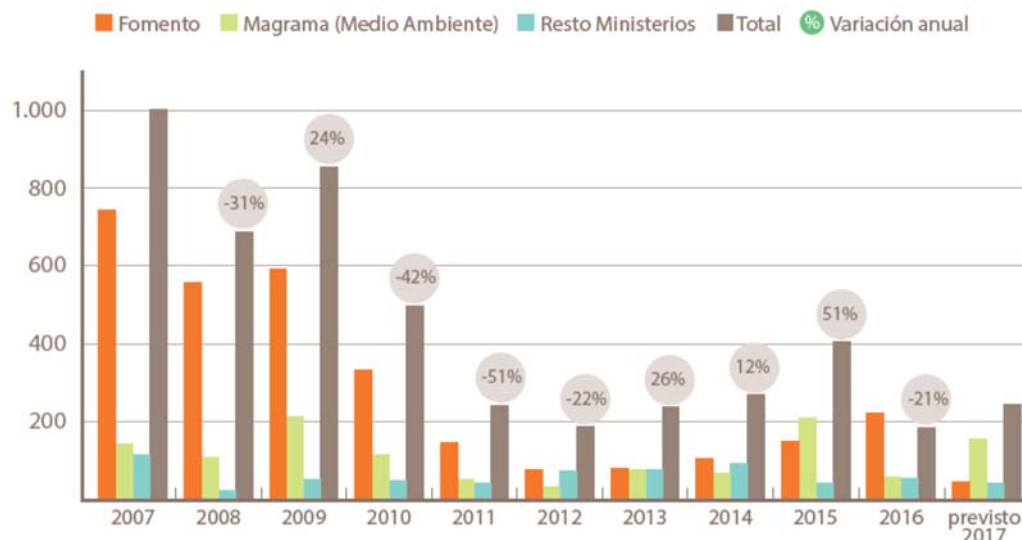
A pesar de las tensiones políticas que pueden conducir a que la aplicación del acuerdo no alcance la globalización que inicialmente se pretendía, el objetivo sigue siendo el mismo, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero en particular y la mejora del medio ambiente en general.

Se espera que el mercado potencial de los servicios de agua, del saneamiento, de la economía verde en el contexto del desarrollo sostenible y de la creación de empleo relacionado con los mismos, sean significativos en las próximas décadas, lo que augura buenas perspectivas de crecimiento para INCLAM los próximos años.

A nivel sectorial en España, según fuentes de la patronal de ingeniería Tecniberia, las licitaciones promovidas por la Administración General del Estado en 2016, se redujeron en un 21% respecto al

año anterior, lo que supone la continuidad en la tendencia de los últimos ejercicios económicos que hacen que los niveles de inversión pública sean muy inferiores a los del año 2010.

LICITACIÓN PÚBLICA



Como consecuencia de la escasez de demanda interna, el sector de la ingeniería civil ha continuado potenciando su actividad exterior en 2016 y durante el primer semestre de 2017, en un contexto de rivalidad creciente en mercados internacionales. El año 2016 los ingresos en el extranjero de las empresas española se situaron en 34.000 millones de euros, cerrando el quinto año consecutivo por encima de la barrera de los 30.000 millones de euros.

La contratación de empleo en el sector de ingeniería civil aumentó un 4,7% entre el primer trimestre de 2016 y el mismo período de 2017, hasta los 1,08 millones de trabajadores, al igual que en el sector de los servicios técnicos de arquitectura e ingeniería, donde a pesar del alto nivel de cualificación exigido para dar respuesta a los retos técnicos y organizativos que se exigen en el mercado actual, se incrementó la contratación de empleo durante el año 2016 con respecto a 2015.

SECTORES/ACTIVIDADES ECONÓMICAS	CUENTA PROPIA			CUENTA AJENA			% afiliados > 60 años
	TOTAL	% TOTAL	% var. 2016/15	TOTAL	% TOTAL	% var. 2016/15	
Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería, ensayos y análisis téc.	58.177	1,81	2,58	161.612	1,11	1,67	4,00

INCLAM supo entender que el futuro de la ingeniería no se podía limitar al mercado español, siendo un objetivo prioritario para el Grupo la globalización de su modelo de negocio y consiguiendo qué en la actualidad, el mercado España sea residual en cuanto a su facturación.

El Grupo INCLAM emprendió en 1999 la expansión de sus actividades al mercado internacional asegurando rentabilidad para sus inversores, potenciando la calidad y el prestigio de su marca. Esto le garantiza una posición aventajada indiscutible y nos permite visualizar el futuro a corto y medio plazo con el optimismo que nos otorga la experiencia.



2. GRUPO INCLAM

2. GRUPO INCLAM

a. Perfil

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

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

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

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

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

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

b. Misión y visión

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

Conocimiento, talento, tecnología, experiencia y respeto al cliente

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

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

C. Nuestros valores y compromisos:

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

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

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

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

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

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

De acuerdo a su compromiso con el medio ambiente se destacan los siguientes hechos que han tenido lugar en el primer semestre de 2017:

- » **INCLAM vuelve a renovar su compromiso contra el Cambio Climático y vuelve a compensar sus emisiones de carbono a través del sello oficial del MAGRAMA “Calculo y Compenso”.** El Grupo es carbono neutral desde el 2009, neutraliza sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional (REFORESTACO2) inscrito en el REGISTRO nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.
- » **El Grupo INCLAM continúa liderando el Registro Nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA).** Inclam tiene 4 proyectos (de los cuales 3 fueron de los 5 primeros) registrados oficialmente como proyectos de absorción de CO2.

El Grupo mantiene su vínculo con el **GRUPO DE CRECIMIENTO VERDE**, una iniciativa del MAGRAMA que reúne a la Administración y a las empresas españolas comprometidas con el cambio climático.

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

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

Inclam reitera su compromiso con las personas y el planeta, y continúa desarrollando 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 sea el desarrollo y la transferencia de tecnología, teniendo en cuenta a gobiernos nacionales y locales, ONGs, organizaciones de la sociedad civil y beneficiarios últimos, con metodologías participativas y equipos multidisciplinares.

En abril de 2017, Grupo Inclam publica el video documental con los resultados de su proyecto de potabilización en cuatro cuencas del río Amazonas en Perú, obteniendo resultados espectaculares

respecto a la mejora de indicadores de salud de la población. Después de la participación de Inclam en uno de los proyectos de mayor impacto sanitario de Perú, la posibilidad de dotar de agua potable a la población de la Amazonía peruana se contempla como una realidad factible.

<https://www.youtube.com/watch?v=dplWKYrP7ZA>

En enero de 2017 Inclam participó en la jornada organizada por el Club de Exportadores, ICEX y la Obra Social la Caixa, “La colaboración entre empresa y ONG, fundamental para una Cooperación al Desarrollo más eficaz” en la que Paloma Andrés Urrutia expuso los proyectos en los que Inclam ha trabajado en alianza con ONGs.

Inclam, en su vocación por dar a conocer y sensibilizar sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible, participó en la “Jornada sobre Ingeniería y Objetivos de Desarrollo Sostenible” del Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid. Inclam ha trabajado hasta el día de hoy de forma activa para introducir en el sector de la ingeniería los conceptos de Desarrollo Sostenible y las áreas de conexión entre la ingeniería y un futuro sostenible.

La Alianza con la ONG de salud Medical Sciences for Health MSH – Perú, continúa desarrollándose y generando innovación en la gestión del agua potable para poblaciones rurales.



3. EVOLUCIÓN DEL GRUPO INCLAM EN EL 2017

3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL 2017

a. Principales datos económicos

Para el análisis de los estados financieros del primer semestre de 2017 comenzaremos con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida del primer semestre de 2017 y su comparativa con los datos del primer semestre de 2016.

En primer lugar, queremos destacar la evolución positiva que ha tenido nuestra Compañía en el primer semestre del año 2017 lo que nos permite augurar un cierre de ejercicio en la senda habitual de los resultados de INCLAM a lo largo de toda su trayectoria empresarial, descontando el atípico año 2016.

Durante el primer semestre, se ha obtenido un **EBITDA de 2.370.794 euros**. Lo que supone un **15%** sobre el importe neto de la cifra de negocios, superando ampliamente los resultados del ejercicio 2016 (4,31%) y los del 2015 (9,75%).

En cuanto al **resultado de explotación**, alcanza la cifra de **1.375.626 euros**, lo que supone un **8,7%** sobre el importe neto de la cifra de negocios. En este sentido volvemos a destacar la importancia de volver a estar en beneficios, lo que era habitual en INCLAM. Por tanto, vamos a realizar la comparativa con el primer semestre de 2015 ya que consideramos que serán ejercicios comparables. En cualquier caso, la diferencia en valor absoluto del resultado de explotación con el primer semestre de 2016 es de 1.444.909,99 euros. Al realizar la comparativa con el primer semestre del ejercicio 2015, prácticamente se multiplica por 2,4 el resultado de explotación en valor absoluto y en valor relativo también pasa de 4,06% al 8,7%.

Por último, comentar que el **beneficio antes de impuestos**, queda en **382.531 euros**, lo que supone un **2,4%** sobre el importe neto de la cifra de negocios. Esta caída porcentual viene provocada fundamentalmente por las diferencias negativas de cambio de las monedas con las que habitualmente contrata la Compañía (Dólar USA). Esta partida ha significado este primer semestre la cifra de 456.983 euros, por lo que, si descontáramos esta contingencia ajena a nuestra gestión, estaríamos en un **BAI del 5,3%**.

Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2017 /2016				
	30/06/2017	30/06/2016	Variación (€)	Variación (%)
			201706 - 201606	201706 - 201606
Importe neto de la cifra de negocios	15.811.260	14.911.644	899.616	6,03%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	-40.584	40.584	-100,00%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.698.152	1.111.794	586.357	52,74%
Total Ingresos de explotación	17.509.412	15.982.855	1.526.557	9,55%
Aprovisionamientos	-8.981.841	-9.250.754	268.913	-2,91%
Otros Ingresos de explotación	43.239	20.906	22.334	106,83%
Gastos de personal	-3.634.281	-3.337.468	-296.813	8,89%
Otros gastos de explotación	-2.569.613	-2.854.321	284.708	-9,97%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	3.878	81.911	-78.033	-95,27%
EBITDA	2.370.794	643.128	1.727.666	268,63%
% sobre Cifra de Negocios	14,99%	4,31%	10,68%	247,66%
Amortización	-995.167	-712.411	-282.757	39,69%
EBIT	1.375.627	-69.283	1.444.910	-2085,53%
% sobre Cifra de Negocios	8,70%	-0,46%	9,16%	-1972,56%
Resultado Financiero	-993.096	-648.298	-344.797	53,18%
Resultado antes de impuestos BAI	382.531	-717.581	1.100.112	-153,31%
% sobre Cifra de Negocios	2,42%	-4,81%	7,23%	-150,28%

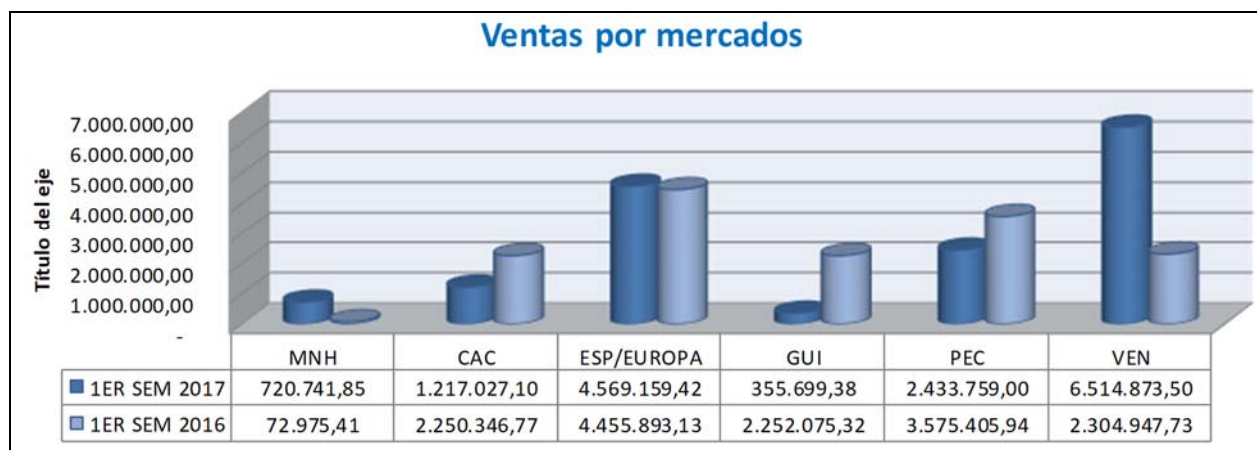
*Los resultados están redondeados al euro por lo que puede haber pequeñas variaciones en las sumas

Ingresos

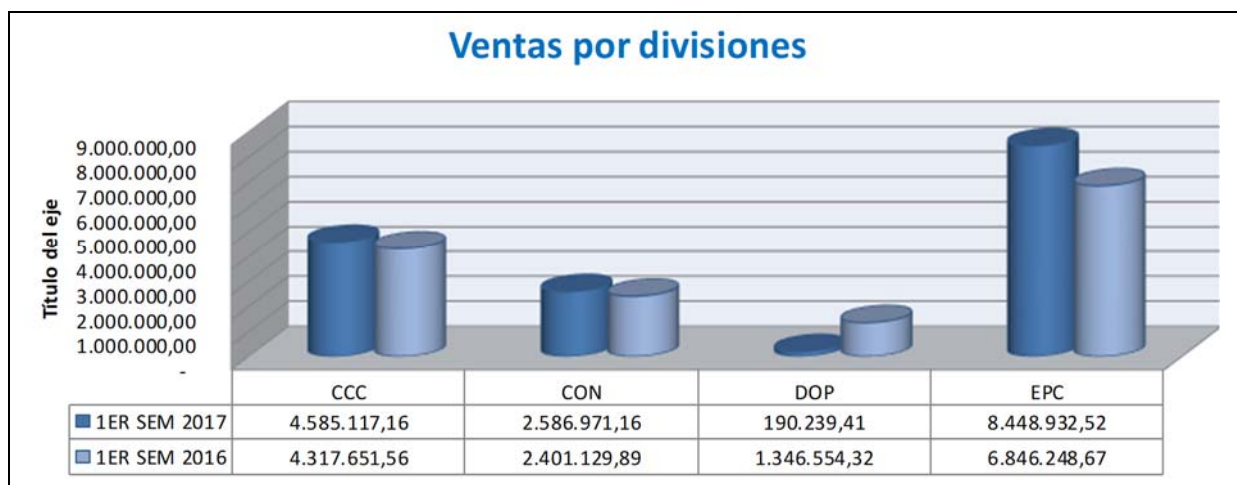
Durante el primer semestre de este año, los ingresos han sido de 15.811.260,24 euros frente a los 14.911.644 euros del primer semestre del año pasado, lo que supone un incremento del 6 %. El total de ingresos de explotación, pasa de 15.982.855 euros en el primer semestre del año pasado a los 17.509.412 euros de este año, lo que supone un incremento del 9,55%.

El incremento de las ventas viene provocado en cuanto a mercados, por la subida de ventas en el mercado Venezuela y en los mercados no hispanos y en cuanto a divisiones, por el incremento de las ventas en EPC que compensan sobradamente la caída producida en DOP.

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



Donde las siglas MNH, corresponden a los mercados de habla no hispana, CAC: Centro América y Caribe, ESP/EUROPA: España y Unión Europea, GUI: Guinea Ecuatorial, PEC: Mercado andino (Perú- Ecuador, Colombia, Bolivia y Paraguay) y VEN: Venezuela.



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

En cuanto a los mercados, se observa un incremento en el MNH y del mercado de VEN, mientras que se mantiene el mercado ESP/EUROPA, tienen un ligero retroceso los mercados CAC y PEC, y cae el mercado de GUI. Tanto el mercado de Centroamérica Caribe, como el de PEC entendemos que repuntarán en el segundo semestre del año, basándonos en la contratación y en la cartera. El mercado de Guinea es el más aleatorio de los actuales, aunque mantenemos las expectativas de que pueda notarse un repunte de la contratación en el último semestre del año, lo que repercutirá en las ventas del año 2018.

En cuanto a las divisiones, cabe destacar el repunte de la división de EPC que compensa la caída de DOP, incrementándose ligeramente tanto Consultoría como Cambio Climático.

Gastos

Los gastos de explotación se han mantenido prácticamente constantes frente a los del primer semestre de 2016 (han pasado de 15.339 miles de euros a 15.139 miles de euros, lo que significa un decremento del 1,3%) como consecuencia fundamentalmente de la reducción de la partida de aprovisionamientos (un 2,91%) y del incremento de la partida de personal (un 8,9%) así como por una importante bajada de los otros gastos de explotación (una reducción del 10%).

En este primer semestre, se ha producido un repunte de los gastos financieros, los cuales han pasado de 648.298 euros a 993.095 euros. Hay que tener en cuenta que no solo son estos gastos provocados por el coste de la deuda, sino que nos vemos influidos por las diferencias de cambio provocadas por las diferentes monedas con las que trabajamos, siendo esta partida este semestre de 456.983 euros.

Balance

Aunque, como se ha comentado en el párrafo primero, existe una comparativa exhaustiva del balance del primer semestre de 2017 con el de diciembre de 2016 ampliamente comentada en la memoria, vamos a hacer unos breves comentarios complementarios a la misma.

Balance consolidado. Comparativa 2017/2016				
ACTIVO	Variación (€)			
	30/06/2017	31/12/2016	201706 - 201612	201706 - 201612
ACTIVO NO CORRIENTE	11.732.063	10.461.501	1.270.562	12,15%
Inmovilizado intangible	8.480.428	7.680.282	800.146	10,42%
Inmovilizado material	1.430.477	1.139.950	290.527	25,49%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.547	3.469	1.078	31,09%
Inversiones financieras a largo plazo	715.002	570.169	144.833	25,40%
Activos por impuesto diferido	1.101.609	1.067.632	33.977	3,18%
ACTIVO CORRIENTE	24.522.424	20.812.482	3.709.942	17,83%
Existencias	1.481.729	1.520.639	-38.910	-2,56%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18.906.343	15.658.797	3.247.547	20,74%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	226.167	186.248	39.919	21,43%
Inversiones financieras a corto plazo	1.305.959	924.971	380.988	41,19%
Periodificaciones a corto plazo	7.058	22.293	-15.235	-68,34%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.595.168	2.499.534	95.634	3,83%
TOTAL ACTIVO	36.254.487	31.273.983	4.980.504	15,93%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
PATRIMONIO NETO	8.465.079	6.211.824	2.253.256	36,27%
Fondos propios	7.888.826	5.458.593	2.430.233	44,52%
Capital	296.308	285.000	11.308	3,97%
Prima de emisión	6.079.430	3.942.180	2.137.250	54,21%
Reservas	1.454.333	3.118.951	-1.664.618	-53,37%
(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	-269.967	-273.767	3.800	-1,39%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	328.722	-1.613.771	1.942.493	-120,37%
Ajustes por cambios de valor (diferencia de conversión)	-162.322	-48.478	-113.843	234,83%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0	0	0
Socios externos	738.575	801.709	-63.134	-7,87%
PASIVO NO CORRIENTE	4.255.884	4.553.851	-297.967	-6,54%
Provisiones a largo plazo	403.948	0	403.948	100,00%
Deudas a largo plazo	3.695.682	4.460.336	-764.654	-17,14%
Deudas con entidades de crédito	1.975.065	3.165.862	-1.190.798	-37,61%
Otros pasivos financieros	1.720.617	1.294.474	426.144	32,92%
Pasivos por impuesto diferido	99.374	93.515	5.858	6,26%
Periodificaciones a largo plazo	56.881		56.881	100,00%
PASIVO CORRIENTE	23.533.524	20.508.308	3.025.216	14,75%
Provisiones a corto plazo	207.329	13.498	193.831	1436,02%
Deudas a corto plazo	14.267.043	13.284.599	982.444	7,40%
Deudas con entidades de crédito	12.646.901	11.616.370	1.030.532	8,87%
Otros pasivos financieros	1.620.142	1.668.209	-48.067	-2,88%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.924.934	6.893.481	2.031.453	29,47%
Periodificaciones a corto plazo	134.218	316.730	-182.512	-57,62%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	36.254.487	31.273.983	4.980.504	15,93%

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

Activo

Las cifras de inmovilizado se incrementan en un 12,5% como consecuencia del incremento del inmovilizado intangible que aumenta en aproximadamente 800 miles de euros fruto principalmente de la inversión en I+D, desarrollos tecnológicos y nuevas actividades.

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

El activo corriente tiene un incremento del 17,83%, como consecuencia del incremento de la cuenta de clientes (un 20,74%). Estos se refieren a facturas emitidas y pendientes de cobro, así como también refleja el grado de avance de la producción ya realizada y no facturada a 30 de junio, así como por un incremento de las inversiones financieras a corto plazo (casi 381 miles de euros).

Patrimonio Neto y Pasivo

El patrimonio Neto pasa de los 6.211 miles de euros de cierre del ejercicio 2016 a 8.465 miles de euros a 30 de junio de 2017. Esto viene como consecuencia de la ampliación de capital realizada, unido a los buenos resultados del semestre.

El fondo de maniobra de este primer semestre es de 990 miles de euros lo que permite al grupo, hacer frente a sus obligaciones a corto plazo de una manera razonable.

La deuda financiera neta ha bajado aproximadamente en 260 miles de euros, situándose el ratio Deuda financiera neta/ EBITDA en 5,07 El ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) está en 1,04, es decir, disponemos de un superávit del 4% de activos a corto plazo, para hacer frente a las deudas a corto plazo, siendo además el ratio de endeudamiento (total pasivo/total activo) de 0,76.

b. Principales parámetros del Grupo Inclam**i. Información corporativa destacable**

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

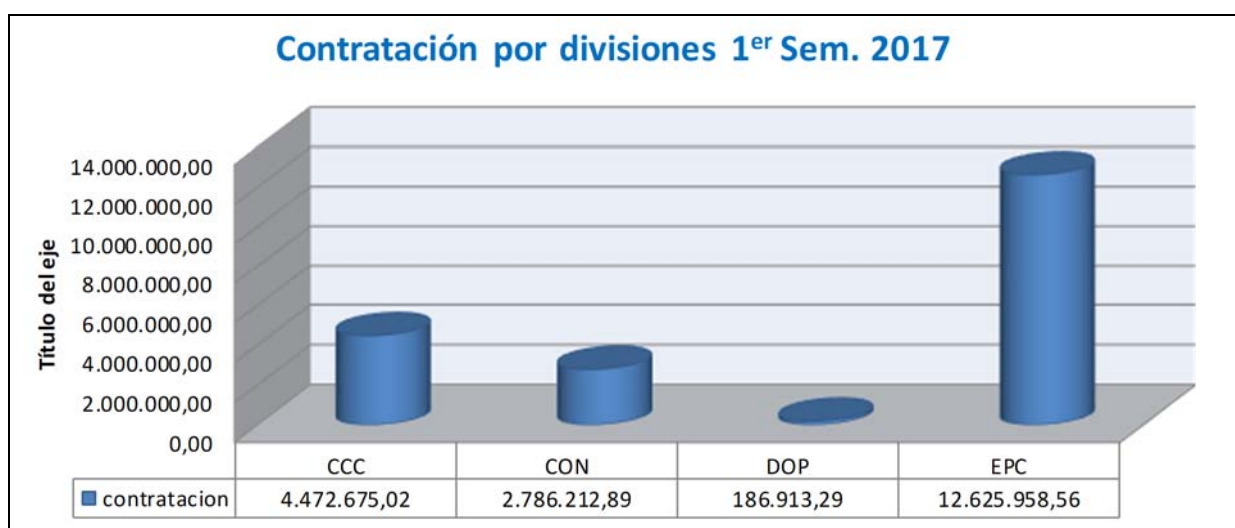
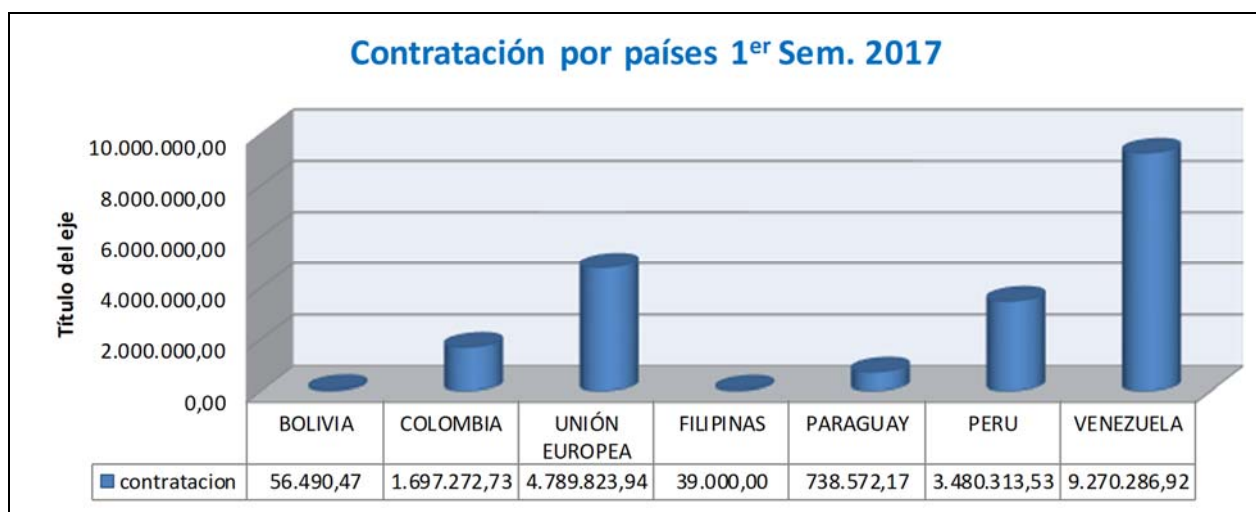
A 30 de junio, contábamos con 166 empleados, de los cuales 91 son varones (lo que representa un 55%) y 75 mujeres (representando un 45%), dando un claro ejemplo de paridad.

En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (106, dando un 64%) frente a titulados de grado medio (13 con un 8%) y a otros (47 y un 28%).

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

- » El primer semestre del año 2017 ha sido un semestre excepcional para el GRUPO INCLAM en cuanto a la contratación, habiendo más que doblado la contratación del primer semestre del año 2016, pasando de contratar 9.095 miles de euros a contratar 20.071 miles de euros. Y las expectativas para el segundo semestre, como consecuencia de las ofertas presentadas indican que el año 2017 puede ser el año de mayor contratación de la historia de nuestro grupo.
- » A continuación, se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado durante el primer semestre de 2017, por países y divisiones:



En cuanto a los mercados:

- » INCLAM se ha convertido en la consultora de referencia en Perú en materia de agua, siendo una de las empresas más activas de los últimos años en el país y principal proveedor de estudios de recursos hídricos de la Autoridad Nacional del Agua. En este sentido ya se están obteniendo los resultados del esfuerzo comercial realizado, pasando de contratar algo más de 500 mil euros en el primer semestre de 2016 a contratar 3.480 miles de euros en el primer semestre de 2017.
- » En el continente africano mantiene sus objetivos de crecimiento continuo, consolidando el mercado de Guinea Ecuatorial y con expectativas de obtener nuevos contratos durante el último semestre del año.
- » En Venezuela, INCLAM continua con su estrategia basada en garantizar el cobro desligándolo del riesgo país mediante la contratación básicamente a través de Organismos Multilaterales y multinacionales con posibilidad de pago desde otros países. El mercado venezolano mantiene una evolución muy positiva con grandes resultados en el área de edificación. El primer semestre se han adjudicado contratos por importe superior a los 9.270 miles de euros. Estos proyectos están realizados con una multinacional China y con otra rusa y son el preludio de nuevas contrataciones
- » Por otro lado, la línea de Brokerage y Trading (incluido en CCC), asociada al mercado de la Unión Europea, sigue su curso positivo durante este primer semestre superando los 4 millones de euros.
- » Destacar también la evolución positiva de Colombia y de Paraguay con la contratación de proyectos muy interesantes y que darán continuidad a estos países.

En cuanto a la contratación por divisiones, merece la pena destacar la subida espectacular en cuanto a contratación de la división de EPC, superando en el primer semestre los 12.625 miles de euros de contratación, así como el incremento de contratación de la división de Consultoría que pasa de contratar 266 miles de euros en el primer semestre de 2016 a superar los 2.786 miles de euros en el primer semestre de 2017.

Cambio Climático tiene una pequeña bajada y DOP ha tenido un mal semestre, aunque estas últimas son compensadas sobradamente con los incrementos de las dos anteriores.

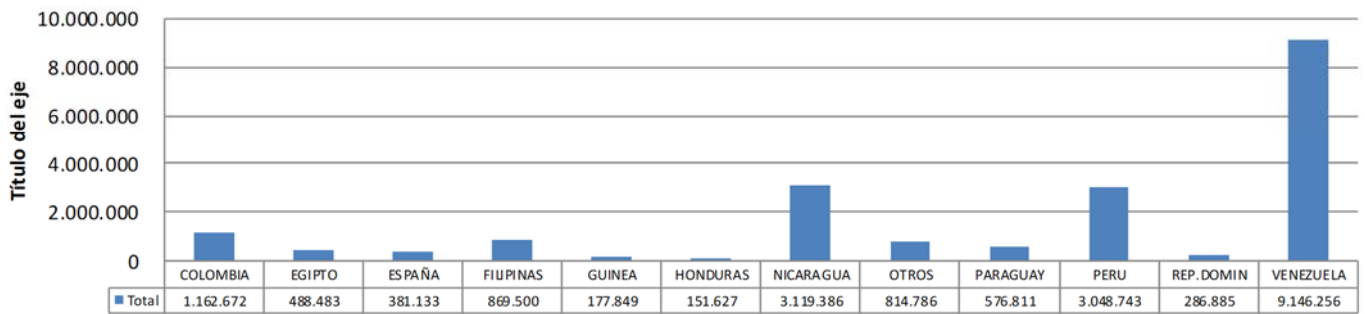
Cartera

La cartera de negocio a 30 de junio de 2017, prácticamente duplica a la existente a 30 de junio de 2016 pasando de 11,4 millones de euros a 20,224 millones de euros, como resultado de la contratación mencionada en el apartado anterior.

La presencia geográfica del Grupo INCLAM nos permite solventar las eventuales dificultades que puedan afectar a alguno de los Mercados, siendo estas dificultades compensadas por el resto

donde el Grupo tiene presencia. Esto puede observarse en el gráfico posterior donde se refleja no solo la espectacular evolución de la cartera sino también su diversificación. Además, la segunda mitad del 2017 presenta en general mejores perspectivas económicas que el primer semestre, por lo que esperamos un incremento de la cartera a cierre del ejercicio.

Cartera 1^{er} Sem. 2017 por países



iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos

Los proyectos de I+D+i que figuran a 30 de junio de 2017 en el inmovilizado intangible son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	213,00
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	166.086,34
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	22.356,57
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	5.991,62
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	6.647,91
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	217.365,32
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	388.795,40
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	282.198,81
SUAT	Inclam, S.A.	2015	447.878,10
WATENER	Inclam, S.A.	2015	938.349,14
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	72.918,06
GEOTEC	Inclam, S.A.	2015	19.805,73
APLICACIÓN CONTABILIDAD	Inclam, S.A.	2015	147.082,59
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Inclam, S.A.	2016	129.357,38
APP. CONCESIÓN	Inclam, S.A.	2016	521.308,15
INCLAM GEO	Inclam, S.A.	2016	292.061,85
HIRMA	Inclam, S.A.	2016	218.759,75
Proyecto I3 (Inclam investment Institute)	Inclam, S.A.	2017	129.896,51
Grupo Industrial.	Inclam, S.A.	2017	75.159,66
EfiDrop	Inclam, S.A.	2017	64.391,84
Mantenimiento Carreteras	Inclam, S.A.	2017	127.695,62
Incita	Inclam, S.A.	2017	192.698,70
Water Ware House	Inclam, S.A.	2017	72.229,69
Total Inclam, S.A.			4.539.247,77

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
INVERSIÓN CO2+DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	4.058,32
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	6.629,94
	Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.		10.688,26
PROYECTO 2011-2012 / DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011-2012	6.372,31
	Total Water Idea, S.A.		6.372,31
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Inclam CO2, S.A.	2016	2.212,24
	Total Inclam CO2, S.A.		2.212,24
WATENER	Watener, S.L.	2016	3.024.130,30
	Total Watener, S.L.		3.024.130,30
	TOTAL		7.582.650,88

c. Modificaciones societarias

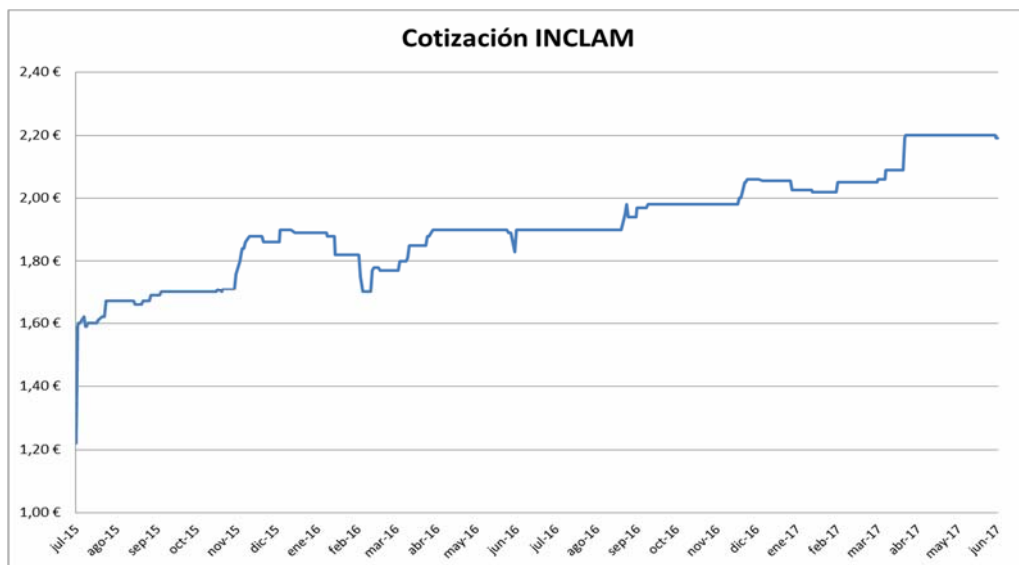
Las modificaciones societarias realizadas por la Compañía en el primer semestre del ejercicio 2017 son las siguientes.

- » Cambio del domicilio social y fiscal de la Compañía el 04/04/2017.
- » Constitución de la Sucursal de Paraguay el 26/04/2017
- » Aumento de Capital de la sociedad mediante la emisión de 1.130.820 acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión de 1,89 euros por acción, haciendo un total de 2.148.558 euros, con fecha de cierre el 18/05/2017
- » Constitución de la Sucursal de Bolivia 22/05/2017
- » Transformación de la oficina de representación de INCLAM Filipinas a Sucursal denominada INCLAM SOUTHEAST ASIA. 15/06/2017
- » Junta de Accionistas celebrada el 29/06/2017
- » Reección del Consejero Delegado por el plazo estatutariamente establecido el 29/06/2017

d. Mercado Alternativo Bursátil

i. Evolución de la acción

El gráfico adjunto a continuación muestra la cotización de la acción desde el 29 de julio de 2015 hasta la última sesión bursátil de junio de 2017:



La acción de Grupo INCLAM cedió un ligero 0,45% en junio al situarse en los 2,19€.

A pesar de la leve caída, sigue destacando la estabilidad mostrada por la cotización del valor. Antes de ubicarse en los 2,19€ la acción de INC había permanecido durante 48 sesiones consecutivas en los 2,20€ nivel que, además, queda muy cerca de su máximo histórico situado en los 2,22€.

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Precio Cierre	2,03 €	2,05 €	2,06 €	2,20 €	2,20 €	2,19 €	-	-	-	-	-	-
Rentab. Mes	-1,46%	0,99%	0,49%	6,80%	0,00%	-0,45%	-	-	-	-	-	-
Rentab. Año	-1,46%	-0,49%	0,00%	6,80%	6,80%	6,31%	-	-	-	-	-	-

Rango de Cotización 2017		30 junio 2017	
Cotiz. a 31 diciembre 2016	2,06 €	Capitalización Bursátil	64.891.495,80 €
Cotiz. Mínima	2,00 €		
Cotiz. Máxima	2,22 €		
Cotiz. a 30 junio 2017	2,19 €	Revalorización de la acción desde inicio cotización	79,51%

Con la cotización en los 2,19€ la acción de Grupo INCLAM acumula una rentabilidad del 6,31% para el presente ejercicio 2017. Por su parte, la capitalización bursátil alcanza los 64,89 millones de euros a 30 de junio.

En lo referente a aquellos accionistas que optaron por invertir en INCLAM a través de alguna de las dos ampliaciones de capital realizadas, las rentabilidades acumuladas a 30 de junio son las siguientes:

- 1ª ampliación pre MAB (1,22€): rentabilidad del 79,51%
- 2ª ampliación febrero 2017 (1,90€): rentabilidad del 15,26%

Peso en el MAB

En junio se estrenaron dos nuevos índices oficiales que tienen como objetivo replicar el comportamiento del MAB. El primero de ellos recibe el nombre de Ibex MAB All Share y en él se agrupan la totalidad de compañías del Mercado Alternativo Bursátil. Se utiliza el free float para determinar el peso de cada compañía dentro del índice y ningún valor representará más del 20% tras futuras revisiones.

El segundo índice creado por BME se denomina Ibex MAB 15 y selecciona los 15 valores del Mercado Alternativo Bursátil que tengan un mayor volumen de negociación en euros y mantengan unos mínimos criterios de liquidez.

A cierre de junio las acciones de Grupo INCLAM están incluidas en ambos índices. El siguiente cuadro resume el peso que tiene la compañía dentro de cada índice y la comparativa entra sus evoluciones.

Índices MAB vs. INCLAM (INC)			
Ibex MAB All Share		Ibex MAB 15	
<i>Rentabilidad Índice 2017</i>	11,76%	<i>Rentabilidad Índice 2017</i>	10,94%
<i>Rentabilidad Índice junio</i>	-0,87%	<i>Rentabilidad índice junio</i>	-1,93%
<i>Rentabilidad INCLAM 2017</i>	6,31%	<i>Rentabilidad INCLAM 2017</i>	6,31%
<i>Rentabilidad INCLAM junio</i>	-0,45%	<i>Rentabilidad INCLAM junio</i>	-0,45%
<i>Peso INCLAM en el Índice</i>	3,33%	<i>Peso INCLAM en el Índice</i>	4,54%
<i>Posición INC en el Índice</i>	7ª	<i>Posición INC en el Índice</i>	7ª

Dados los múltiples ajustes que realizan ambos índices y la gran disparidad en capitalizaciones y formatos de negociación que admite el MAB, creemos conveniente seguir incluyendo el mismo análisis de pesos para INC dentro del MAB sin aplicar ninguna corrección, filtro o ajuste. Si excluimos las 3 compañías suspendidas de cotización actualmente, a fecha de 30 de junio el MAB capitaliza un total de 2.259,26 millones de euros.

De este total, Grupo INCLAM representa el 2,872% siendo la quinta compañía de mayor capitalización en el MAB.

Representación en el MAB (INC)

Capitalización INC (30 junio)	64.891.495,80 €	Ranking por Capitalización	5ª
Capitalización Total MAB (30 junio)	2.259.256.142,00 €	Peso en el MAB	2,87%

Análisis de Ratios

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

El PVC (Precio Valor Contable = capitalización / fondos propios) de INCLAM se ubica en 11,89 lo que frente a su valor en junio del 2016 (6,87), presenta un incremento del 73%. 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 este sector en Europa se sitúa en 6,59. 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 el resto de empresas.

Ratio de Sharpe (12 meses)

Rentabilidad INC (12 meses)	15,550%	Sharpe (12 meses)	1,963
Volatilidad (12 meses)	7,920%		

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 12 meses para INCLAM se ubica en 1,963. Lo anterior significa qué en el último periodo de 12 meses, un inversor que comprase acciones de INC el primer día de dicho periodo habría obtenido 1,963 puntos de rentabilidad por cada punto de volatilidad asumida.

Hemos comparado el registro de INC con el del resto de valores del MAB. Se han excluido aquellas compañías con menos de 12 meses de negociación y las suspendidas de cotización. Tras esto, quedan 31 compañías de las 40 que componen actualmente el MAB. A 30 de junio INCLAM es la segunda compañía del MAB con mejor relación entre rentabilidad aportada por riesgo asumido en un plazo de 1 año.

Otro aspecto a destacar es la comparativa del ratio de Sharpe para Grupo INCLAM respecto al del Ibex-35. El selectivo español prosigue con su tendencia alcista y baja volatilidad, dos factores que propician ratios de Sharpe elevados que para el Ibex-35 se ubica en el 1,889 a cierre de junio. A pesar de esto, el registro de INC queda por encima del índice. De lo anterior concluimos que para un inversor hubiera sido más rentable y menos arriesgado (en términos de volatilidad asumida) invertir en acciones de Grupo INCLAM que en el Ibex-35.

ii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2016

A continuación, se expone una lista de los hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) durante el primer semestre de 2017:

» **30/06/2017 - Convocatoria Junta Ordinaria de Accionistas**

Información relativa al Nombramiento del Consejero Delegado.

» **30/06/2017 - Convocatoria Junta Ordinaria de Accionistas**

Información relativa a la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2017.

» **20/06/2017 - Operaciones realizadas por Directivos**

» **06/06/2017 - Operaciones realizadas por Directivos**

» **31/05/2017 - Presentación INCLAM - Foro MEDCAP 2017**

» **26/05/2017 - Convocatoria Junta Ordinaria de Accionistas**

» **10/05/2017 - INCLAM contrata más de 8,8 millones de dólares fortaleciendo su línea de negocio de EPC 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, adjudicaba a INCLAM, S.A dos nuevos contratos parte del Plan Global de Mejora y Modernización del Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela, para su ejecución durante el ejercicio 2017.

Por otro lado, la línea de negocio de EPC especializada en edificación industrial se reforzó con dos nuevos contratos para Rosoboronexport, C.A., cuyo monto total asciende a 7M USD y su alcance comprende la ejecución de dos plantas de tratamiento de aguas residuales, que se desarrollarán entre el ejercicio de 2017 y 2018.

» **05/05/2017 - INCLAM abre Sucursal en Paraguay y procede a la liquidación de INCLAM Energía de Nicaragua, S.A., centralizando la gestión de su actividad desde su Sucursal nicaragüense**

En su apuesta por la permanencia en los países en los que opera, y como consecuencia de la adjudicación en febrero del primer contrato que confirmó a Paraguay como mercado emergente, la compañía creó en el mes de mayo INCLAM Sucursal de Paraguay, S.A., con el objetivo de intensificar su presencia y consolidar el mercado.

Por otro lado, el Grupo procedió a la liquidación de la sociedad INCLAM ENERGÍA DE NICARAGUA, S.A., pasando a centralizar su actividad del Grupo en el país desde la sucursal existente -INCLAM Sucursal de Nicaragua, S.A.-.

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

La ampliación de capital quedó 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.**

Fruto del excelente trabajo que se está desempeñando en Venezuela la empresa china CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation "CEIEC" le adjudicó dos nuevos contratos, con una duración de ocho meses y con un importe global de 1.649.047 USD, para la ejecución de la ingeniería y obras civiles y de edificación en diversas instalaciones gubernamentales.

» **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**

INCLAM confirmaba sus expectativas en América del Sur, con dos noticias relevantes que apuntaron 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.

El éxito del proyecto que el Grupo realizó para el Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento, para el abastecimiento de agua potable zonas aisladas de la selva amazónica declaradas en emergencia, renueva la confianza de clientes peruanos con una nueva adjudicación para la externalización de la operación y mantenimiento del servicio de agua potable. Por otro lado, se confirmaron las buenas perspectivas del mercado paraguayo, con la adjudicación de 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).

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

INCLAM se adjudicó en Colombia un contrato clave para su actividad en el Sector de la Geoinformación, para el diseño de la metodología del Catastro Multipropósito Colombiano en un plazo de ocho meses y con un presupuesto de 1,8M USD. Estas directrices constituirán la base de la regularización de Tierras que comienza con los acuerdos de Paz y el Programa de la Restitución de Tierras a los movilizadores por el conflicto armado.

Por otro lado, el año arrancó de forma muy positiva también en el mercado venezolano, donde la línea de negocio de EPC especializada en edificación industrial se fortalecía con siete nuevos contratos para Rosoboronexport, C.A., cuyo monto total ascendía a 3,9M USD. Estos proyectos tienen el objetivo de ejecutar las obras en interior de naves industriales dentro del complejo militar de CAVIM, Maracay.

Asimismo, en la zona de Latinoamérica y Caribe se calificó como asesor del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para el desarrollo de las acciones necesarias en el cumplimiento de los objetivos derivados del Acuerdo de la COP21.

» **06/02/2017 - Anuncio correspondiente a la ampliación de capital en el Boletín Oficial de Registro Mercantil**

» **10/01/2017 - INCLAM consolida la incorporación de WATENER S.L. al grupo.**

Con el objetivo de la comercialización de la solución tecnológica para la gestión y operación de redes de abastecimiento de agua potable, INCLAM constituyó la sociedad WATENER S.L, conjuntamente con el Centro Tecnológico de Cataluña (EURECAT), donde 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 2do Semestre 2016**

» **04/01/2017 - Ampliación de capital**

El acuerdo del Consejo de Administración establecía que el aumento de capital se realizaría mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de 1.130.820 acciones de valor nominal 0,01€ y prima de emisión de 1,89€ por acción, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación. En consecuencia, el importe total de las aportaciones a realizar, siempre y cuando el aumento hubiese sido suscrito íntegramente sería de 2.148.558 €.



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, contrato que ha sido renovado hasta el 1 de agosto de 2018.

A 30 de junio de 2017 INCLAM, S.A. cuenta con 209.057 acciones propias valoradas según Precio Medio Ponderado en 269966,80 euros. Por otro lado el depósito destinado a la negociación de acciones por parte del proveedor de liquidez arroja a 30 de junio de 2017 un saldo de 368.257,24 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 17,67 días durante el primer semestre del año 2017.



5. PERSPECTIVAS DE 2017

5. PERSPECTIVAS DE 2017 - 2018

a. Perspectivas INCLAM 2017 -2018

A nivel Estratégico en el periodo de finales de 2017 y durante el año 2018 debemos considerar los siguientes puntos:

- » En relación al Mercado español, las expectativas son iguales a la trayectoria de los últimos años. La aportación a los resultados de INCLAM serán muy bajos. Es una situación prevista por lo que no supone una novedad estratégica. Si podemos decir qué si bien el mercado España ha presentado una mejoría significativa respecto a los años anteriores durante este primer semestre de 2017, y que se mantendrán durante el resto del año, las perspectivas de cara a 2018 para una empresa como INCLAM no son optimistas. Los principales factores a considerar son:
 - La incertidumbre política causada por la crisis catalana augura una bajada del crecimiento esperado que se verá reflejada en una reducción drástica de los concursos públicos. Concursos que habían empezado a recuperar una pequeña parte del dinamismo de hace años.
 - Nuestro sector en España mantiene adicionalmente el problema de adjudicar con bajas económicas superiores al 50% los proyectos que salen a concurso. Esta situación hace que sea poco interesante como sector.
- » El mercado de Perú presenta unas perspectivas interesantes para el Grupo. Las previsiones del Banco Mundial dicen que “crecerá a un ritmo más lento, del 2,8 %, este año, lo que refleja el impacto adverso de las grandes inundaciones registradas a principios de año, así como de la leve caída de la producción y las exportaciones de cobre, para luego alcanzar el 3,8 % el año próximo”. Para nuestro sector podemos esperar un buen comportamiento, ya que estará dicho mercado más proclive a inversiones enfocadas a mitigar los problemas de inundaciones sufridos. También para agua y saneamiento el presupuesto para el 2018 alcanza los 6,871 millones de soles, lo que representa un aumento de 23.3% en relación al presupuesto público del 2017.
 - En adición, se está introduciendo los productos de INCITA (programa que desarrolla los productos relacionados con Ciencias de la Tierra, como catastro de zonas rurales, inventarios forestales, etc.) con el resultado de haber preclasificado en varios concursos.
 - Por último, el éxito de programa “agua es salud” nos hace ser optimistas en cuanto a la ampliación del programa a otras comunidades.

- » En el mercado venezolano no se esperan grandes cambios, la previsión es la de seguir en un equilibrio inestable, ya habitual en el país. La precaución y los controles establecidos a lo largo de los últimos años por INCLAM nos hacen pensar en un correcto comportamiento dentro de lo habitual.
 - o La calidad de los trabajos realizados en el último año y medio, nos han permitido contar con la confianza de la multinacional china CEIEC y de la multinacional rusa ROSOBORONEXPORT, lo que nos da una excelente perspectiva de continuar obteniendo contratos en el segundo semestre de este ejercicio y para el 2018.
- » Colombia presenta una previsión de crecimiento del 2%, con la incertidumbre de elecciones legislativas y presidenciales en el corto plazo, pero el éxito en la finalización de los primeros trabajos contratados, el avance de los que están en curso, y el amplio mercado que presenta para un grupo como el nuestro nos hace esperar un comportamiento más que correcto.
- » Lo mismo sucede con el Mercado Centroamericano y Caribe, con crecimientos por encima del 3%, y en algunos países llegando al 4%. La demanda de los sectores donde INCLAM es un actor relevante nos hacen pensar en un buen comportamiento de cara a este año 2017 y sobre todo en el 2018. El desarrollo de importantes proyectos como son la central hidroeléctrica de la Mora, con su importancia por ser la primera concesión de generación eléctrica que afronta el Grupo, y la conclusión del proyecto de la planta de Choluteca en Honduras, nos deberán permitir seguir creciendo en la Región.
- » Posiblemente sea Ecuador el Mercado que presente peores perspectivas en la zona latinoamericana. Pero su repercusión en las cifras de INCLAM no es significativo. Si mantiene la tendencia de los últimos años, con una muy baja actividad, la repercusión será mínima, pero cualquier repunte será una oportunidad en la que INCLAM está muy bien situado para poder aprovecharla.
- » Bolivia y Paraguay son dos mercados donde INCLAM ha consolidado su presencia y que ya aportan referencias de interés para reforzar las actividades del Grupo. Ambos países presentan buenas perspectivas, en especial Bolivia donde el Ministerio de Medio Ambiente y CAF acordaron el programa de apoyo de la institución en los sectores de agua potable y saneamiento, riego y gestión de recursos hídricos. Los planes de inversión en estos sectores en el periodo 2018 a 2020 incluyen un aporte de recursos de CAF de más de US\$ 500 millones de dólares.

» En cuanto a Guinea ecuatorial, la satisfacción del cliente con el trabajo realizado, así como las ofertas presentadas, nos permiten avanzar que el año 2018 será un año en que se materialicen las actividades comerciales realizadas durante el presente ejercicio 2017.

El presente informe de gestión de INCLAM, S.A. y Sociedades Dependientes consta de 34 páginas numeradas de la 1 a la 34.



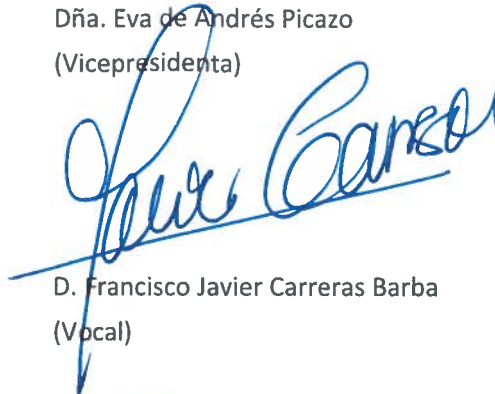
D. Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Dña. Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



D. Elio Vicuña Arámbarri
(Vicesecretario)



D. Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)



D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada
(Vocal)



D. Santiago Toneu Puigdemunt
(Vocal)



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

Informe de Revisión Limitada de Estados Financieros Intermedios Consolidados

A los accionistas de INCLAM, S.A.:

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de **INCLAM, S.A.** (la Sociedad Dominante) **Y Sociedades Dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 30 de junio de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas consolidadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo que se identifica en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros intermedios consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de estados financieros intermedios consolidados, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** al 30 de junio de 2017, y de los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

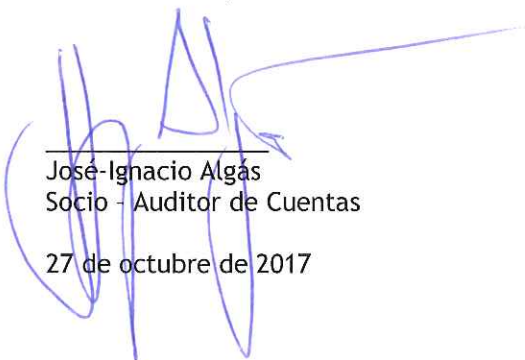
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de **INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios consolidados. Nuestro trabajo se ha limitado a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

Párrafos sobre otras cuestiones

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

BDO Auditores, S.L.P.


José-Ignacio Algas
Socio - Auditor de Cuentas

27 de octubre de 2017



BDO AUDITORES, S.L.P.

Año 2017 Nº 01/17/38198
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



**III. Estados Financieros Intermedios Consolidados de
la sociedad INCLAM, S.A. y sus sociedades
dependientes, correspondientes al período de seis
meses terminado el 30 de junio de 2017**

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)	
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		Euros:	09001
		Miles:	09002
		Millones:	09003

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (2)	EJERCICIO 2016 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		11.732.063,42	10.461.501,04
I. Inmovilizado intangible	11100	4	8.480.428,00	7.680.281,93
1. Fondo de comercio de consolidación	11141		374.352,20	396.372,92
2. Investigación	11160		7.370.970,85	6.329.935,97
3. Propiedad intelectual	11180			
4. Otro inmovilizado intangible	11171		735.104,95	953.973,04
II. Inmovilizado material	11200	5	1.430.476,84	1.139.949,52
1. Terrenos y construcciones	11210		207.806,87	210.968,03
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		667.350,57	388.029,02
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		555.319,40	540.952,47
III. Inversiones inmobiliarias	11300			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400		4.547,01	3.468,59
1. Participaciones puestas en equivalencia	11411	16/21	4.547,01	3.468,59
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11421			
3. Otros activos financieros	11451			
4. Otras inversiones	11460			
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	8A	715.002,39	570.169,06
VI. Activos por impuesto diferido	11600	18	1.101.609,18	1.067.631,94
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700			

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

NIF dominante: A78224524				
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		Espacio destinado para las firmas de los administradores		

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		24.522.423,67	20.812.481,60
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200	7	1.481.728,77	1.520.639,25
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		18.906.343,33	15.658.796,75
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310		17.200.560,42	14.079.759,09
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312	8A	17.200.560,42	14.079.759,09
2. Sociedades puestas en equivalencia	12321	8A/21	41.140,00	41.140,00
3. Activos por impuesto corriente	12350	18	508.741,26	446.659,87
4. Otros deudores	12361	8A/18	1.155.901,65	1.091.237,79
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		226.167,02	186.248,33
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	12411	8A/21	226.167,02	186.248,33
2. Otros activos financieros	12451			
3. Otras inversiones	12460			
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	8A	1.305.959,09	924.970,61
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600	8A	7.057,68	22.292,88
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	8A	2.595.167,78	2.499.533,78
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		36.254.487,09	31.273.982,64

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF
dominante: A78224524NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM SA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2017 (1)

EJERCICIO 2016 (2)

A) PATRIMONIO NETO	20000		8.465.079,07	6.211.823,55
A-1) Fondos propios	21000		7.888.825,60	5.458.592,52
I. Capital	21100	10.1	296.308,20	285.000,00
1. Capital escriturado	21110		296.308,20	285.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200	10.4	6.079.429,80	3.942.180,00
III. Reservas	21301	10.5	1.454.332,58	3.118.950,96
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Reserva de capitalización	21350			
3. Otras reservas	21302		1.454.332,58	3.118.950,96
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	21400	10.2	-269.966,80	-273.767,26
V. Otras aportaciones de socios	21600			
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	21700	10.6	328.721,82	-1.613.771,18
VII. (Dividendo a cuenta)	21800			
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		-162.321,68	-48.478,26
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
II. Diferencia de conversión	22400	11.2	-114.534,10	636,73
III. Otros ajustes por cambios de valor	22500	11.1	-47.787,58	-49.114,99
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000	12		
A-4) Socios externos	24000	13	738.575,15	801.709,29
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		4.255.884,39	4.553.851,22
I. Provisiones a largo plazo	31100	17	403.947,62	
II. Deudas a largo plazo	31200	8B	3.695.681,85	4.460.335,96
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		1.975.064,72	3.165.862,35
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251		1.720.617,13	1.294.473,61
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	18	99.373,50	93.515,26
V. Periodificaciones a largo plazo	31500		56.881,42	

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

(2) Ejercicio anterior.

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM SA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		23.533.523,63	20.508.307,87
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200	17	207.328,53	13.497,74
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero ..	32210			
2. Otras provisiones	32220		207.328,53	13.497,74
III. Deudas a corto plazo	32300		14.267.042,84	13.284.599,00
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			20,65
2. Deudas con entidades de crédito	32320	8B	12.646.901,25	11.616.369,64
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351	8B	1.620.141,59	1.668.208,71
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	32480			
2. Otras deudas	32490			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		8.924.933,87	6.893.480,99
1. Proveedores	32510	8B	6.688.699,15	5.079.512,98
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		6.688.699,15	5.079.512,98
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	32521			
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	18	13.526,91	77.945,52
4. Otros acreedores	32561	8B/18	2.222.707,81	1.736.022,49
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600	8B	134.218,39	316.730,14
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		36.254.487,09	31.273.982,64

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.1

NIF
dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM SA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2017 (1)

EJERCICIO 2016 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		15.811.260,25	30.385.692,92
a) Ventas	40110	20/24	15.811.260,25	30.385.692,92
b) Prestaciones de servicios	40120			
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			-40.583,61
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	40300	4	1.698.151,72	3.474.966,95
4. Aprovisionamientos	40400		-8.981.841,08	-21.798.797,24
a) Consumo de mercaderías	40410		-4.143.479,01	-13.186.052,55
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-2.097.497,01	-2.648.181,59
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-2.740.865,06	-5.968.645,21
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			4.082,11
5. Otros ingresos de explotación	40500		43.239,25	175.260,12
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		43.239,25	52.391,57
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	20		122.868,55
6. Gastos de personal	40600		-3.634.280,96	-6.982.654,38
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-2.973.270,04	-5.720.419,65
b) Cargas sociales	40620	20	-661.010,92	-1.262.234,73
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-2.569.612,60	-4.842.461,01
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730			-89.557,12
b) Otros gastos de gestión corriente	40741		-2.569.612,60	-4.752.903,89
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800	4/5	-995.167,47	-1.517.111,69
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900			
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100		3.877,88	245.466,21
a) Deterioros y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		3.877,88	245.466,21
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	43000			61.594,37
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	43010			61.594,37
b) Resultado atribuido a la participación retenida	43020			
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocio	41200			
14. Otros resultados	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)	49100		1.375.626,99	-838.627,36

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

(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM SA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE)/HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2017 (1)

EJERCICIO 2016 (2)

15. Ingresos financieros	41400	20	58.596,31	70.407,70
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410			2.937,75
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420		58.596,31	67.469,95
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
16. Gastos financieros	41500	20	-595.636,79	-1.001.851,12
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600	20	928,49	260,57
a) Cartera de negociación y otros	41610			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		928,49	260,57
18. Diferencias de cambio	41700	20	-456.983,91	54.359,86
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión ..	41710			
b) Otras diferencias de cambio	41720		-456.983,91	54.359,86
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			-41.999,59
a) Deterioros y pérdidas	41810			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820			-41.999,59
20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	49200		-993.095,90	-918.822,58
21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	43100			
22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo	43200			
23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	43300			
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23) ..	49300		382.531,09	-1.757.449,94
24. Impuestos sobre beneficios	41900	18	-117.593,75	93.451,66
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)	49400		264.937,34	-1.663.998,28
B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS				
25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000			
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)	49500		264.937,34	-1.663.998,28
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49510		328.721,82	-1.613.771,18
Resultado atribuido a socios externos	49520		-63.784,48	-50.227,10

(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 CONSOLIDADO

PNC1

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

NIF dominante: A78224524			
NOMBRE DEL GRUPO:			
INCLAM SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES			
Espacio destinado para las firmas de los administradores			
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
A) Resultado consolidado del ejercicio	59100	264.937,34	-1.663.998,28
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010		
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011		
2. Otros ingresos/gastos	50012		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020	1.769,88	-65.486,65
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040	-163.560,88	
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050		
VI. Diferencia de conversión	50060	-115.170,83	30.192,23
VII. Efecto impositivo	50070	40.447,75	16.371,66
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200	-236.514,08	-18.922,76
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA			
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080		
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081		
2. Otros ingresos/gastos	50082		
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090		
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100		-96.178,85
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110		
XII. Diferencia de conversión	50120		
XIII. Efecto impositivo	50130		24.044,71
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300		-72.134,14
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400	28.423,26	-1.755.055,18
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	59410	92.207,74	-1.704.828,08
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	59420	-63.784,48	-50.227,10

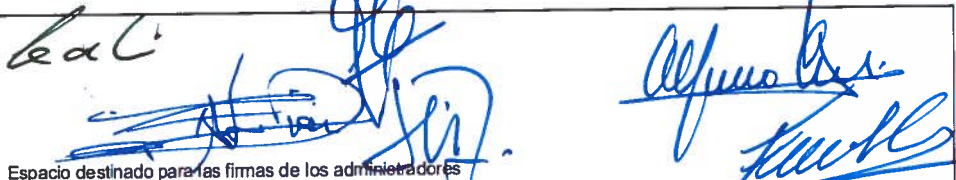
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524				
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511	285.000,00	3.942.180,00	3.052.231,10
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512			-503.012,67
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	514	285.000,00	3.942.180,00	2.549.218,44
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			-2.181,42
1. Aumentos (reducciones) de capital.	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto.	519			
3. (-) Distribución de dividendos.	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			-2.181,42
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524			571.913,95
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			571.913,95
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511	285.000,00	3.942.180,00	3.118.950,97
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514	285.000,00	3.942.180,00	3.118.950,97
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			-122.670,66
II. Operaciones con socios o propietarios	516	11.308,20	2.137.249,80	6.170,28
1. Aumentos (reducciones) de capital.	550	11.308,20	2.137.249,80	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto.	519			
3. (-) Distribución de dividendos.	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			6.170,28
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524			-1.548.118,01
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-1.548.118,01
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525	296.308,20	6.079.429,80	1.454.332,58

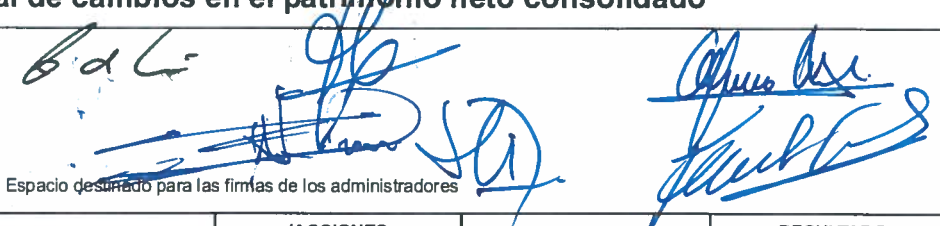
NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.2

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

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

PNC2.2

NIF dominante: A78224524		 Espacio reservado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES				

		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511	-273.526,14		873.214,54
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512			54.517,68
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	514	-273.526,14		927.732,22
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			-1.613.771,18
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-241,12		
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	519			
3. (-) Distribución de dividendos.	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521	-241,12		
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524			-927.732,22
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-927.732,22
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511	-273.767,26		-1.613.771,18
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514	-273.767,26		-1.613.771,18
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			328.721,82
II. Operaciones con socios o propietarios	516	3.800,46		
1. Aumentos (reducciones) de capital.	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	519			
3. (-) Distribución de dividendos.	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521	3.800,46		
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524			1.613.771,18
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			1.613.771,18
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525	-269.966,80		328.721,82

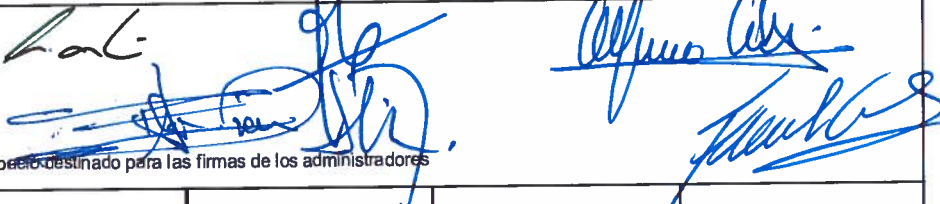
(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012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

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.3

 NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL
 VIENE DE LA PÁGINA PNC2.1

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

PNC2.3

NIF dominante: A78224524				
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR
		09	10	11
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511			-29.555,50
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	514			-29.555,50
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			-18.922,76
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital.	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto.	519			
3. (-) Distribución de dividendos.	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511			-48.478,26
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514			-48.478,26
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			-113.843,42
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital.	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto.	519			
3. (-) Distribución de dividendos.	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525			-162.321,68

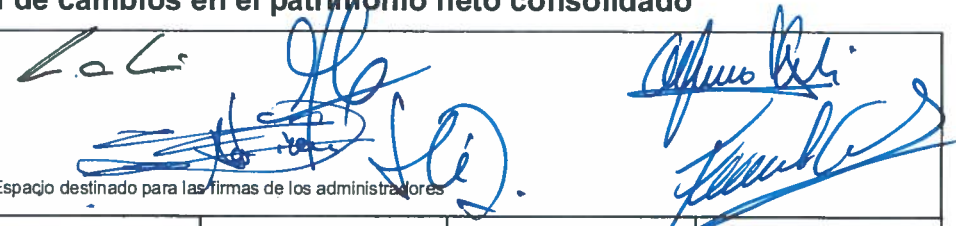
NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL
 VIENE DE LA PÁGINA PNC2.2

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.4

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

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

PNC2.4

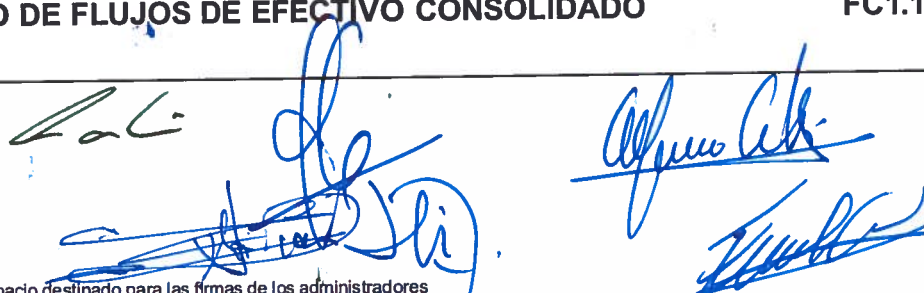
NIF dominante: A78224524 NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
---	--

		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511	72.134,14	856.517,14	8.778.195,29
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512		-89,60	-448.584,59
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	514	72.134,14	856.427,54	8.329.610,70
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515	-72.134,14	-50.227,10	-1.755.055,18
II. Operaciones con socios o propietarios	516		-762.783,48	-724.241,36
1. Aumentos (reducciones) de capital.	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. ...	519			
3. (-) Distribución de dividendos.	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			-2.422,54
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			40.964,66
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551		-762.783,48	-762.783,48
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524		758.292,32	361.509,39
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		758.292,32	361.509,39
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511		801.709,28	6.211.823,55
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514		801.709,28	6.211.823,55
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515		-63.784,48	28.423,26
II. Operaciones con socios o propietarios	516			2.158.528,74
1. Aumentos (reducciones) de capital.	550			2.148.558,00
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. ...	519			
3. (-) Distribución de dividendos.	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			9.970,74
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524		650,35	66.303,52
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		650,35	66.303,52
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525		738.575,15	8.465.079,07

(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 CONSOLIDADO

FC1.1

NIF dominante: A78224524 NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOTAS DE LA MEMORIA EJERCICIO 2017 (1) EJERCICIO 2016 (2)			
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	382.531,09	-1.757.449,94
2. Ajustes del resultado	61200	1.495.437,40	1.772.237,55
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	995.167,47	1.517.111,69
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202		-4.082,11
c) Variación de provisiones (+/-)	61203		89.557,12
d) Imputación de subvenciones (-)	61204		-72.134,14
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-3.877,88	-307.060,58
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207	-58.596,31	-70.407,70
h) Gastos financieros (+)	61208	595.636,79	1.001.851,12
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	456.983,91	-54.359,86
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210	-928,49	-260,57
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	-488.948,09	-327.977,42
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	61220		
3. Cambios en el capital corriente	61300	-2.234.722,22	-1.307.361,82
a) Existencias (+/-)	61301	-9.912,30	994.812,48
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	61302	323.307,01	475.467,00
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	-413.849,49	-1.450.115,09
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	61304	-2.200.629,38	-1.856.761,43
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	66.361,94	529.235,22
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-522.047,28	-932.080,47
a) Pagos de intereses (-)	61401	-580.643,59	-1.001.851,12
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	58.596,31	69.770,65
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	-878.801,01	-2.224.654,68

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.2

NIF
dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM SA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2017 (1)

EJERCICIO 2016 (2)

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

6. Pagos por inversiones (-)	62100	-602.639,61	-1.448.507,85
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas . .	62120		
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas .	62121		
c) Sociedades asociadas	62122		
d) Inmovilizado intangible	62102	-8.164,66	-811.811,60
e) Inmovilizado material	62103	-445.756,35	-518.914,18
f) Inversiones inmobiliarias	62104		
g) Otros activos financieros	62105	-148.718,60	-117.782,07
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
i) Unidad de negocio	62107		
j) Otros activos	62108		
7. Cobros por desinversiones (+)	62200	33.369,30	336.068,34
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas . .	62220		
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas .	62221		
c) Sociedades asociadas	62222		
d) Inmovilizado intangible	62202		
e) Inmovilizado material	62203	29.633,96	35.483,04
f) Inversiones inmobiliarias	62204		
g) Otros activos financieros	62205	3.735,34	300.585,30
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		
i) Unidad de negocio	62207		
j) Otros activos	62208		
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300	-569.270,31	-1.112.439,51

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.3

NIF
dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM SA Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2017 (1)

EJERCICIO 2016 (2)

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100		2.154.683,98	-21.667,98
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101		2.148.558,00	
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)	63103			-56.450,21
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	63104		6.125,98	34.782,23
e) Adquisición de participaciones de socios externos (-)	63120			
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	63121			
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200		-162.341,74	3.147.971,54
a) Emisión	63201		6.755.745,90	11.291.800,76
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203		6.738.653,62	10.120.081,07
3. Deudas con características especiales (+)	63205			
4. Otras deudas (+)	63206		17.092,28	1.171.719,69
b) Devolución y amortización de	63207		-6.918.087,64	-8.143.829,22
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209		-6.898.919,64	-6.896.256,06
3. Deudas con características especiales (-)	63211			
4. Otras deudas (-)	63212		-19.168,00	-1.247.573,16
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		1.992.342,24	3.126.303,56

D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO

E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)

Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio

Efectivo y equivalentes al final del ejercicio

64000		-448.636,92	54.359,86
65000		95.634,00	-156.430,77
65100		2.499.533,78	2.655.964,55
65200		2.595.167,78	2.499.533,78

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Índice

1. SOCIEDADES DEL GRUPO.....	3
1.1. Sociedad Dominante	3
1.2. Sociedades Dependientes	5
1.3. Sociedades Asociadas y Multigrupo.....	7
1.4. Principales operaciones del ejercicio 2017	7
1.5. Conjunto consolidable y perímetro de consolidación	8
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	9
3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	11
3.1. Homogeneización de partidas de las cuentas anuales	11
3.2. Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa	12
3.3. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación	13
3.4. Inmovilizado intangible	13
3.5. Inmovilizado material.....	15
3.6. Arrendamientos	16
3.7. Instrumentos financieros	16
3.8. Coberturas contables	19
3.9. Existencias	19
3.10. Transacciones y saldos en moneda extranjera	20
3.11. Impuesto sobre beneficios.....	21
3.12. Reconocimiento de ingresos y gastos	22
3.13. Provisiones y contingencias	24
3.14. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental	24
3.15. Gastos de personal.....	24
3.16. Operaciones entre partes vinculadas.....	25
3.17. Subvenciones, donaciones y legados	25
3.18. Negocios conjuntos	25
3.19. Sociedades asociadas	26
4. INMOVILIZADO INTANGIBLE	26
5. INMOVILIZADO MATERIAL	31

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

6. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	34
7. EXISTENCIAS	35
8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	36
9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	57
10.FONDOS PROPIOS.....	58
10.1. Capital Social	58
10.2. Acciones propias	59
10.3. Reserva legal de la sociedad dominante	59
10.4. Prima de emisión.....	60
10.5. Otras reservas	60
10.6. Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas	61
11.AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR.....	62
11.1. Operaciones de cobertura	62
12.SUBVENCIONES	63
13.SOCIOS EXTERNOS.....	63
14.CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	63
15.NEGOCIOS CONJUNTOS.....	65
16.PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.....	66
17.PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	67
18.ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL.....	68
19.INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES	73
20.INGRESOS Y GASTOS.....	73
21.OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	76
22.OTRA INFORMACIÓN	81
23.HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	87
24.INFORMACIÓN SEGMENTADA.....	87
25.FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	90

1. SOCIEDADES DEL GRUPO

1.1. Sociedad Dominante

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

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

Su domicilio social actualmente se encuentra en la calle del Limonero 22, Madrid, tras el traslado desde su anterior sede social de la calle Samaria 4, Madrid efectuado durante el mes de febrero de 2017.

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

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

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

A 30 de junio de 2017, el Grupo estaba formado por catorce sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

Los estados financieros consolidados del Grupo, las de Inclam, S.A. como sociedad dominante y las correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al periodo finalizado a 30 de junio de 2017.

1.2. Sociedades Dependientes

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

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

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

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser sociedad dependiente, según corresponda. A 30 de junio de 2017 y al cierre del ejercicio anterior, el Grupo tiene participaciones de terceros.

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

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

- Para la formulación de los presentes estados financieros consolidados correspondientes al período finalizado a 30 de junio de 2017 se ha considerado la exclusión del perímetro de consolidación de la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O., como consecuencia de su escaso interés significativo para la obtención de la imagen fiel, al encontrarse dicha sociedad inactiva y en un proceso abierto de liquidación. La participación en dicha sociedad es del 30%, habiéndose excluido igualmente del proceso de consolidación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

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

1.3. Sociedades Asociadas y Multigrupo

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

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

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

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

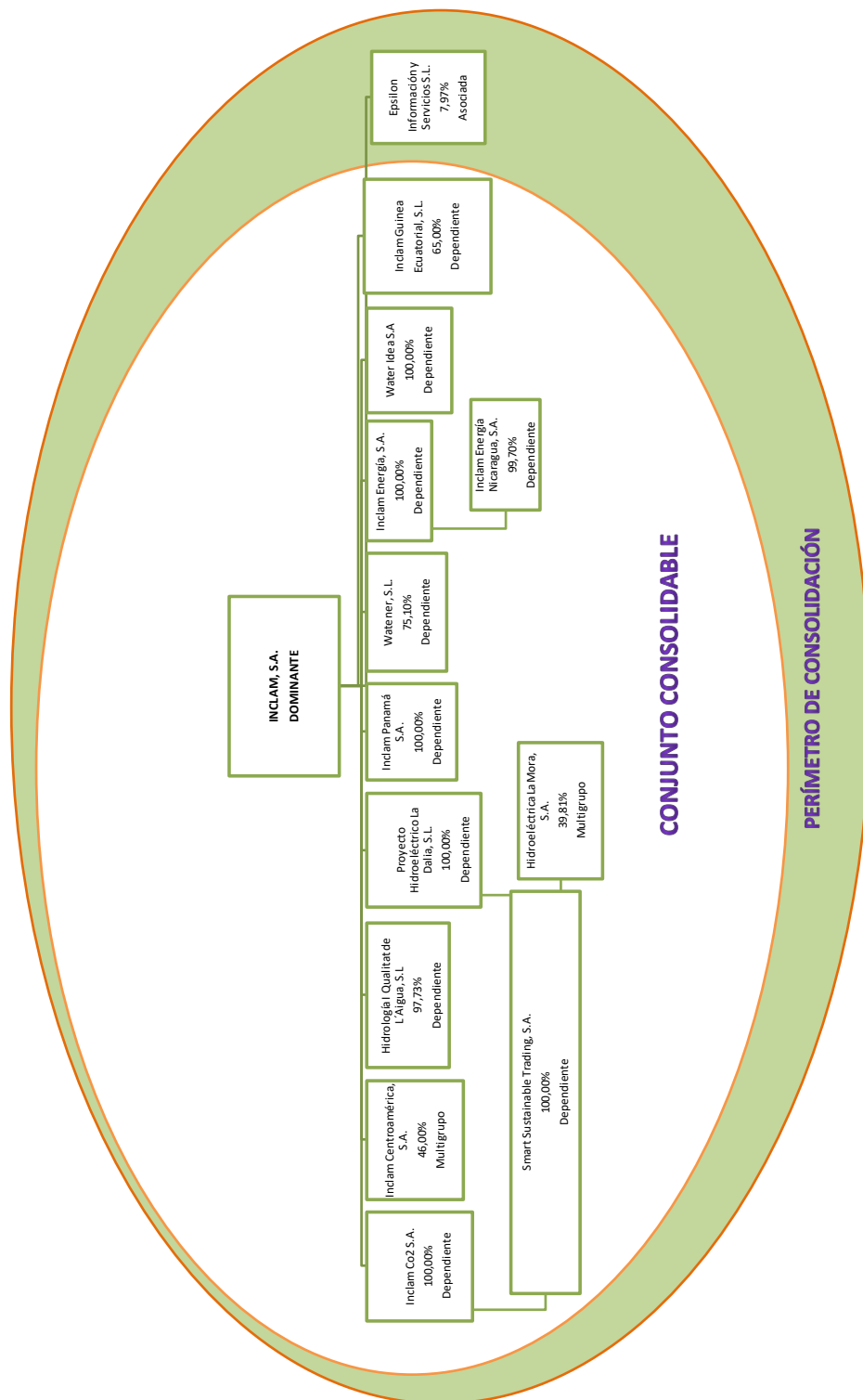
No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de las sociedades multigrupo y asociadas para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de las mencionadas para las sociedades dependientes.

1.4. Principales operaciones del ejercicio 2017

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 (en adelante periodo 2017) no se han producido modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

1.5. Conjunto consolidable y perímetro de consolidación



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

a) Imagen fiel

Los presentes estados financieros consolidados se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y conforme al RD 602/2016, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio de 2017, de los resultados de sus operaciones durante el periodo 2017, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Cálculo de provisiones.
- El cálculo de los ingresos según el método del grado de avance.
- Recuperación de ciertos activos sujetos al riesgo país, principalmente en Venezuela, según se indica en la nota 22.

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de los estados financieros consolidados, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del periodo a 30 de junio de 2017 y se revisan periódicamente. Es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

Durante el periodo 2017 se ha obtenido un beneficio de 264.937 euros, frente a las pérdidas de 1.663.998 euros del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016. Asimismo, se ha incrementado el fondo de maniobra desde 304.174 euros hasta 988.900 euros. Ello, unido a la suficiencia de cartera pendiente de ejecución, 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 los estados financieros consolidados.

d) Comparación de la información

Los estados financieros consolidados se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de las presentes notas a los estados financieros consolidados, además de las cifras del periodo finalizado a 30 de junio de 2017, las correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante de fecha 29 de junio de 2017.

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

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

g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

Durante el periodo correspondiente al primer semestre de 2017 no se han efectuado cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 ni se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes que a efectos comparativos se presentan.

h) Operaciones entre sociedades del perímetro de consolidación

El periodo referido anteriormente es coincidente para todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, finalizando el 30 de junio de 2017.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

3.1. Homogeneización de partidas de las cuentas anuales

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al periodo finalizado a 30 de junio de 2017, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

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

De acuerdo con el artículo 28.3 del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, se han eliminado las correcciones valorativas correspondientes a la

inversión en el capital de las sociedades dependientes que se han efectuado con posterioridad a su pertenencia al Grupo.

3.2. Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa

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

Con el propósito de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, sobre los que se espere que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. La posible pérdida de valor se determina mediante el análisis del valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo y, en caso que éste sea inferior al valor neto contable, se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Se ha considerado como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre la contraprestación transferida para obtener la participación en una sociedad y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la misma. Excepcionalmente, en el caso de ser dicha diferencia negativa, el exceso se reconoce en la partida de “diferencia negativa de consolidación” correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Durante el periodo finalizado a 30 de junio de 2017 no ha sido necesario el reconocimiento de diferencia negativa alguna, al igual que en el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2016, se optó por la opción de aplicación prospectiva del nuevo criterio de valoración del fondo de comercio, por lo que éste se comenzó a amortizar a partir del ejercicio 2016 conforme a lo establecido en el RD 602/2016, de 2 de diciembre, considerándose como vida útil la presunción establecida en dicha normativa para aquellos activos cuya vida útil no puede estimarse de manera fiable, siendo ésta de diez años.

3.3. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

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

3.4. Inmovilizado intangible

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

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

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

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

Investigación

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

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

Los proyectos realizados con medios propios figuran valorados a su coste de producción, que incluye el coste del personal directo asignado, el coste de los materiales y servicios utilizados y los costes indirectos que razonablemente afectan a las actividades del proyecto, y que responden a una imputación racional de los mismos. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe

“Trabajos realizados por el grupo para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

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

Dado que, desde sus inicios, el Grupo ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su “core empresarial”, que contribuyen directamente a la mejora de la calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, el Grupo entiende que la vida útil de estos activos tiene un marco temporal entre tres y cinco años, amortizándose estos proyectos de I+D de forma lineal durante un plazo nunca superior a cinco años.

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

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

Aplicaciones informáticas

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

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

Otro inmovilizado intangible

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

3.5. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

Elemento	Vida Útil
Construcciones	50 años
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	5-8-10 años
Otras Instalaciones	8-10 años
Mobiliario	2-10 años
Elementos de Transporte	3-5 años
Equipos Informáticos	2-5 años
Otro Inmovilizado Material	10 años

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

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

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

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

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

3.6. Arrendamientos

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

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

3.7. Instrumentos financieros

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

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

3.8. Coberturas contables

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

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

3.9. Existencias

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

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

Cuando las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión, reconociéndolo como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

3.10. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren los estados financieros de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada periodo (mensual).
- La diferencia entre el importe neto de los bienes, derechos y obligaciones y las partidas de patrimonio neto se registran, con el signo positivo o negativo que le

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

corresponde, en la cuenta “Diferencias de conversión” de la partida “Ajustes por cambios de valor” del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de cierre excepto si este difiere de forma significativa del tipo de cambio de la fecha de la transacción.

A 30 de junio de 2017, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA
Inclam Panamá, S.A.	PANAMÁ	DÓLARES USA
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	FRANCOS CFA
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Centroamérica, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS

3.11. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del periodo 2017 de cada sociedad que forma parte del perímetro de consolidación se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

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

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

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

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

3.12. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- b) No se mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni se retiene el control efectivo de los mismos.
- c) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- d) Es probable que la sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- 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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

- 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 o del período, puede ser valorado con fiabilidad, y
- d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

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

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

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

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

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

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

3.13. Provisiones y contingencias

Los administradores de la sociedad dominante diferencian entre:

- Provisiones: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento, pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

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

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

3.14. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

3.15. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

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

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

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 30 de junio de 2017 el importe de estos planes no es significativo ya que no se encuentra afecto a la totalidad de la organización sino a un número reducido de empleados.

3.16. Operaciones entre partes vinculadas

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

3.17. Subvenciones, donaciones y legados

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

3.18. Negocios conjuntos

Se registra en el balance consolidado la parte proporcional, que corresponde a cada una de las sociedades del Grupo, en función del porcentaje de participación,

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

de los activos y pasivos controlados conjuntamente, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte correspondiente de los ingresos generados y de los gastos incurridos en relación con su participación en el negocio conjunto.

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

3.19. Sociedades asociadas

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

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

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2017 en comparación con el ejercicio 2016, en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo finalizado a 30 de junio de 2017:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo a 31.12.2016	9.076.451,65	798,06	440.414,35	494.584,06	1.370.709,70	11.382.957,82
Entradas	1.698.151,72	0,00	0,00	8.164,66	0,00	1.706.316,38
Salidas	0,00	0,00	0,00	-526,08	0,00	-526,08
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	-63,01	-63,01
Saldo a 30.06.2017	10.774.603,37	798,06	440.414,35	502.222,64	1.370.646,69	13.088.685,11
	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2016	2.746.515,68	0,00	44.041,43	425.643,38	486.475,40	3.702.675,89
Entradas	657.116,84	0,00	22.020,72	30.408,65	196.561,09	906.107,30
Salidas	0,00	0,00	0,00	-526,08	0,00	-526,08
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 30.06.2017	3.403.632,52	0,00	66.062,15	455.525,95	683.036,49	4.608.257,11
INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	7.370.970,85	798,06	374.352,20	46.696,69	687.610,20	8.480.428,00

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo a 31.12.2015	5.886.917,20	798,06	440.414,35	569.772,67	682.205,54	7.580.107,82
Entradas	3.358.188,00	0,00	0,00	1.164.120,44	688.504,16	5.210.812,60
Salidas	-168.653,55	0,00	0,00	-1.237.338,58	0,00	-1.405.992,13
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	-1.942,19	0,00	-1.942,19
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	-28,28	0,00	-28,28
Saldo a 31.12.2016	9.076.451,65	798,06	440.414,35	494.584,06	1.370.709,70	11.382.957,82

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2015	2.548.901,44	0,00	0,00	371.517,64	61.190,17	2.981.609,25
Entradas	380.391,66	0,00	44.041,43	97.981,26	425.285,23	947.699,58
Salidas	-182.777,42	0,00	0,00	-41.955,52	0,00	-224.732,94
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	-1.900,00	0,00	-1.900,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2016	2.746.515,68	0,00	44.041,43	425.643,38	486.475,40	3.702.675,89

INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	6.329.935,97	798,06	396.372,92	68.940,68	884.234,30	7.680.281,93
-------------------------------------	---------------------	---------------	-------------------	------------------	-------------------	---------------------

El importe del epígrafe, "**Trabajos realizados por la empresa para su activo**" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 1.698.151,72 euros, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	30/06/2017
I+D	1.698.151,72
Otro inmovilizado intangible	--
TOTAL	1.698.151,72

Investigación

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	213,00
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	166.086,34
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	22.356,58
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	5.991,62
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	6.647,91
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	217.365,32
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	388.795,40
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	282.198,81
SUAT	Inclam, S.A.	2015	447.878,11
WATENER	Inclam, S.A.	2015	938.349,14
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	72.918,06
GEOTEC	Inclam, S.A.	2015	19.805,74
APLICACIÓN CONTABILIDAD	Inclam, S.A.	2015	147.082,58
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Inclam, S.A.	2016	129.357,40
APP. CONCESIÓN	Inclam, S.A.	2016	521.308,12
INCLAM GEO	Inclam, S.A.	2016	292.061,87
HIRMA	Inclam, S.A.	2016	218.759,75
Proyecto I3 (Inclam investment Institute)	Inclam, S.A.	2017	129.896,51
Grupo Industrial.	Inclam, S.A.	2017	75.159,66
EfiDrop	Inclam, S.A.	2017	64.391,84
Mantenimiento Carreteras	Inclam, S.A.	2017	127.695,62
Incita	Inclam, S.A.	2017	192.698,70
Water Ware House	Inclam, S.A.	2017	72.229,69
	Total Inclam, S.A.		4.539.247,78
INVERSIÓN CO2 / DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	4.058,22
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	6.629,94
	Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.		10.688,16
PROYECTO 2011-2012 / DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011-2012	6.372,37
	Total Water Idea, S.A.		6.372,37
PROGRAMA EL AGUA ES SALUD	Inclam CO2, S.A.	2016	2.212,24
	Total Inclam CO2, S.A.		2.212,24
WATENER	Watener, S.L.	2016	2.812.450,30
	Total Watener, S.L.		2.812.450,30
TOTAL			7.370.970,85

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

Fondo de comercio

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

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

Conforme a lo establecido en el RD 602/2016, de 2 de diciembre, a partir del 1 de enero de 2016 se comenzó a practicar la amortización del fondo de comercio, considerándose como vida útil un marco temporal de diez años, de acuerdo con lo establecido en la mencionada normativa para aquellos activos cuya vida útil no puede ser estimada de forma fiable.

De esta forma, la amortización practicada del fondo de comercio a 30 de junio de 2017, es como sigue:

Sociedad	Fondo de Comercio	Dotación amortización 2017	Dotación amortización 2016	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	69.837,39	3.491,87	6.983,74	10.475,61	59.361,78
Epsilon Información y Servicios, S.L.	2.490,82	124,54	249,08	373,62	2.117,20
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	368.086,14	18.404,31	36.808,61	55.212,92	312.873,22
Total	440.414,35	22.020,72	44.041,44	66.062,15	374.352,20

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

Otro inmovilizado intangible

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

PROGRAMA VITA AQUAM

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

A 30 de junio de 2017 el valor contable contabilizado asciende a 60.053,96 euros.

PROGRAMA DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

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

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

A 30 de junio de 2017 el valor contable contabilizado asciende a 158.397,78 euros.

PROGRAMA VENTA CON FINANCIACIÓN – INCLAM Investment Institute (I³)

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

A 30 de junio de 2017 el valor contable contabilizado desde el origen del programa asciende a 414.234,87 euros.

PROGRAMA TRADING DE MATERIAS PRIMAS

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

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

A 30 de junio de 2017 el valor contable total a origen es de 43.486,65 euros.

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2017 y al cierre del ejercicio 2016 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Bienes totalmente amortizados

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Euros	Total	
Bienes totalmente amortizados	2017	2016
Desarrollo	1.597.957,73	1.597.957,73
Propiedad industrial	0,00	0,00
Aplicaciones informáticas	315.075,85	315.517,95
Otro inmovilizado intangible	168.653,55	168.653,55
Total	2.081.687,13	2.082.129,23

Intangible cuyos derechos pueden ejercitarse fuera del territorio español

Al cierre del periodo 2017 y del ejercicio 2016, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (17.294,39 euros y 15.983,77 euros, respectivamente).

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2017 en comparación con el ejercicio 2016 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo finalizado a 30 de junio de 2017:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2016	53.154,82	280.973,16	49.214,04	12.572,32	231.355,26	498.008,68	272.374,47	34.724,05	540.952,47	1.973.329,27
Entradas	0,00	0,00	257.778,73	2.395,48	34.222,41	93.859,90	3.465,35	0,00	54.034,48	445.756,35
Salidas	0,00	0,00	-2.116,33	0,00	-204,62	-6.884,78	-32.884,57	0,00	0,00	-42.090,30
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	-351,42	0,00	-10,38	-27,51	0,00	0,00	0,00	0,00	-39.667,55	-40.056,86
Saldo a 30.06.2017	52.803,40	280.973,16	304.866,06	14.940,29	265.373,05	584.983,80	242.955,25	34.724,05	555.319,40	2.336.938,46
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2016	0,00	123.159,95	30.726,80	8.237,66	138.998,84	355.381,34	149.838,65	27.036,51	0,00	833.379,75
Entradas	0,00	2.809,74	19.770,87	533,64	8.922,24	30.485,62	25.157,70	1.736,28	0,00	89.416,09
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	-204,62	-4.407,32	-11.722,28	0,00	0,00	-16.334,22
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 30.06.2017	0,00	125.969,69	50.497,67	8.771,30	147.716,46	381.459,64	163.274,07	28.772,79	0,00	906.461,62
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	52.803,40	155.003,47	254.368,39	6.168,99	117.656,59	203.524,16	79.681,18	5.951,26	555.319,40	1.430.476,84

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2015	53.216,27	280.973,16	47.087,33	9.455,78	182.575,93	408.967,60	202.641,50	34.349,37	396.685,54	1.615.952,48
Entradas	0,00	0,00	2.116,33	3.116,54	48.779,33	89.807,90	212.865,26	374,68	161.854,14	518.914,18
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-766,82	-46.339,08	0,00	-17.587,21	-64.693,11
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-96.793,21	0,00	0,00	-96.793,21
Diferencias de Conversión	-61,45	0,00	10,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-51,07
Saldo a 31.12.2016	53.154,82	280.973,16	49.214,04	12.572,32	231.355,26	498.008,68	272.374,47	34.724,05	540.952,47	1.973.329,27

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2015	0,00	117.540,47	25.391,79	4.044,72	124.297,50	300.194,86	51.230,31	24.617,95	0,00	647.317,60
Entradas	0,00	5.619,48	5.335,01	4.192,94	14.701,34	55.582,62	127.422,27	2.418,56	0,00	215.272,22
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-396,14	-28.813,93	0,00	0,00	-29.210,07
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2016	0,00	123.159,95	30.726,80	8.237,66	138.998,84	355.381,34	149.838,65	27.036,51	0,00	833.379,75

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

Las principales altas del periodo 2017 se corresponden con las instalaciones para el acondicionamiento de las nuevas oficinas, la adquisición de mobiliario y equipos informáticos necesarios para el desarrollo de la actividad del Grupo.

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

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

Euros	Total	
Bienes totalmente amortizados	2017	2016
Construcciones	0,00	0,00
Maquinaria y utillaje	2.904,07	2.904,07
Equipos informáticos	274.363,36	261.407,69
Mobiliario	105.703,39	104.628,72
Otras instalaciones	16.764,12	16.764,12
Transporte	55.399,70	26.281,20
Otro inmovilizado material	0,00	0,00
Total	455.134,64	411.985,80

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2017 y al cierre del ejercicio 2016 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Seguros

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

Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al cierre del periodo 2017 en comparación con el cierre del ejercicio 2016, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 637.002,71 euros y 636.794,84 euros, respectivamente.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

6. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el periodo 2017 son las siguientes:

PAIS	INICIO	VENCIMIENTO	USO	IMPORTE ANUAL €	MONEDA
PANAMA	15/05/2015	FINALIZADO EN 2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	15.772,87	DÓLAR AMERICANO
Total PANAMA				15.772,87	
COLOMBIA	01/08/2016	01/08/2018	VIVIENDA	32.802,14	PESOS COLOMBIANOS
COLOMBIA	10/06/2016	10/06/2018	OFICINA ADMINISTRATIVA	37.266,79	PESOS COLOMBIANOS
Total COLOMBIA				70.068,93	
ECUADOR	01/03/2016	FINALIZADO EN 2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	7.833,86	DÓLAR AMERICANO
ECUADOR	01/03/2016	FINALIZADO EN 2017	VIVIENDA	11.566,77	DÓLAR AMERICANO
Total ECUADOR				19.400,63	
FILIPINAS	04/03/2016	03/03/2018	OFICINA ADMINISTRATIVA	7.711,68	PESOS FILIPINOS
Total FILIPINAS				7.711,68	
GUINEA	01/01/2014	31/12/2018	NAVE INDUSTRIAL	27.440,82	FRANCOS CEFAS
GUINEA	01/09/2012	RENOVABLE ANUALMENTE	VIVIENDA	54.881,64	FRANCOS CEFAS
Total GUINEA				82.322,46	
NICARAGUA	11/04/2015	10/03/2018	OFICINA ADMINISTRATIVA	9.074,66	DÓLAR AMERICANO
Total NICARAGUA				9.074,66	
ZARAGOZA					
ESPAÑA	01/07/1999	RENOVABLE ANUALMENTE	OFICINA ADMINISTRATIVA	10.700,16	EUROS
VALLADOLID					
ESPAÑA	01/11/2015	31/10/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.042,00	EUROS
BARCELONA					
ESPAÑA	01/06/2015	01/06/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	33.000,00	EUROS
ESPAÑA	01/04/2017	31/03/2022	RENTING EQUIPO	728,04	EUROS
MADRID					
ESPAÑA	16/07/2003	FINALIZADO EN 2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	78.989,40	EUROS
ESPAÑA	22/11/2016	22/11/2021	OFICINA ADMINISTRATIVA	192.000,00	EUROS
ESPAÑA	30/04/2015	30/04/2020	ALMACENAJE DE MERCANCIA	21.360,00	EUROS
RENTING					
ESPAÑA	05/10/2015	04/10/2019	RENTING EQUIPO	7.628,76	EUROS
ESPAÑA	18/07/2012	17/07/2017	RENTING EQUIPO	743,52	EUROS
ESPAÑA	13/03/2012	FINALIZADO EN 2017	RENTING EQUIPO	1.115,16	EUROS
ESPAÑA	02/11/2015	01/11/2020	RENTING EQUIPO	1.176,00	EUROS
Total ESPAÑA				353.483,04	
PERU	01/07/2015	30/06/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	67.255,52	DÓLAR AMERICANO
PERU	01/08/2016	30/04/2018	LOCAL PARA ALMACÉN	3.078,71	SOLES
PERU	02/06/2015	30/04/2018	LOCAL PARA ALMACÉN	5.185,19	SOLES
PERU	01/12/2015	30/11/2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	9.674,03	DÓLAR AMERICANO
PERU	23/07/2016	FINALIZADO EN 2017	LOCAL PARA ALMACÉN	2.103,05	DÓLAR AMERICANO
PERU	01/05/2016	01/05/2018	VIVIENDA	5.347,23	SOLES
Total PERU				92.643,73	

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Al 30 de junio de 2017, y en comparativo con el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente, en euros:

Plazo	Importe 2017	Importe 2016
A un año	517.621,05	593.865,92
Entre uno y cinco años	936.140,78	1.025.737,66
Más de cinco años	0,00	0,00

7. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2017 y al cierre del ejercicio 2016, expresada en euros, es la siguiente:

Existencias	30.06.2017
Comerciales	1.405.378,60
Anticipos a proveedores	76.350,17
TOTAL	1.481.728,77

Existencias	31.12.2016
Comerciales	1.511.942,67
Anticipos a proveedores	8.696,58
TOTAL	1.520.639,25

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

Las existencias comerciales se encuentran valoradas al tipo de cambio de cierre de 30 de junio de 2017, habiendo sido necesario registrar diferencias negativas de cambio por importe de 48.822,78 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

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

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	38.743,50	42.280,53					38.743,50	42.280,53
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento								
Préstamos y partidas a cobrar					676.258,89	527.888,53	676.258,89	527.888,53
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	38.743,50	42.280,53			676.258,89	527.888,53	715.002,39	570.169,06

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

- Participaciones y acciones en entidades financieras con vencimiento indefinido:

EMPRESA	ENTIDAD	IMPORTE
INCLAM	BANCO CAMINOS	660,00
INCLAM	AVALMADRID	30.170,20
INCLAM	BANCO SANTANDER	660,29
HQA	BANCO SANTANDER	660,29
WATER IDEA	BANCO SANTANDER	660,29
INCLAM	BANTIERRA	120,22
INCLAM	BANCO SABADELL	2.934,41
INCLAM	LA CAIXA	438,90
INCLAM CO2	LA CAIXA	438,90
TOTAL		36.743,50

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

- 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 56.867,69 euros.
- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad dominante suscribió 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 fue elevado a público el 2 de agosto de 2016 y modificado mediante adenda el 18 de octubre de 2016. A 30 de junio de 2017 el importe pendiente de cobro es de 443.322,34 euros (largo plazo) y 88.664,46 euros (corto plazo).
- Póliza de contragarantía y pignoración de participaciones en fondos de inversión para la construcción de una planta potabilizadora en Filipinas por importe de 175.000 euros con vencimiento el 31 de octubre de 2018.
- otros créditos por importe de 1.068,86 euros.

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			21.428.801,84	17.974.744,59	21.428.801,84	17.974.744,59
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura			47.943,23	45.513,35	47.943,23	45.513,35
TOTAL			21.476.745,07	18.020.257,94	21.476.745,07	18.020.257,94

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

Concepto	30.06.2017	31.12.2016	NOTA	COMENTARIO
Cientes	17.200.560,42	14.079.759,09	Nota 21 Nota 21	a) b) c)
Deudores varios	93.001,60	266.160,67		
Personal	7.691,48	152,58		
Sociedades puestas en equivalencia	41.140,00	41.140,00		
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	226.167,02	186.248,33		
Créditos a empresas	229.247,91	163.002,48		
Otros activos financieros	1.028.767,95	716.454,78		
Periodificaciones	7.057,68	22.292,88		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.595.167,78	2.499.533,78		
Préstamos y partidas a cobrar	21.428.801,84	17.974.744,59		
Derivados de cobertura	47.943,23	45.513,35		
Total	21.476.745,07	18.020.257,94		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

El epígrafe de clientes incluye el importe total de “Producción en curso pendiente de facturar” reconocida a cierre de cada periodo, según lo indicado en la nota 3.12, por importe de 7.848.928,21 euros (4.278.409,45 euros en el ejercicio anterior).

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al 30 de junio de 2017, las principales inversiones del Grupo se corresponden con imposiciones a corto plazo en entidades financieras, con créditos a terceros, con deudores varios, con fianzas y depósitos, periodificaciones y efectivo.

El importe de la provisión por deterioro constituida sobre saldos de clientes y deudores al 30 de junio de 2017 es de 2.420,00 euros (2.420,00 euros al cierre del ejercicio 2016).

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

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

- 72.693,00 euros, correspondientes a los vencimientos en 2014 y 2015, respectivamente, de los importes pendientes de cobro que nacen de la participación en un proyecto en común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales se encuentran provisionados.

- Importe pendiente de cobro por 88.664,46 euros correspondientes al contrato privado por la venta de 314.413 acciones de “Inclam de Venezuela, C.A.”, descrito anteriormente.

- En el marco del contrato de arrendamiento de servicios suscrito para la supervisión de la ejecución de un proyecto en la República de Honduras, se recoge un saldo deudor correspondiente a la cuenta corriente mantenida con el prestador del servicio por importe de 33.064,38 euros.

- Saldo deudor por importe de 32.988,11 euros correspondiente al contrato de crédito suscrito con una persona física con vencimiento a corto plazo.

c) Dentro de “otros activos financieros”, se registran, entre otros:

- Imposiciones a corto plazo a 30 de junio de 2017, cuyo detalle es el siguiente:

Imposición constituida en Targobank por importe de 615,42 euros para seguro.

Depósito pignorado en Caixabank como garantía prestada ante un proveedor de servicios por importe de 31.650,81 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

- Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 106.036,78 euros.
- Cuentas corrientes con agentes comerciales de Guinea Ecuatorial y Ecuador por importe de 121.010,14 euros y de 273.528,85 euros, respectivamente.
- Depósito constituido por importe de 345.000 euros en concepto de garantía para la adquisición durante el año 2017 de derechos de emisión de CO2.

Derivados:

El Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. A 30 de junio de 2017 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 47.787,58 euros neta del efecto impositivo. Al cierre del periodo el activo se encuentra registrado por un importe de 47.943,23 euros.

b) Pasivos financieros

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

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Débitos y partidas a pagar	1.975.064,72	3.165.862,35			1.975.064,72	3.165.862,35
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.720.617,13	1.294.473,61	1.720.617,13	1.294.473,61
TOTAL	1.975.064,72	3.165.862,35	1.720.617,13	1.294.473,61	3.695.681,85	4.460.335,96

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente, en euros:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

PRÉSTAMOS									
Empresa	Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al 30/06/2017	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 30/06/2017	Tipo de Interés	Observaciones
Inclam	Banco Caminos	292.500,00	07/08/2024	134.684,17	19.879,85	137.935,98	157.815,83	3,250%	FIJO
Inclam	Banco Caminos	236.000,00	13/08/2023		0,00	235.478,71	235.478,71	%	VARIABLE
	Banco Caminos				19.879,85	373.414,69	393.294,54		
Inclam	Bankia	500.000,00	27/07/2019	148.823,04	166.285,62	184.891,34	351.176,96	2,500%	FIJO
Water Idea	Bankia	32.000,00	25/04/2018	25.904,94	6.095,06	0,00	6.095,06	6,643%	FIJO
HQA	Bankia	175.000,00	25/07/2018	147.917,14	24.999,52	2.083,34	27.082,86	%	VARIABLE
Inclam	Bankia	155.000,00	16/06/2019	0,00	76.435,77	78.564,23	155.000,00	2,750%	FIJO
	Bankia				273.815,97	265.538,91	539.354,88		
Inclam	Bankinter	100.000,00	13/11/2018	69.443,56	21.386,05	9.170,39	30.556,44	%	VARIABLE
	Bankinter				21.386,05	9.170,39	30.556,44		
Inclam	BBVA	60.000,00	21/01/2018	32.301,77	12.318,54	0,00	12.318,54	%	VARIABLE
Inclam	BBVA	200.000,00	24/10/2017	124.542,58	23.601,85	0,00	23.601,85	%	VARIABLE
Inclam	BBVA	200.000,00	28/07/2019	10.493,72	66.409,90	75.000,64	141.410,54	4,000%	FIJO
Inclam CO2	BBVA	50.000,00	21/01/2018	39.734,54	10.265,46	0,00	10.265,46	%	VARIABLE
Inclam CO2	BBVA	70.000,00	07/10/2017	58.086,17	11.913,83	0,00	11.913,83	%	VARIABLE
HQA	BBVA	70.000,00	28/07/2019	20.506,31	23.243,46	26.250,23	49.493,69	4,000%	FIJO
Inclam CO2	BBVA	50.000,00	06/04/2019	4.025,16	24.685,64	21.289,20	45.974,84	3,750%	VARIABLE
Watener	BBVA	95.000,00	29/05/2020	2.497,35	30.583,96	61.918,69	92.502,65	3,750%	FIJO
	BBVA				203.022,64	184.458,76	387.481,40		
Inclam	CaixaBank	500.000,00	01/02/2019	94.570,84	167.910,76	114.055,83	281.966,59	%	VARIABLE
Inclam	CaixaBank	41.900,00	04/05/2020	0,00	10.475,00	20.950,00	31.425,00	2,500%	FIJO
	CaixaBank				178.385,76	135.005,83	313.391,59		
Inclam	Deutsche Bank	150.000,00	24/07/2018	93.976,86	51.638,81	4.384,33	56.023,14	3,450%	FIJO
	Deutsche Bank				51.638,81	4.384,33	56.023,14		
Inclam	Ibercaja	243.354,69	30/08/2019	60.560,37	82.893,51	99.900,81	182.794,32	3,000%	FIJO
	Ibercaja				82.893,51	99.900,81	182.794,32		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

PRÉSTAMOS									
Empresa	Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al	Tipo de Interés	Observaciones
Inclam	Popular	150.000,00	10/11/2018	78.056,81	33.593,19	14.757,75	48.350,94	7,523%	FIJO
Inclam	Popular	1.000.000,00	18/11/2018	520.292,29	337.247,20	142.460,51	479.707,71	%	VARIABLE
Inclam	Popular	300.000,00	06/05/2018	204.144,82	95.855,18	0,00	95.855,18	4,250%	FIJO
Inclam	Popular	150.000,00	16/10/2019	75.054,14	30.990,33	43.955,53	74.945,86	5,303%	FIJO
Inclam	Popular	150.000,00	04/04/2018	116.291,13	33.708,87	0,00	33.708,87	%	VARIABLE
Inclam	Popular	150.000,00	11/08/2019	40.323,41	49.736,09	59.940,50	109.676,59	3,000%	FIJO
Inclam	Popular	500.000,00	20/06/2021	-	116.961,99	383.038,01	500.000,00	4,300%	FIJO
Inclam CO2	Popular	50.000,00	20/07/2019	-	22.410,23	27.589,77	50.000,00	4,036 %	FIJO
	Popular				720.503,08	671.742,07	1.392.245,15		
Inclam	Sabadell	300.000,00	30/06/2018	200.000,16	99.999,84	0,00	99.999,84	3,169%	FIJO
Inclam	Sabadell	200.000,00	31/07/2019	59.058,52	66.463,36	74.478,12	140.941,48	3,169%	FIJO
	Sabadell				166.463,20	74.478,12	240.941,32		
Inclam	Santander	1.000.000,00	28/09/2018	574.210,20	339.565,01	86.224,79	425.789,80	2,500%	FIJO
Inclam	Santander	1.600.000,00	28/02/2018	556.512,00	1.043.488,00	0,00	1.043.488,00	%	VARIABLE
Inclam	Santander	75.000,00	20/12/2021	7.116,62	14.475,36	53.408,02	67.883,38	2,340%	FIJO
Inclam	Santander	58.546,00	18/07/2017	0,00	58.546,00	0,00	58.546,00	3,500%	FIJO
Inclam CO2	Santander	2.116,00	18/07/2017	0,00	2.116,00	0,00	2.116,00	3,500%	FIJO
HQA	Santander	16.200,00	18/07/2017	0,00	16.200,00	0,00	16.200,00	3,500%	FIJO
Water Idea	Santander	11.183,00	18/07/2017	0,00	11.183,00	0,00	11.183,00	3,500%	FIJO
	Santander				1.485.573,37	139.632,81	1.625.206,18		
Inclam	Targo Bank	200.000,00	05/08/2018	7.991,17	101.434,01	17.338,00	118.772,01	4,350%	FIJO
	Targo Bank				101.434,01	17.338,00	118.772,01		
TOTAL					3.304.996,25	1.975.064,72	5.280.060,97		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Los préstamos con garantía real se identifican con los préstamos de garantía hipotecaria representando un importe pendiente de 157.815,83 euros a 30 de junio de 2017.

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

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

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

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

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

El registro de la deuda a 30 de junio de 2017 es de 115.002,60 euros a largo plazo y 38.336,00 euros a corto plazo.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

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

El importe pendiente a 30 de junio de 2017 es de 189.195,76 euros a largo plazo y 89.240,75 euros a corto plazo. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2012	2013	2014	TOTAL
41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comenzó a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comenzó el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 30 de junio de 2017 es de 200.065,95 euros a largo plazo y 62.054,36 euros a corto plazo.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

El importe pendiente a 30 de junio de 2017 es de 184.511,01 euros a largo plazo y 28.386,00 euros a corto plazo.

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

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

	2013	2014	TOTAL
PRÉSTAMO	99.904	240.805	340.709
SUBVENCIÓN	24.976	60.201	85.177

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

El importe pendiente a 30 de junio de 2017 es de 114.168,36 euros a largo plazo y 113.568,73 euros a corto plazo.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2014	2015	2016	TOTAL
18.276	111.076	63.953	193.305

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. El importe pendiente a 30 de junio de 2017 es de 190.694,31 euros a largo plazo y 2.610,78 euros a corto plazo.

- El 13 de diciembre de 2016 la Dirección de la Agencia Estatal de Investigación (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto "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 (HIRMA)", en el marco del Plan Estatal de Investigación Científica y Técnica y de Innovación 2013-2016,

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2016	2017	2018	2019	TOTAL
17.093	122.391	105.123	82.860	327.466

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 2020 y finaliza el 1 de febrero de 2026, la segunda comienza el 1 de febrero de 2021 y finaliza el 1 de febrero de 2027, la tercera comenzará el 1 de febrero de 2022, finalizando el 1 de febrero de 2028, y la cuarta anualidad comienza el 1 de febrero de 2023, finalizando el 1 de febrero de 2029. El tipo de interés se establece en un 0,06%. A 30 de junio de 2017 la sociedad dominante ha recibido el importe correspondiente a la primera anualidad, siendo el importe pendiente a largo plazo de 17.092,88 euros.

- Deuda a largo plazo formalizada mediante contratos de préstamo con vencimiento a diez años desde la firma de los mismos con accionista de referencia de la sociedad dominante por importe de 710.000 euros, encontrándose dispuesto a 30 de junio de 2017 el importe de 709.886,26 euros. Se establece un tipo de interés del 1% pagadero a la finalización de los contratos.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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	834.153,04	643.897,09	224.628,76	138.337,56	56.006,10	61.765,04	16.277,13	1.975.064,72
TOTAL	834.153,04	643.897,09	224.628,76	138.337,56	56.006,10	61.765,04	16.277,13	1.975.064,72

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

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Débitos y partidas a pagar	12.646.901,25	11.616.369,64	8.626.434,13	6.663.818,42	21.273.335,38	18.280.188,06
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.620.141,59	1.668.229,36	1.620.141,59	1.668.229,36
TOTAL	12.646.901,25	11.616.369,64	10.246.575,72	8.332.047,78	22.893.476,97	19.948.417,42

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto plazo a 30 de junio de 2017 es la siguiente, en euros:

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 3.304.996,25 euros.
- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del periodo 2017, 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:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

PÓLIZAS DE CRÉDITO							
Empresa	Entidad Financiera	Límite Póliza	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 30/06/2017	Tipo de
Inclam	Banco Caminos	1.346.400,00	11/04/2018	1.334.349,52	0,00	1.334.349,52	4,250%
	Banco Caminos			1.334.349,52	0,00	1.334.349,52	
Inclam	Bankia	200.000,00	30/10/2017	171.623,28	0,00	171.623,28	4,000%
HQA	Bankia	60.000,00	21/07/2017	59.056,12	0,00	59.056,12	4,500%
	Bankia			230.679,40	0,00	230.679,40	
Inclam	BBVA	80.000,00	30/07/2017	77.598,86	0,00	77.598,86	3,750%
Watener	BBVA	30.000,00	02/06/2018	308,55	0,00	308,55	3,750%
	BBVA			77.907,41	0,00	77.907,41	
Inclam	CaixaBank	200.000,00	25/01/2018	196.637,76	0,00	196.637,76	2,500%
	CaixaBank			196.637,76	0,00	196.637,76	
Inclam	Deutsche Bank	200.000,00	03/08/2017	182.364,26	0,00	182.364,26	2,398%
	Deutsche Bank			182.364,26	0,00	182.364,26	
Inclam	Popular	350.000,00	26/12/2017	345.792,88	0,00	345.792,88	3,500%
	Popular			345.792,88	0,00	345.792,88	
Inclam	Sabadell	300.000,00	29/06/2018	299.132,04	0,00	299.132,04	2,250%
	Sabadell			299.132,04	0,00	299.132,04	
Inclam	Santander	200.000,00	10/03/2018	197.519,95	0,00	197.519,95	3,339%
Inclam CO2	Santander	50.000,00	13/02/2018	49.952,37	0,00	49.952,37	3,500%
HQA	Santander	25.000,00	09/06/2018	23.972,33	0,00	23.972,33	3,500%
	Santander			271.444,65	0,00	271.444,65	
Inclam	Targo Bank	250.000,00	05/08/2017	248.288,70	0,00	248.288,70	4,395%
	Targo Bank			248.288,70	0,00	248.288,70	
Inclam (Sucursal Colombia)	Bancolombia	3.291,36	28/02/2018	52,47	0,00	52,47	22,787%
	Bancolombia			52,47	0,00	52,47	
Inclam GE	SGBGE	3.048.980,34	31/10/2017	3.032.028,27	0,00	3.032.028,27	13,750%
	SGBGE			3.032.028,27	0,00	3.032.028,27	
TOTAL				6.218.677,36	0,00	6.218.677,36	

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN						
Empresa	Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 30/06/2017
Inclam	Targo Bank	200.000,00	25/09/2017	159.400,00	0,00	159.400,00
	Targo Bank			159.400,00	0,00	159.400,00
Inclam	Bankia 2583	45.000,00	06/07/2017	6.075,56	0,00	6.075,56
	Bankia 0651	450.000,00	27/08/2017	33.590,00	0,00	33.590,00
			01/08/2017	26.844,38	0,00	26.844,38
			01/08/2017	123.000,00	0,00	123.000,00
			01/08/2017	77.835,13	0,00	77.835,13
			27/08/2017	51.124,00	0,00	51.124,00
			06/07/2017	149.792,72	0,00	149.792,72
	Bankia			468.261,79	0,00	468.261,79
Inclam	Bantierra	150.000,00	Indefinido	0,00	0,00	0,00
	Bantierra			0,00	0,00	0,00
Inclam	CaixaBank	600.000,00	03/11/2017	244.000,00	0,00	244.000,00
			03/11/2017	299.369,30	0,00	299.369,30
	CaixaBank			543.369,30	0,00	543.369,30
Inclam	Santander	400.000,00	21/08/2017	3.012,85	0,00	3.012,85
			21/08/2017	1.539,90	0,00	1.539,90
			21/08/2017	2.812,00	0,00	2.812,00
			25/07/2017	3.042,60	0,00	3.042,60
			25/07/2017	3.042,60	0,00	3.042,60
			25/07/2017	10.360,28	0,00	10.360,28
			25/07/2017	6.699,14	0,00	6.699,14
			25/07/2017	2.839,77	0,00	2.839,77
			25/07/2017	1.555,11	0,00	1.555,11
			25/07/2017	2.839,77	0,00	2.839,77
			25/07/2017	1.555,11	0,00	1.555,11
			30/08/2017	2.999,10	0,00	2.999,10
			30/08/2017	15.318,08	0,00	15.318,08
			30/08/2017	2.799,16	0,00	2.799,16
			30/08/2017	1.532,88	0,00	1.532,88
			12/09/2017	12.501,60	0,00	12.501,60
			12/09/2017	3.235,49	0,00	3.235,49
			12/09/2017	4.319,43	0,00	4.319,43
			12/09/2017	24.393,82	0,00	24.393,82
			12/09/2017	6.501,54	0,00	6.501,54
			18/09/2017	15.369,51	0,00	15.369,51
			18/09/2017	1.538,02	0,00	1.538,02
			18/09/2017	1.538,02	0,00	1.538,02
			18/09/2017	2.808,56	0,00	2.808,56
			18/09/2017	2.808,56	0,00	2.808,56
			18/09/2017	4.408,11	0,00	4.408,11
			18/09/2017	3.009,17	0,00	3.009,17
			18/09/2017	3.009,17	0,00	3.009,17
			18/09/2017	12.388,10	0,00	12.388,10
	Santander			159.777,44	0,00	159.777,44
TOTAL				1.330.808,53	0,00	1.330.808,53

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

CONFIRMING					
EMPRESA	BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
INCLAM	LA CAIXA		14/03/2017	06/07/2017	9.169,50
INCLAM	LA CAIXA		22/03/2017	11/07/2017	490,00
INCLAM	LA CAIXA		21/04/2017	19/08/2017	20.145,00
INCLAM	LA CAIXA		26/04/2017	24/08/2017	37.727,60
INCLAM	LA CAIXA		27/04/2017	09/08/2017	541,88
INCLAM	LA CAIXA		27/04/2017	25/08/2017	7.940,00
INCLAM	LA CAIXA		05/05/2017	31/08/2017	465,66
INCLAM	LA CAIXA		02/06/2017	25/09/2017	349,75
INCLAM	LA CAIXA		14/06/2017	11/10/2017	2.520,00
INCLAM	LA CAIXA		26/06/2017	23/10/2017	3.495,00
INCLAM	LA CAIXA		29/03/2017	26/07/2017	12.100,00
INCLAM	LA CAIXA		12/04/2017	04/08/2017	1.937,23
INCLAM	LA CAIXA		12/04/2017	13/07/2017	489,12
INCLAM	LA CAIXA		19/04/2017	31/07/2017	152,70
INCLAM	LA CAIXA		13/03/2017	05/07/2017	12.100,00
INCLAM	LA CAIXA		28/06/2017	26/11/2017	13.405,42
INCLAM	LA CAIXA		13/03/2017	28/08/2017	40.731,94
INCLAM	LA CAIXA		17/04/2017	02/10/2017	46.631,85
INCLAM	LA CAIXA		16/06/2017	16/10/2017	11.640,00
INCLAM	LA CAIXA		26/06/2017	23/10/2017	26.366,00
	LA CAIXA	250.000,00			248.398,65
INCLAM	BBVA		26/04/2017	04/08/2017	18.655,72
INCLAM	BBVA		05/05/2017	04/09/2017	10.448,57
INCLAM	BBVA		08/05/2017	31/07/2017	4.807,33
INCLAM	BBVA		09/05/2017	25/08/2017	3.620,68
INCLAM	BBVA		17/05/2017	06/09/2017	694,13
INCLAM	BBVA		26/05/2017	07/09/2017	3.867,43
INCLAM	BBVA		26/05/2017	07/09/2017	14.559,13
INCLAM	BBVA		29/06/2017	13/10/2017	14.559,13
INCLAM	BBVA		29/06/2017	13/10/2017	3.867,43
INCLAM	BBVA		26/04/2017	16/08/2017	31.273,48
	BBVA	150.000,00			106.353,03
INCLAM	POPULAR		25/01/2017	19/07/2017	9.339,16
INCLAM	POPULAR		10/03/2017	07/07/2017	36.383,67
INCLAM	POPULAR		15/03/2017	01/07/2017	3.165,08
INCLAM	POPULAR		15/03/2017	05/07/2017	1.117,25
INCLAM	POPULAR		12/04/2017	08/08/2017	15.799,16
INCLAM	POPULAR		05/05/2017	23/10/2017	17.516,42
INCLAM	POPULAR		22/05/2017	27/10/2017	131.440,85
INCLAM	POPULAR		19/06/2017	18/09/2017	232.027,47
INCLAM	POPULAR		26/06/2017	25/09/2017	24.606,26
	POPULAR	300.000,00			471.395,32

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

CONFIRMING					
EMPRESA	BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
INCLAM	SABADELL		07/03/2017	05/07/2017	7.713,75
INCLAM	SABADELL		31/03/2017	29/07/2017	7.713,75
INCLAM	SABADELL		22/03/2017	15/07/2017	46.639,29
INCLAM	SABADELL		07/03/2017	05/07/2017	10.448,57
INCLAM	SABADELL		31/03/2017	29/07/2017	10.448,57
INCLAM	SABADELL		02/06/2017	30/09/2017	10.448,57
INCLAM	SABADELL		09/03/2017	04/07/2017	8.306,00
INCLAM	SABADELL		09/03/2017	04/07/2017	3.285,66
INCLAM	SABADELL		18/05/2017	08/09/2017	3.011,41
INCLAM	SABADELL		18/05/2017	13/09/2017	2.222,87
INCLAM	SABADELL		05/06/2017	03/10/2017	3.808,00
INCLAM	SABADELL		29/03/2017	18/07/2017	54.771,71
INCLAM	SABADELL		05/05/2017	13/08/2017	550,24
INCLAM	SABADELL		13/06/2017	11/08/2017	7.260,00
	SABADELL	200.000,00			176.628,39
INCLAM	SANTANDER		17/04/2017	30/07/2017	2.420,00
INCLAM	SANTANDER		17/04/2017	15/08/2017	12.243,00
INCLAM	SANTANDER		05/05/2017	02/09/2017	10.176,00
INCLAM	SANTANDER		08/05/2017	25/08/2017	12.100,00
INCLAM	SANTANDER		09/05/2017	06/09/2017	7.713,75
INCLAM	SANTANDER		02/06/2017	23/09/2017	12.100,00
INCLAM	SANTANDER		02/06/2017	30/09/2017	10.282,00
INCLAM	SANTANDER		02/06/2017	30/09/2017	7.713,75
INCLAM	SANTANDER		05/06/2017	03/10/2017	6.186,64
INCLAM	SANTANDER		16/06/2017	14/09/2017	24.885,50
INCLAM	SANTANDER		16/06/2017	14/09/2017	74.505,20
INCLAM	SANTANDER		19/06/2017	17/09/2017	123.166,73
INCLAM	SANTANDER		19/06/2017	17/09/2017	19.868,05
INCLAM	SANTANDER		19/06/2017	17/09/2017	14.749,75
INCLAM	SANTANDER		23/06/2017	20/09/2017	59.020,52
INCLAM	SANTANDER		26/06/2017	13/10/2017	109,32
	SANTANDER	400.000,00			397.240,21
INCLAM	BANKIA		22/03/2017	20/07/2017	12.932,00
INCLAM	BANKIA		26/06/2017	24/10/2017	10.706,00
INCLAM	BANKIA		25/05/2017	21/07/2017	19.439,50
INCLAM	BANKIA		21/06/2017	15/08/2017	5.831,85
INCLAM	BANKIA		22/05/2017	15/09/2017	20.338,24
INCLAM	BANKIA		09/05/2017	24/08/2017	77.089,06
INCLAM	BANKIA		26/05/2017	07/11/2017	4.198,01
INCLAM	BANKIA		26/05/2017	07/11/2017	13.425,29
INCLAM	BANKIA		30/06/2017	18/10/2017	81.000,00
INCLAM	BANKIA		30/06/2017	27/10/2017	36.275,54
INCLAM	BANKIA		02/01/2017	03/07/2017	19.892,55
INCLAM	BANKIA		05/06/2017	19/09/2017	9.690,59
INCLAM	BANKIA		05/06/2017	19/09/2017	38.249,07
	BANKIA	230.000,00			349.067,70
TOTAL					1.749.083,30

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

TARJETAS DE CRÉDITO		
EMPRESA	ENTIDAD FINANCIERA	IMPORTE
INCLAM	CAMINOS	28.409,85
INCLAM CO2	CAMINOS	38,67
INCLAM	BANKIA	6.123,70
WATER IDEA	BBVA	368,98
HQA	BBVA	3.748,59
INCLAM	BANCOLOMBIA	2.839,47
WATER IDEA	BANCO SABADELL	427,05
HQA	BANCO SABADELL	10,40
WATENER	CAIXABANK	1.369,10
TOTAL		43.335,81

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN						
Empresa	Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2016
Inclam	Targo Bank	200.000,00	01/03/2017	117.243,76	0,00	117.243,76
			20/06/2017	42.230,96	0,00	42.230,96
			20/06/2017	40.525,28	0,00	40.525,28
	Targo Bank			200.000,00	0,00	200.000,00
Inclam	Bankia	39.665,78	19/02/2017	33.590,36	0,00	33.590,36
			03/01/2017	6.075,42	0,00	6.075,42
		450.000,00	19/02/2017	129.010,42	0,00	129.010,42
			03/01/2017	149.176,92	0,00	149.176,92
			28/02/2017	171.196,86	0,00	171.196,86
	Bankia			489.049,98	0,00	489.049,98
Inclam	Bantierra	150.000,00	Indefinido	0,00	0,00	0,00
	Bantierra			0,00	0,00	0,00
Inclam	CaixaBank	600.000,00	31/01/2017	56.528,14	0,00	56.528,14
			02/05/2017	56.528,14	0,00	56.528,14
			02/05/2017	18.842,71	0,00	18.842,71
			22/05/2017	71.280,75	0,00	71.280,75
			07/06/2017	63.739,58	0,00	63.739,58
			07/06/2017	136.037,24	0,00	136.037,24
			07/06/2017	25.221,23	0,00	25.221,23
			07/06/2017	25.221,23	0,00	25.221,23
			07/06/2017	33.628,30	0,00	33.628,30
			07/06/2017	112.972,68	0,00	112.972,68
	CaixaBank			600.000,00	0,00	600.000,00
Inclam	Santander	400.000,00	19/01/2017	34.915,79	0,00	34.915,79
			25/01/2017	37.175,19	0,00	37.175,19
			23/02/2017	37.469,67	0,00	37.469,67
Inclam			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
	Santander			285.169,50	0,00	285.169,50
TOTAL				1.574.219,48	0,00	1.574.219,48

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

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

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

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

“Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)” por importe de 89.240,75 euros.

“Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO) por importe de 62.054,36 euros.

BLOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos por importe de 28.386,00 euros.

“Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS” por importe de 113.568,73 euros.

“KAIRÓS. Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica” por importe de 2.610,78 euros.

- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad dominante y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firmaron un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta. El 1 de agosto de 2017 se ha realizado la novación del contrato estableciendo su vencimiento antes del 1 de agosto de 2018.

A 30 de junio de 2017, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 351.758,26 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos de 5.874,65 euros.

- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.943,50 euros que tiene su reflejo en el activo de las cuentas anuales consolidadas, derivados de la ejecución de un proyecto.
- Depósito recibido por importe de 500.000 euros en concepto de garantía para la enajenación durante el año 2017 de derechos de emisión de CO2.
- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 556,34 euros.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 263.827,11 euros.
- El resto del "epígrafe de otros pasivos financieros" a 30 de julio de 2017 representa un importe de 23.985,11 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición a 30 de julio de 2017 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

CONCEPTO	30.06.2017	31.12.2016
Proveedores	6.688.699,15	5.079.512,98
Otros acreedores	415.641,55	1.177.243,21
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	439.188,40	90.332,09
Anticipos de clientes	948.686,64	--
Periodificaciones	134.218,39	316.730,14
TOTAL	8.626.434,13	6.663.818,42

9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A 30 de junio de 2017, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

10. FONDOS PROPIOS

10.1. Capital Social

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

Con fecha 4 de abril del 2017, se eleva a público el acuerdo de ampliación de capital mediante escritura otorgada ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz-Seca, con el número 710 de su protocolo. Tras esta operación, se modifica el artículo 5 de los estatutos sociales, donde el capital social queda fijado en 296.308,20 euros, dividido en 29.630.820 acciones de 0,01 euros de valor nominal, totalmente desembolsadas.

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

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), la sociedad dominante ha comunicado con fecha 6 de julio de 2017, como hecho relevante, 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 30 de junio de 2017.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Accionista	Porcentaje de participación	Número de acciones
D. Alfonso Andrés Picazo	17,88%	5.297.409
D. Elio Vicuña Arambarri	11,12%	3.295.266
D^a. Eva Andrés Picazo	10,26%	3.041.499
D^a. Paloma Urrutia Valenzuela	16,60%	4.918.530
D^a. Rosario Andrés Picazo	11,57%	3.428.245
D. Álvaro Baquedano Martínez	2,56%	757.260
D. Manuel Liedana Martínez	2,05%	606.000
D. Alfonso Andrés Urrutia	1,10%	326.944

A su vez, el consejo de administración de la sociedad dominante confirma que no tiene conocimiento de otros accionistas con una posición superior al 10%, ni de administradores o directivos con una posición superior al 1%.

10.2. Acciones propias

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

A 30 de junio de 2017 el Grupo cuenta con 209.057 acciones propias valoradas en 269.966,80 euros, procedentes de un préstamo de valores recibido de su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, de 245.900 acciones. El interés es del 1% anual. El 1 de agosto de 2017 se ha realizado la novación del contrato estableciendo su vencimiento antes del 1 de agosto de 2018.

Al encontrarse este préstamo directamente vinculado con la incorporación de las acciones de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil, el Grupo registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe cargado durante el periodo 2017 a reservas voluntarias por este motivo es de 8.496 euros (24.090,52 euros durante el ejercicio 2016).

10.3. Reserva legal de la sociedad dominante

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio de la sociedad dominante. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas. A 30 de junio de 2017, y como consecuencia de la ampliación de capital

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

efectuada, la reserva legal no se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe a 30 de junio de 2017 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 30 de junio de 2017 tiene un saldo de 6.079.429,80 euros, totalmente desembolsada, tanto en la operación de ampliación de capital elevada a público el 4 de abril de 2017 que se realizó con una prima de emisión de 1,89 euros por cada una de las 1.130.820 nuevas acciones creadas (importe de prima de emisión de 2.137.249,80 euros), como en la operación de ampliación de capital elevada a público el 18 de junio del 2015 que se realizó con una prima de emisión de 1,21 euros por cada una de las 3.258.000 nuevas acciones creadas (importe de prima de emisión de 3.942.180 euros).

10.5. Otras reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estos estados financieros consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el periodo finalizado a 30 de junio de 2017, así como durante el ejercicio 2016 en este sub-epígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación, se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

	30.06.2017	31.12.2016
De la Sociedad dominante		
Reserva legal	57.000,00	57.000,00
Reservas voluntarias	2.132.804,12	2.263.232,06
Remanente	0,00	0,00
Resultado de ejercicios anteriores	-822.622,11	0,00
TOTAL	1.367.182,01	2.320.232,06
Reservas en Sociedades Consolidadas		
Inclam CO2, S.A.	180.127,69	193.982,61
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	26.257,02	84.856,08
Inclam de Venezuela, C.A. *	0,00	548.088,62
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	4.063,00	9.932,50
Inclam Panamá, S.A.	58.009,44	49.692,25
Inclam Energía, S.A.	5.631,55	5.633,11
Water Idea, S.A.	-35.473,82	42.637,77
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	60.066,75	36.348,23
Inclam Centroamérica, S.A.	-10,05	-8.532,81
Smart Sustainable Trading, S.A.	-18.591,09	-940,51
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-171.436,60	-160.448,40
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-19.717,78	-959,91
Epsilon Información y Servicios, S.L.	-139,74	-301,16
Watener, S.L.	-1.635,81	-1.269,47
TOTAL	87.150,57	798.718,90

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

10.6. Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas

	30.06.2017	31.12.2016
Inclam, S.A.	521.798,39	-1.282.408,74
Inclam CO2, S.A.	11.871,47	-13.773,59
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	4.118,56	-135.651,25
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-7.571,43	-5.498,09
Inclam Panamá, S.A.	0,00	5.840,63
Inclam Energía, S.A.	-254,60	-541,91
Water Idea, S.A.	1.006,76	-133.496,67
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	-40.185,03	23.718,52
Smart Sustainable Trading, S.A.	-10.434,73	-23.468,80
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-5.511,56	-10.988,18
Inclam Centroamérica, S.A.	111,40	213,65
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-19.670,76	-37.239,79
Watener, S.L.	-127.360,59	-488,45
Epsilon Información y Servicios, S.L.	803,95	11,49
TOTAL	328.721,82	-1.613.771,18

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Limitaciones a la distribución de dividendos en la sociedad dominante

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

11. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

11.1. Operaciones de cobertura

La sociedad dominante del Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. A 30 de junio de 2017 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 47.787,58 euros neta del efecto impositivo.

Diferencias de conversión

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

	30.06.2017	31.12.2016
Inclam Panamá, S.A.	-42.309,89	-40.476,66
Inclam CO2, S.A. (UTES / Consorcios)	-4.823,73	-6.092,45
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	16.968,62	-118,36
Inclam Centroamérica, S.A.	955,11	2.349,48
Inclam Costa Rica, S.A.	0,00	0,00
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-30.015,56	14.144,52
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. (UTES / Consorcio	0,00	-538,01
Inclam, S.A. (UTES / Consorcios)	-55.308,65	31.368,21
TOTAL	-114.534,10	636,73

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

12. SUBVENCIONES

A 30 de junio de 2017 no existen subvenciones pendientes de ser traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Con fecha 21 de octubre de 2015 el Gobierno de Aragón concedió a la sociedad dominante una subvención para la realización del proyecto “Logipro-Control: optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos” por importe de 125.583,93 euros, de los que 29.405,08 euros fueron traspasados a resultados en el ejercicio 2015 y 96.178,85 euros fueron traspasados a resultados en el ejercicio 2016 (nota 20).

13. SOCIOS EXTERNOS

Al cierre del periodo 2017, en comparativa con el cierre del ejercicio 2016, la participación de los socios externos es la siguiente:

TOTAL	30.06.2017	31.12.2016	Variación	Derivado de
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	1.471,01	765,47	705,54	Participación en fondos propios
Watener, S.L.	710.920,22	753.107,15	-42.186,93	Participación en fondos propios
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	26.709,37	48.347,46	-21.638,09	Participación en fondos propios
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-525,45	-510,80	-14,65	Participación en fondos propios
TOTAL	738.575,15	801.709,29	-63.134,14	

14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 no se han producido modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo con respecto al ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2016 se produjeron modificaciones estructurales significativas en el perímetro de consolidación del Grupo:

- 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 realizó en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo que se emprendió en el ejercicio 2015.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

- Con fecha 20 de diciembre de 2016 se constituyó 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. realizó una ampliación de capital por aportaciones no dinerarias, a la que acude la sociedad dominante Inclam, S.A. y el socio externo Fundació Eurecat, aportando distintos proyectos de I+D referenciados a la tecnología en el tratamiento de aguas y otros, que se sintetizan en el proyecto denominado "Watener". Tras esta ampliación de capital, el porcentaje de participación que mantiene Inclam, S.A. sobre Watener, S.L. es del 75,10%, mientras que Fundació Eurecat ostenta el 24,90%. Estos proyectos se encontraban activados en el balance de situación de Inclam, S.A. por un valor neto contable de 2.046.114 euros.

- Con fecha 30 de junio de 2016 Inclam, S.A. procedió a efectuar la venta de la totalidad de la participación que hasta entonces mantenía en la sociedad Inclam de Venezuela, C.A. (dependiente de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 50,01%. La venta de la participación se encontró enmarcada en la reestructuración organizativa y societaria emprendida. El aplazamiento en el cobro de esta operación de venta se formalizó a través de un crédito a favor de Inclam, S.A. A 30 de junio de 2017, el importe de dicho crédito registrado a corto plazo era de 88.664,46 euros (59.109,64 euros al cierre del ejercicio 2016) y a largo plazo de 443.322,34 euros (472.877,16 euros al cierre del ejercicio 2016), tal y como se describe en la nota 8a) de las presentes notas a los estados financieros consolidados.

Los principales efectos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 de la pérdida de control fueron los siguientes:

a) De acuerdo con el artículo 31 de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, a los efectos exclusivos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales de la sociedad que reduce su participación, deberá ajustarse de acuerdo con el importe que tenga su origen en las reservas en sociedades consolidadas generadas desde la fecha de adquisición, reconociéndose como reservas de la sociedad que reduce su participación. El reconocimiento en reservas fue de un importe de 548.088,62 euros al cierre del ejercicio 2016.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

c) Se deberá reconocer un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio y hasta la fecha de pérdida del control. El importe correspondiente a socios externos derivado de este apartado fue de -60.632,85 al cierre del ejercicio 2016.

d) Por último, el beneficio o la pérdida que subsista después de practicar los citados ajustes, se debe mostrar en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el adecuado desglose dentro de la partida "Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas". El importe reconocido en esta partida a 31 de diciembre de 2016 fue de 61.594,37 euros.

15. NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

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

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

Para estas inversiones no existen precios de cotización.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, a 30 de junio de 2017:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	590.124,84	533.073,31	57.051,53	11.649,80	10.766,46

Esta misma información al cierre del ejercicio 2016, es la siguiente:

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Provisiones

Al cierre del periodo 2017 se mantienen provisiones constituidas en concepto de otras responsabilidades por un importe total de 611.276,15 euros (13.497,74 euros al cierre del ejercicio 2016), cuyo detalle es el siguiente:

Provisiones para otras responsabilidades	30.06.2017	31.12.2016
A largo plazo	403.947,62	0,00
A corto plazo	207.328,53	13.497,74
TOTAL	611.276,15	13.497,74

El Grupo mantiene una provisión constituida a largo plazo por importe de 253.947,62 euros, como reflejo de la estimación del riesgo máximo existente en la demanda interpuesta por el arrendador del inmueble de la Calle Samaria 6, debido a las discrepancias que han surgido en la asunción del pago por la finalización del contrato del arrendamiento.

Por otra parte, durante el periodo 2017 se ha firmado un acuerdo transaccional con un prestador de servicios para la liquidación del contrato que le vinculaba con el Grupo. A 30 de junio de 2017 se mantiene una provisión a largo plazo en concepto de indemnización por comisiones devengadas por la liquidación contractual referida por un importe de 150.000 euros y a corto plazo de 200.000 euros.

El resto de provisiones constituidas a corto plazo (7.328,53 euros al cierre del periodo 2017 y de 13.497,74 euros al cierre del ejercicio 2016) derivan directamente de la actividad ordinaria del Grupo.

Los administradores de la sociedad dominante no esperan que en ningún caso el importe a pagar sea superior a la cuantificación de las provisiones constituidas.

Contingencias

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados del periodo finalizado a 30 de junio de 2017, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los administradores de la sociedad dominante, de acuerdo con los asesores legales externos que han asumido la dirección jurídica de los litigios en curso, consideran sobre la base de la información disponible que no existen riesgos

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

económicos significativos derivados de las contingencias que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2017.

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

18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 30 de junio de 2017 en comparativa con el cierre del ejercicio 2016 es el siguiente, en euros:

Administraciones Públicas deudoras	30.06.2017	31.12.2016
Activos por impuestos diferidos	1.101.609,18	1.067.631,94
Activo por impuesto corriente	508.741,26	446.659,87
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.055.208,57	824.924,54
TOTAL	2.665.559,01	2.339.216,35
Administraciones Públicas acreedoras	30.06.2017	31.12.2016
Pasivos por impuesto diferido	99.373,50	93.515,26
Pasivo por impuesto corriente	13.526,91	77.945,52
Otras deudas con Administraciones Públicas	419.191,22	468.447,19
TOTAL	532.091,63	639.907,97

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Situación fiscal

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

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

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

Impuesto sobre beneficios

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del periodo 2017 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

	30.06.2017	31.12.2016
Inclam, S.A.	186.207,06	-129.122,84
Inclam CO2, S.A.	24.388,03	5.056,58
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	1.404,74	0,00
Inclam de Venezuela, C.A.	0,00	15.433,90
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-1.359,85	0,00
Inclam Energía, S.A.	-84,87	0,00
Water Idea, S.A.	335,60	0,00
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	-33.289,37	15.180,70
Smart Sustainable Trading, S.A.	-3.478,25	0,00
Watener, S.L.	-56.529,34	0,00
TOTAL	117.593,75	-93.451,66

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

A 30 de junio de 2017 las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente se corresponden con un importe de 2.178.221,79 euros (2.552.925,91 euros al cierre del ejercicio 2016).

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Al cierre del periodo 2017, el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación es el siguiente:

PAIS	AÑO	BASE IMPONIBLE NEGATIVA	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL
INCLAM, S.A.			
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
ESPAÑA	2017	-709.133,85	-709.133,85
TOTAL		1.412.181,39	991.359,78
HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.			
ESPAÑA	2016	154.147,65	154.147,65
ESPAÑA	2017	-6.763,97	-6.763,97
TOTAL		147.383,68	147.383,68
WATER IDEA, S.A.			
ESPAÑA	2016	145.696,24	145.696,24
ESPAÑA	2017	-442,07	-442,07
TOTAL		145.254,17	145.254,17
INCLAM ENERGIA, S.A.			
ESPAÑA	2012	660,88	660,88
ESPAÑA	2013	1.818,44	1.818,44
ESPAÑA	2014	48,12	48,12
ESPAÑA	2015	171,84	171,84
ESPAÑA	2016	1.901,08	1.901,08
ESPAÑA	2017	339,47	339,47
TOTAL		4.939,83	4.939,83
SMART SUSTAINABLE TRADING, S.A.			
ESPAÑA	2011	852,10	852,10
ESPAÑA	2012	101,13	101,13
ESPAÑA	2013	57,11	57,11
ESPAÑA	2014	56,31	56,31
ESPAÑA	2015	239,63	239,63
ESPAÑA	2016	23.389,60	23.389,60
ESPAÑA	2017	13.912,98	13.912,98
TOTAL		38.608,86	38.608,86
WATENER, S.L.			
ESPAÑA	2016	650,40	650,40
ESPAÑA	2017	226.117,34	226.117,34
TOTAL		226.767,74	226.767,74
INCLAM GE			
ESPAÑA	2017	95.112,49	95.112,49
TOTAL		95.112,49	95.112,49
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.			
ESPAÑA	2017	5.439,41	5.439,41
TOTAL		5.439,41	5.439,41
INCLAM ENERGIA NICARAGUA, S.A.			
NICARAGUA	2015	19.880,07	
NICARAGUA	2016	10.928,02	
NICARAGUA	2017	4.886,99	
TOTAL		35.695,09	
INCLAM CENTROAMERICA, S.A.			
NICARAGUA	2014	20.982,26	
TOTAL		20.982,26	
HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.			
NICARAGUA	2014	46.514,29	
NICARAGUA	2015	2.441,56	
NICARAGUA	2016	1.073,93	
NICARAGUA	2017	1.266,50	
TOTAL		51.296,27	
TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS GRUPO		2.183.661,20	1.654.865,96

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

A 30 de junio de 2017 el saldo activado por crédito fiscal derivado de bases impositivas negativas pendientes de compensación es de 423.237,77 euros (507.581,06 euros en 2016). Durante el periodo 2017 se ha procedido a aplicar créditos fiscales activados por un importe de 84.343,29 euros (375.418,20 euros en base imponible).

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

Deducciones pendientes de utilizar

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 2.246.395,24 euros, correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2009 a 2017 (2.071.462,50 euros al cierre del ejercicio 2016). El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2027 a 2035, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por el fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en el ejercicio 2027 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.

Al cierre del periodo 2017, el detalle de las deducciones pendientes de compensación es el siguiente:

DEDUCCIONES PENDIENTES			ACTIVADO CRÉDITO FISCAL
INCLAM, S.A.			BASE
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	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2017	160.393,54	
TOTAL INCLAM, S.A.		2.207.470,53	300.558,34
INCLAM CO2, S.A.			
DEDUCCION DONACIONES	2014	5.203,64	
DEDUCCION DONACIONES	2015	8.028,01	
DEDUCCION DONACIONES	2016	10.052,81	
DEDUCCION DONACIONES	2017	14.539,20	14.539,20
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNA	2016	1.101,05	1.101,05
TOTAL INCLAM CO2, S.A.		38.924,71	15.640,25
TOTAL DEDUCCIONES PENDIENTES GRUPO		2.246.395,24	316.198,59

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

19. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

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

CONCEPTO	30.06.2017	31.12.2016
	DÍAS	
Periodo medio de pago a proveedores.	17,67	16,09
Ratio de operaciones pagadas.	115,19	15,89
Ratio de operaciones pendientes de pago.	9,75	30,19
IMPORTE (EUROS)		
Total pagos realizados.	18.120.859,79	14.436.792,95
Total pagos pendientes.	1.470.273,03	205.672,96

20. INGRESOS Y GASTOS

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

Categoría Actividad	30.06.2017	31.12.2016
Cambio Climático (CCC)	4.585.117,16	12.105.913,20
Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON)	2.586.971,16	3.653.635,10
Dirección de Obra y Proyectos (DOP)	190.239,41	2.162.144,75
Proyectos llave en mano (EPC)	8.448.932,52	12.463.999,87
TOTAL	15.811.260,25	30.385.692,92

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2017 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016 adjunta, es la siguiente:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Concepto	30.06.2017	31.12.2016
Seguridad Social a cargo de la empresa	644.789,40	1.192.796,22
Otras cargas sociales	16.221,52	69.438,51
TOTAL	661.010,92	1.262.234,73

El número de personas empleadas a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Categoría	30.06.2017		31.12.2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	28	14	27	14
Administrativos	0	1	1	2
Titulados Medios	6	7	6	9
Titulados Superiores	55	52	52	55
Otras categorías	0	0	2	0
TOTAL	89	74	88	80

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre se informa que el número de personas empleadas durante el periodo 2017 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento es de dos personas, incluidas en la categoría de titulado superior y administrativos (en 2016 una persona incluida en la categoría de titulado superior).

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	P y G 2016	P y G 2017	SALDO 31.12.17
Convenio AvalMadrid, Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid y CEIM	Bonificación comisiones aval	13.125,00	13.125,00	--	--
Gobierno de Aragón	Optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos - LOGIPRO-CONTROL	125.583,93	96.178,85	--	--
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	6.259,20	6.259,20	--	--
Fundación Estatal para la formación en el empleo	Formación	5.328,00	5.328,00	--	--
ICEX	Exportación	1.977,50	1.977,50	--	--
TOTAL		152.273,63	122.868,55	--	--

Ingresos y gastos financieros

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

	30.06.2017	31.12.2016
Ingresos	58.596,31	70.407,70
De participaciones en instrumentos de patrimonio	--	2.937,75
De valores negociables y otros instrumentos financieros	58.596,31	67.469,95
Gastos	-595.636,79	-1.001.851,12
Intereses por deudas	-595.636,79	-1.001.851,12
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	928,49	260,57
Diferencias de cambio	-456.983,91	54.359,86
Deterioro y resultados por enajenaciones	--	-41.999,59
RESULTADO FINANCIERO	-993.095,90	-918.822,58

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Se consideran partes vinculadas, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los administradores de la sociedad dominante (incluidos a sus familiares cercanos), así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer control o influencia significativa, y todas aquellas partes recogidas en las normas de elaboración de las cuentas anuales del plan general de contabilidad.

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

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

DENOMINACIÓN	NACIONALIDAD	PARTICIPACIÓN
UTE SALOBRES	ESPAÑOLA	50%
UTE BELLTALL	ESPAÑOLA	30%
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	ESPAÑOLA	50%
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	ESPAÑOLA	33%
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	ESPAÑOLA	70%
UTE INGEVE	ESPAÑOLA	50%
CONSORCIO CONINVAL	ESPAÑOLA	80%
CONSORCIO INCLAM CO2 - CM FUNCIONA	NICARAGÜENSE	52,98%
CONSORCIO INCLAM-TYPSA II	PERUANA	55%
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	PERUANA	55%
CONSORCIO ITH	ECUATORIANA	37%
CONSORCIO INCLAM - STEREOCAERTO - NOVOTECNI	COLOMBIANA	60%
CONSORCIO INCLAM - HQA	PARAGUAYA	100%
CONSORCIO INCLAM-INGENIAS	VENEZOLANA	80%
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	COLOMBIANA	50%

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

A continuación, se detalla el efecto que ha tenido la integración de los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de los Consorcios y las UTES en las cuentas anuales consolidadas del periodo 2017 en comparativo con el ejercicio 2016:

ACTIVO		
	30 JUNIO 2017	31 DICIEMBRE 2016
A) Activo no corriente	-12.438,90	-4.997,45
I. Inmovilizado Intangible	0,00	0,00
II. Inmovilizado material	1.954,80	2.116,33
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-17.462,56	-8.262,56
V. Inversiones financieras a largo plazo	3.068,86	1.148,78
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
B) Activo corriente	-234.681,19	529.787,26
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II. Existencias	31.728,80	2.554,92
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-126.982,73	221.045,38
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	-336.400,75	0,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	115.063,23	124.570,87
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	81.910,26	181.616,09
TOTAL ACTIVO(A + B)	-247.120,09	524.789,81

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
	30 JUNIO 2017	31 DICIEMBRE 2016
A) PATRIMONIO NETO	-132.893,91	234.922,42
A-1) Fondos propios	-72.761,53	210.184,66
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	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	-72.761,53	210.184,66
VIII. (Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	-60.132,38	24.737,76
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	56.889,16	54.233,72
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	7,74	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	56.881,42	54.233,72
C) PASIVO CORRIENTE	-171.115,34	235.633,67
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	263.853,70	415.345,42
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-1.484.211,03	-262.287,59
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.049.241,99	82.575,84
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	-247.120,09	524.789,81

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	30 JUNIO 2017	31 DICIEMBRE 2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	312.604,57	1.367.648,60
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	-343.822,71	-791.009,04
5. Otros Ingresos de explotación	0,00	10.825,94
6. Gastos de personal	-1.270,59	-8.876,35
7. Otros gastos de explotación	-13.324,84	-250.171,07
8. Amortización del inmovilizado	0,00	-514,17
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	0,00	1.456,10
A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	-45.813,57	329.360,01
12. Ingresos financieros	196,31	6.739,55
13. Gastos financieros	-219,59	-21.249,72
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
15. Diferencias de cambio	-19.586,42	11.995,20
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	-741,77
A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-19.609,70	-3.256,74
A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	-65.423,27	326.103,27
17. Impuestos sobre beneficios	-7.338,26	-115.918,61
A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	-72.761,53	210.184,66
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00
A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	-72.761,53	210.184,66

El detalle de los saldos con partes vinculadas, no incluidos en otros apartados de la memoria consolidada al cierre del periodo 2017 y del ejercicio 2016, es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
Saldos deudores	271.854,03	230.856,92
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	4.547,01	3.468,59
Deudores sociedades puestas en equivalencia	41.140,00	41.140,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	226.167,02	186.248,33
Saldos acreedores	0,00	0,00
Deudas sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

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

Información relativa a administradores

Durante el periodo 2017 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 119.718,88 euros (en el ejercicio 2016 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 310.009 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración al Consejo de Administración. No se considera otro personal de alta dirección distinto a los miembros del Consejo de Administración.

El importe devengado durante el periodo 2017 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de administradores es de 1.273,80 euros (2.547,60 euros en 2016).

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

Otra información relativa a administradores

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO
Alfonso Andrés Picazo	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	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	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.		Representante de Administrador Único
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Secretaria. Consejera Delegada
	Hidroeléctrica La Mora, S.A.	0,58	Tesorera
	Inclam Centroamérica, S.A.	1	Tesorera

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

22. OTRA INFORMACIÓN

Política y gestión de riesgos

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

- Riesgo de crédito:

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

El Grupo 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 dominante estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad de los créditos comerciales no deteriorados, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam de Venezuela, C.A., que al 30 de junio de 2017 representa un importe neto de 680.393,73 euros, ya que, del crédito comercial vencido con esta sociedad cuya cobrabilidad se encuentra supeditada a la obtención de las autoridades venezolanas de las correspondientes autorizaciones previas a su cobro, ha sido ya obtenida la pertinente autorización de adquisición de divisas, encontrándose únicamente pendiente de obtención la autorización de liquidación de divisas.

- Riesgo de liquidez:

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

- Riesgo de tipo de interés:

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

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

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

- Riesgo país:

El Grupo opera comercialmente en distintas zonas geográficas, tales como África, Europa, América y Asia, bien directamente, o bien a través de su participación en filiales, UTES y consorcios. La Dirección Financiera mide el riesgo existente de las

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

zonas en las que se opera, ya que lógicamente se encuentra expuesto a la evolución económica de los diferentes países y posibles decisiones gubernamentales, mitigando el riesgo mediante la contratación de asesores especializados en el país de origen que puedan ajustar la operativa a la normativa existente, la contratación con entidades y empresas que operan en terreno pero que no son residentes en dichos países o acudiendo a la intermediación operacional de organismos multilaterales.

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

- Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2017, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 5.267 miles de euros por diversas entidades financieras (4.667 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). El detalle de avales a 30 de junio de 2017 es el siguiente:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	La Caixa	48.162,92
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	24.722,92
Agencia Catalana del Agua	Sabadell	10.511,40
D'INFRAESTRUCTURES DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA SAU	Sabadell	3.457,50
Agencia Catalana del Agua	Sabadell	9.350,00
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Popular	127.500,17
Arrendamiento - Personas Físicas	Banco Caminos	30.635,28
Sodeci-Societe de Distribution D'Eau De La Cote D'Ivoire	Bankia	5.334,22
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	DEUSTCHE BANK	67.120,08
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	DEUSTCHE BANK	51.630,83
Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte)	Banco Santander	96.389,77
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
REPSOL	BBVA	3.000,00
SOUTH BALIBAGO RESOURCES INC	Banco Santander	319.489,93
SOUTH BALIBAGO RESOURCES INC	Banco Santander	159.744,97
MærskLine - A/S	La Caixa	31.650,81

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
Programa Nacional de Saneamiento Rural	Secrex	389.828,38
Programa Nacional de Saneamiento Rural	Secrex	389.828,38
Programa Nacional de Saneamiento Rural	Secrex	1.272.193,72
SUNAT	Secrex	28.906,55
Jequetepeque	Secrex	19.233,94
Jequetepeque	Secrex	38.467,63

Información sobre riesgos indirectos (avales)

Al cierre del periodo 2017 el importe de riesgos indirectos del Grupo distribuido por las distintas sociedades que lo conforman, es la siguiente:

Sociedad	Dispuesto	Disponible
Inclam, S.A.	517.409	2.019
Inclam CO2, S.A.	1.339.041	176.300
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	0	0
Water Idea, S.A.	0	0
TOTAL	1.856.450	178.319

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

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

Información sobre medio ambiente

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2017 y cierre del ejercicio 2016, el Grupo no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medioambientales, ni se esperan que existan en el futuro. Como consecuencia de la política y directrices del Grupo, las sociedades que lo integran tienen una gran implicación en la protección del medio, estableciendo medidas e importantes recursos para ello, entre las que destacan:

La empresa matriz, INCLAM S.A., tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC. El certificado de Gestión Ambiental se

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2017 y realizada la última auditoría conforme el 29 de marzo de 2017.

Otra de las empresas del grupo, Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L., también tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, habiendo sido certificado por DEKRA el 30 de octubre de 2015. La primera certificación se realizó con fecha 13 de diciembre de 2004 y fue realizada la última auditoría conforme el 16 de junio de 2017.

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

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

En el año 2012 se comenzó un proyecto de reforestación, dentro de la estrategia de compensación de la huella de carbono del Grupo Inclam. Éste proyecto, denominado Refo-Resta CO2, permite absorber las toneladas de CO2 emitidas a la atmósfera, minimizando el impacto del Grupo Inclam sobre el medioambiente. Actualmente existen 5 fases que suman más de 36 hectáreas reforestadas situadas en los municipios de Revilla Cabriada y Santa María del Campo (Burgos).

Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Durante el periodo 2017 y el ejercicio 2016 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:

	2017	2016	
	BDO	BDO España	BDO Ecuador
Por auditoría Cuentas Anuales de Inclam, S.A.		24.000	
Por auditoría Cuentas Anuales Consolidadas		26.000	
Por otros servicios de auditoría			5.500
Por otros servicios de revisión	15.270	15.000	

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos relevantes acontecidos desde el 30 de junio de 2017 y hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la sociedad dominante de los presentes estados financieros consolidados y que no se hubieran sido mencionados en apartados anteriores son los siguientes:

Hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

FECHA	HECHO RELEVANTE
06.07.2017	Participaciones significativas primer semestre 2017
02.10.2017	INCLAM aumenta su volumen de contratación en más de 1,5 millones de euros.

24. INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe de la cifra de negocios a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra de negocio	30.06.2017	31.12.2016
Europa	4.569.159,42	12.039.317,32
América	10.165.659,60	15.116.855,76
África - Asia	1.076.441,23	3.229.519,84
TOTAL	15.811.260,25	30.385.692,92

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 30 de junio de 2017

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Estados Financieros	Tipo de Relación
			Directa	Indirecta				
Inclam CO2, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	100,00%	--	60.102	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Dominio
Hidrología i Qualitat de L' aigua, S.L.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	32.956	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Dominio
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	160.515	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Dominio
Inclam Panamá, S.A.	Edicio Torres de las Américas Punta Pacifica, San Francisco Torre C, Oficina C-1705. Ciudad de Panamá. Panamá (Panamá)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	7.433	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Dominio
Inclam Energía, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.050	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Dominio
Water Idea, S.A.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Dominio
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	Calle ACACIO MAÑE Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Dominio
Watener, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Actividad de servicios relacionados con la consultoría e ingeniería en tecnologías de la información y comunicación	75,10%	--	2.273.440	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Dominio
Smart Sustainable Trading, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Potenciación de proyectos de cambio climático	--	100,00%	15.000	Inclam CO2, S.A.	30 junio 2017	Dominio
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	Club Terraza 3C AB 1C AL SUR 1C AB - VILLA FONTANA. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	--	99,70%	1.684	Inclam Energía, S.A.	30 junio 2017	Dominio

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas a 30 de junio de 2017

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Estados Financieros	Tipo de Relación	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta					
Inclam Centroamérica, S.A.	San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochohil. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	46,00%	--	11.754	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Multigrupo	Integración Proporcional
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	Semáforo Club terrazas, tres cuadras abajo, 1 cuadra al sur, 1 cuadra abajo, apartamento 2 Villa Fontana. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión de energías renovables. Construcción de plantas hidroeléctricas.	--	39,81%	861.010	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	30 junio 2017	Multigrupo	Integración Proporcional
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Prestación de servicios técnicos y consultoría	7,97%	--	6.000	Inclam, S.A.	30 junio 2017	Asociada	Puesta en Equivalencia

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2017

25. FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las páginas que anteceden contienen los estados financieros consolidados, balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y notas a los estados financieros consolidados de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al periodo finalizado a 30 de junio de 2017, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 26 de octubre de 2017.



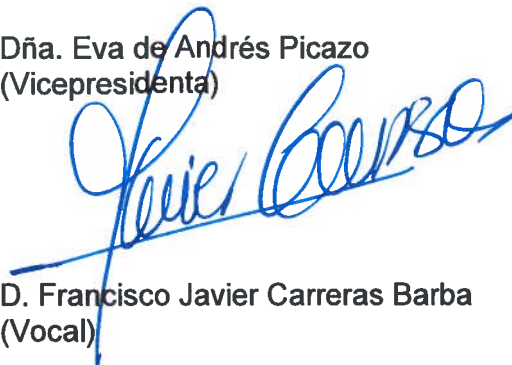
D. Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Dña. Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



D. Elio Vicuña Arámbari
(Vicesecretario)



D. Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)



D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada
(Vocal)



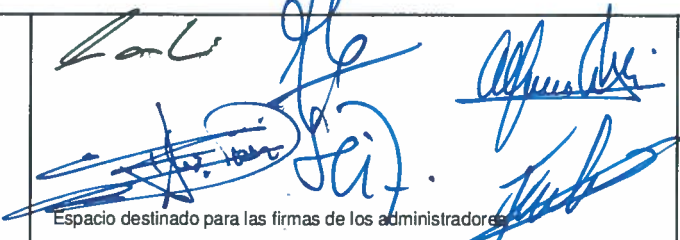
D. Santiago Toneu Puigdemunt
(Vocal)



**IV. Estados Financieros individuales de la compañía
INCLAM, S.A, correspondientes al período de seis
meses terminado el 30 de junio de 2017**

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF: A78224524		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		UNIDAD (1):		
DENOMINACIÓN SOCIAL:				Euros:	09001	
INCLAM SA				Miles:	09002	
			Millones:	09003		

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (2)	EJERCICIO 2016 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	10.198.794,51	8.879.738,95
I. Inmovilizado intangible	11100	5.199.765,59	4.130.677,90
1. Desarrollo	11110	4.539.247,78	3.274.897,21
2. Concesiones	11120		
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130	798,06	798,06
4. Fondo de comercio	11140		
5. Aplicaciones informáticas	11150	46.710,99	68.954,98
6. Investigación	11160		
7. Propiedad intelectual	11180		
8. Otro inmovilizado intangible	11170	613.008,76	786.027,65
II. Inmovilizado material	11200	795.237,10	545.449,61
1. Terrenos y construcciones	11210	204.586,97	207.396,71
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	590.650,13	338.052,90
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		
III. Inversiones inmobiliarias	11300		
1. Terrenos	11310		
2. Construcciones	11320		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400	2.596.977,69	2.596.977,69
1. Instrumentos de patrimonio	11410	2.596.977,69	2.596.977,69
2. Créditos a empresas	11420		
3. Valores representativos de deuda	11430		
4. Derivados	11440		
5. Otros activos financieros	11450		
6. Otras inversiones	11460		
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	703.983,00	557.996,74
1. Instrumentos de patrimonio	11510	36.984,02	40.515,19
2. Créditos a terceros	11520	443.658,94	473.213,76
3. Valores representativos de deuda	11530		
4. Derivados	11540		
5. Otros activos financieros	11550	223.340,04	44.267,79
6. Otras inversiones	11560		
VI. Activos por impuesto diferido	11600	902.831,13	1.048.637,01
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700		

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

NIF:

A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2017 (1)

EJERCICIO 2016 (2)

B) ACTIVO CORRIENTE	12000		20.241.354,53	17.367.925,86
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200		1.481.725,29	1.520.639,25
1. Comerciales	12210		1.405.378,60	1.511.942,67
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220			
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo.	12221			
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo.	12222			
3. Productos en curso	12230			
a) De ciclo largo de producción.	12231			
b) De ciclo corto de producción.	12232			
4. Productos terminados	12240			
a) De ciclo largo de producción.	12241			
b) De ciclo corto de producción.	12242			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250			
6. Anticipos a proveedores.	12260		76.346,69	8.696,58
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		14.514.942,90	10.768.990,65
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310		12.616.935,58	9.098.640,57
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo.	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.	12312		12.616.935,58	9.098.640,57
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320		662.069,55	648.980,87
3. Deudores varios.	12330		93.001,60	125.562,74
4. Personal	12340		4.193,33	
5. Activos por impuesto corriente	12350		338.349,86	288.272,70
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360		800.392,98	607.533,77
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos.	12370			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ..	12400		1.854.319,19	1.922.806,57
1. Instrumentos de patrimonio	12410			
2. Créditos a empresas	12420		791.183,07	791.183,07
3. Valores representativos de deuda	12430			
4. Derivados	12440			
5. Otros activos financieros	12450		1.063.136,12	1.131.623,50
6. Otras inversiones	12460			

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		760.296,28	726.726,20
1. Instrumentos de patrimonio	12510			
2. Créditos a empresas	12520		155.189,03	84.861,56
3. Valores representativos de deuda	12530			
4. Derivados	12540		47.847,23	45.513,35
5. Otros activos financieros	12550		557.260,02	596.351,29
6. Otras inversiones	12560			
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		3.065,70	22.292,88
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700		1.627.005,17	2.406.470,31
1. Tesorería	12710		1.627.005,17	2.406.470,31
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720			
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		30.440.149,04	26.247.664,81

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF:

A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2017 (1)

EJERCICIO 2016 (2)

A) PATRIMONIO NETO	20000		7.892.078,37	5.433.275,91
A-1) Fondos propios	21000		7.994.751,60	5.451.022,69
I. Capital	21100		296.308,20	285.000,00
1. Capital escriturado	21110		296.308,20	285.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200		6.079.429,80	3.942.180,00
III. Reservas	21300		2.189.804,12	2.320.232,06
1. Legal y estatutarias	21310		57.000,00	57.000,00
2. Otras reservas	21320		2.132.804,12	2.263.232,06
3. Reserva de revalorización	21330			
4. Reserva de capitalización	21350			
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400		-269.966,80	-273.767,26
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		-822.622,11	
1. Remanente	21510			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520		-822.622,11	
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		521.798,39	-822.622,11
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		-102.673,23	-17.746,78
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100			
II. Operaciones de cobertura	22200		-47.364,58	-49.114,99
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
IV. Diferencia de conversión	22400		-55.308,65	31.368,21
V. Otros	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		4.100.451,74	4.494.153,16
I. Provisiones a largo plazo	31100		403.947,62	
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110			
2. Actuaciones medioambientales	31120			
3. Provisiones por reestructuración	31130			
4. Otras provisiones	31140		403.947,62	
II. Deudas a largo plazo	31200		3.556.550,62	4.403.804,35
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			

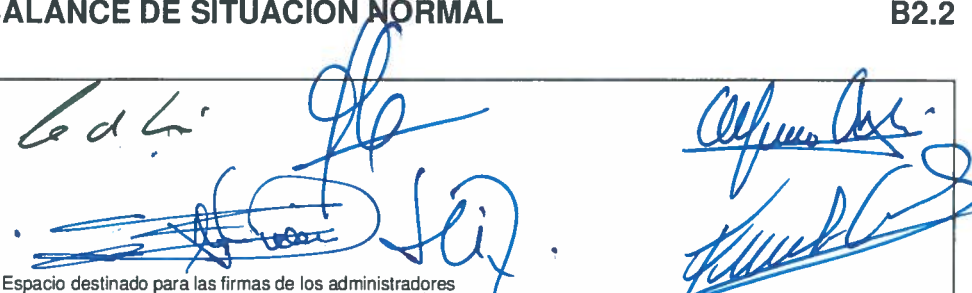
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

NIF: A78224524		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
INCLAM SA				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
2. Deudas con entidades de crédito	31220		1.835.933,49	3.109.330,74
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Derivados	31240			
5. Otros pasivos financieros	31250		1.720.617,13	1.294.473,61
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		83.072,09	90.348,81
V. Periodificaciones a largo plazo	31500		56.881,41	
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		18.447.618,93	16.320.235,74
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200		207.328,53	13.540,34
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero .	32210			
2. Otras provisiones	32220		207.328,53	13.540,34
III. Deudas a corto plazo	32300		10.462.823,97	9.977.611,05
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			20,65
2. Deudas con entidades de crédito	32320		9.291.924,66	8.293.342,03
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Derivados	32340			
5. Otros pasivos financieros	32350		1.170.899,31	1.684.248,37
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...	32400		1.372.749,18	1.968.781,49
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		6.270.498,86	4.043.572,72
1. Proveedores	32510		3.765.205,14	2.739.574,42
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		3.765.205,14	2.739.574,42
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520		442.884,36	287.438,69
3. Acreedores varios	32530		345.009,39	462.700,77
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540		386.883,13	84.819,72
5. Pasivos por impuesto corriente	32550		7.910,02	71.461,14
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560		373.920,18	397.577,98
7. Anticipos de clientes	32570		948.686,64	
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		134.218,39	316.730,14
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		30.440.149,04	26.247.664,81

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF:	A78224524	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
INCLAM SA		

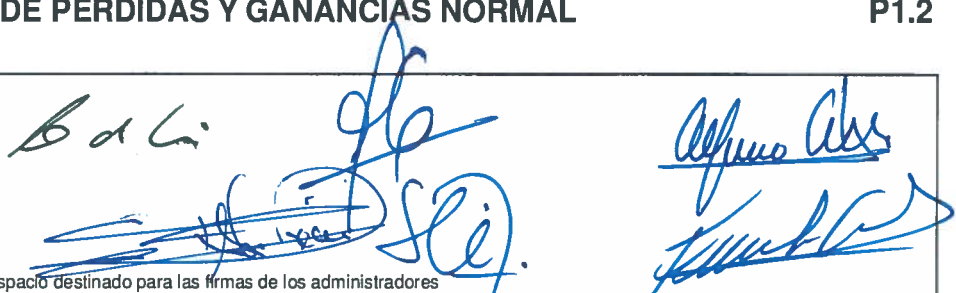
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
(DEBE) / HABER				
A) OPERACIONES CONTINUADAS				
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		11.480.931,64	16.191.558,15
a) Ventas	40110		11.480.931,64	16.191.558,15
b) Prestaciones de servicios	40120			
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130			
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300		1.698.151,72	3.442.612,78
4. Aprovisionamientos	40400		-5.644.212,68	-9.613.409,56
a) Consumo de mercaderías	40410		-759.041,76	-2.202.396,23
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-2.058.323,04	-1.644.739,01
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-2.826.847,88	-5.770.356,43
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			4.082,11
5. Otros ingresos de explotación	40500		41.847,59	172.133,06
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		41.847,59	52.278,51
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520			119.854,55
6. Gastos de personal	40600		-3.103.918,02	-5.816.133,51
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-2.550.382,52	-4.768.311,62
b) Cargas sociales	40620		-553.535,50	-1.047.821,89
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-2.340.787,52	-4.043.966,15
a) Servicios exteriores	40710		-1.948.361,00	-3.669.475,26
b) Tributos	40720		-40.086,62	-190.724,35
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730			-108.149,46
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		-352.339,90	-75.617,08
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800		-707.151,95	-1.329.713,29
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900			
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100		3.877,88	227.925,17
a) Deterioro y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		3.877,88	227.925,17
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	41130			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A78224524			
DENOMINACIÓN SOCIAL:			
INCLAM SA			
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
13. Otros resultados	41300		
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	1.428.738,66	-768.993,35
14. Ingresos financieros	41400	56.029,76	62.846,40
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	56.029,76	61.354,52
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421		637,05
b 2) De terceros	41422	56.029,76	60.717,47
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
15. Gastos financieros	41500	-334.168,54	-725.341,22
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510		
b) Por deudas con terceros	41520	-334.168,54	-725.341,22
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	-442.594,43	32.118,06
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800		447.625,16
a) Deterioros y pérdidas	41810		-88.301,99
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	-720.733,21	-182.751,60
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300	708.005,45	-951.744,95
20. Impuestos sobre beneficios	41900	-186.207,06	129.122,84
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400	521.798,39	-822.622,11
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500	521.798,39	-822.622,11

(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

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

NIF:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM SA		

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100		521.798,39	-822.622,11
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011			
2. Otros ingresos/gastos	50012			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020		2.333,88	-65.486,65
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040		-163.560,88	
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050			
VI. Diferencias de conversión	50060		-86.676,86	31.368,21
VII. Efecto impositivo	50070		40.306,75	16.371,66
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200		-207.597,11	-17.746,78
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081			
2. Otros ingresos/gastos	50082			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100			-96.178,85
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencias de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			24.044,71
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300			-72.134,14
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		314.201,28	-912.503,03

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

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

PN2.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:
INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511	285.000,00		3.942.180,00
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	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			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511	285.000,00		3.942.180,00
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514	285.000,00		3.942.180,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	11.308,20		2.137.249,80
1. Aumentos de capital	517	11.308,20		2.137.249,80
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 2017 (3)	525	296.308,20		6.079.429,80

(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).

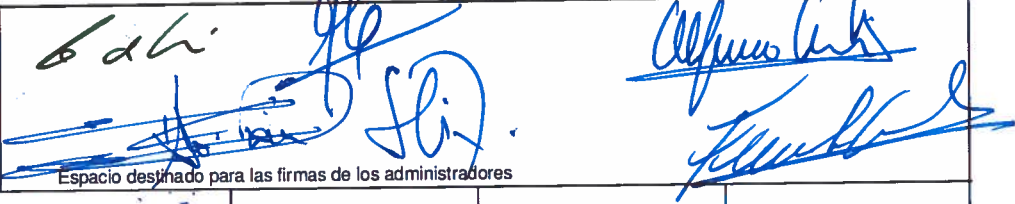
(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.2

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524				
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM SA		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511	2.151.037,45	-273.526,14	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512	-482.225,48		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	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		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511	2.320.232,06	-273.767,26	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514	2.320.232,06	-273.767,26	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	-122.670,66		
II. Operaciones con socios o propietarios	516	6.170,28	3.800,46	
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	6.170,28	3.800,46	
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	-836.549,67		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	-836.549,67		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525	1.367.182,01	-269.966,80	

(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
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

PN2.3

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:
INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511		718.871,80	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512		44.316,32	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	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	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511		-822.622,11	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514		-822.622,11	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		521.798,39	
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		822.622,11	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		822.622,11	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525		521.798,39	

(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.

CONTINUA EN LA PAGINA PN2.4

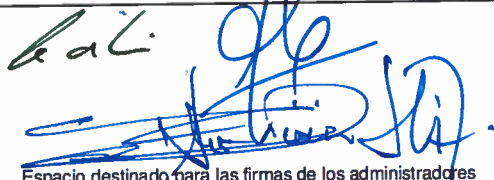
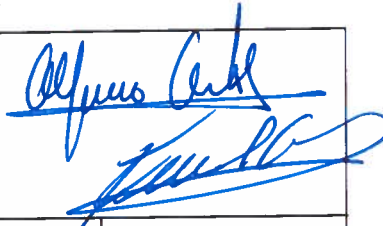
NO APTO PARA SU PRESENTACION COMO DEPOSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

VIENE DE LA PAGINA PN2.2

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524		 		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM SA		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)		511		72.134,14
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores		513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)		514		72.134,14
I. Total ingresos y gastos reconocidos		515	-17.746,78	-72.134,14
II. Operaciones con socios o propietarios		516		
1. Aumentos de capital		517		
2. (-) Reducciones de capital		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)		519		
4. (-) Distribución de dividendos		520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		521		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto		524		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)		531		
2. Otras variaciones		532		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)		511	-17.746,78	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)		513		
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)		514	-17.746,78	
I. Total ingresos y gastos reconocidos		515	-84.926,45	
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 2017 (3)		525	-102.673,23	

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL VIENE DE LA PÁGINA PN2.3

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.5

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

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

PN2.5

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:
INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511	6.895.697,25
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512	-437.909,16
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513	
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	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
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511	5.433.275,91
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514	5.433.275,91
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	314.201,28
II. Operaciones con socios o propietarios	516	2.158.528,74
1. Aumentos de capital	517	2.148.558,00
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	9.970,74
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	-13.927,56
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	-13.927,56
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525	7.892.078,37

(1) Ejercicio N-2.

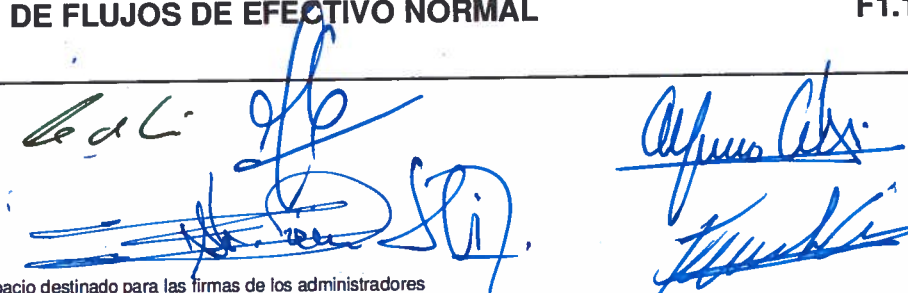
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF: A78224524				
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
INCLAM SA				
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		NOTAS	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100		708.005,45	-951.744,95
2. Ajustes del resultado	61200		-1.844.563,26	-880.646,16
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201		707.151,95	1.329.713,29
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202			84.219,88
c) Variación de provisiones (+/-)	61203			108.149,46
d) Imputación de subvenciones (-)	61204			-72.134,14
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205		-3.877,88	-211.144,82
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206			-548.088,62
g) Ingresos financieros (-)	61207		-56.029,76	-62.846,40
h) Gastos financieros (+)	61208		330.637,37	725.341,22
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209		442.594,43	-32.118,06
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210			
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211		-3.265.039,37	-2.201.737,97
3. Cambios en el capital corriente	61300		-392.403,50	2.127.200,17
a) Existencias (+/-)	61301		-9.908,82	910.826,22
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302		-505.118,10	3.487.584,61
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303		37.983,00	-2.532.719,73
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304		862.631,88	-3.604.238,98
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305		-777.991,46	3.865.748,05
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400		-261.010,86	-663.131,87
a) Pagos de intereses (-)	61401		-317.040,62	-725.341,22
b) Cobros de dividendos (+)	61402			
c) Cobros de intereses (+)	61403		56.029,76	62.209,35
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		-1.789.972,17	-368.322,81

(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 FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS

EJERCICIO 2017 (1)

EJERCICIO 2016 (2)

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

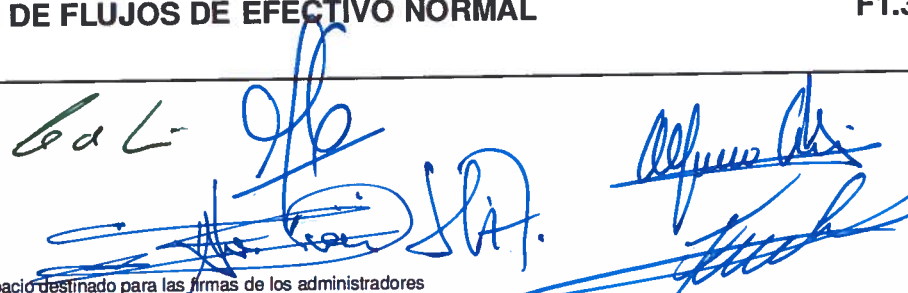
6. Pagos por inversiones (-)	62100	-567.011,22	-286.904,88
a) Empresas del grupo y asociadas	62101		-2.250,00
b) Inmovilizado intangible	62102	-8.164,66	-6.623,22
c) Inmovilizado material	62103	-343.943,44	-205.623,70
d) Inversiones inmobiliarias	62104		
e) Otros activos financieros	62105	-214.903,12	-72.407,96
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
g) Unidad de negocio	62107		
h) Otros activos	62108		
7. Cobros por desinversiones (+)	62200	93.496,26	317.221,40
a) Empresas del grupo y asociadas	62201		
b) Inmovilizado intangible	62202		
c) Inmovilizado material	62203	28.110,57	19.739,67
d) Inversiones inmobiliarias	62204		
e) Otros activos financieros	62205	65.385,69	297.481,73
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		
g) Unidad de negocio	62207		
h) Otros activos	62208		
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300	-473.514,96	30.316,52

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF: A78224524				
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
INCLAM SA				
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		NOTAS	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100		2.154.683,98	-21.667,98
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101		2.148.558,00	
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		6.125,98	34.782,23
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200		-276.890,34	239.597,32
a) Emisión	63201		6.453.586,56	6.705.382,37
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203		6.436.494,28	5.533.662,68
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204			
4. Deudas con características especiales (+)	63205			
5. Otras deudas (+)	63206		17.092,28	1.171.719,69
b) Devolución y amortización de	63207		-6.730.476,90	-6.465.785,05
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209		-6.711.308,90	-5.395.969,18
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210			
4. Deudas con características especiales (-)	63211			
5. Otras deudas (-)	63212		-19.168,00	-1.069.815,87
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		1.877.793,64	217.929,34
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000		-393.771,65	32.118,06
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000		-779.465,14	-87.958,89
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100		2.406.470,31	2.494.429,20
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200		1.627.005,17	2.406.470,31

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

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