

En Madrid, a 27 de abril de 2018

Muy Sres. nuestros,

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), se presenta la siguiente información financiera consolidada anual de cierre del ejercicio 2017 del grupo formado por INCLAM, S.A. y sociedades dependientes:

- I. Informe de gestión del Grupo consolidado del año 2017
- II. Informe de auditoría independiente correspondiente a las cuentas anuales del Grupo INCLAM del ejercicio 2017 emitido por el auditor externo del Grupo, la Compañía, BDO
- III. Cuentas anuales de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2017
- IV. Informe sobre la estructura organizativa y sistema de control interno de la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado. *(Dicha estructura ha sido revisada y no ha sufrido cambios respecto a la información aportada en el Informe Financiero de 2016, por considerarla apropiada)*



Alfonso Andrés Picazo

Presidente del GRUPO INCLAM

# INFORMACIÓN FINANCIERA

2017

**GRUPO INCLAM**

## Índice

---

- I. Informe de gestión del Grupo consolidado del año 2017
- II. Informe de auditoría independiente correspondiente a las cuentas anuales del Grupo INCLAM del ejercicio 2017 emitido por el auditor externo del Grupo, la Compañía, BDO
- III. Cuentas anuales de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2017
- IV. Informe sobre la estructura organizativa y sistema de control interno de la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado



**I. Informe de gestión del Grupo consolidado  
del año 2017**



# INFORME DE GESTIÓN

2017

**GRUPO INCLAM**



## Índice

---

<b>1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR .....</b>	<b>4</b>
<b>2. GRUPO INCLAM.....</b>	<b>11</b>
a. Perfil.....	11
b. Misión y visión .....	11
c. Nuestros valores y compromisos .....	12
<b>3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL AÑO 2017 .....</b>	<b>17</b>
a. Principales datos económicos .....	17
b. Principales parámetros del Grupo Inclam .....	21
i. Información corporativa destacable .....	21
ii. Mercados, proyectos y cartera .....	22
iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos Información corporativa destacable .....	24
c. Modificaciones societarias .....	25
d. Mercado Alternativo Bursátil .....	26
e. Hechos posteriores.....	32
<b>4. OTRA INFORMACIÓN.....</b>	<b>35</b>
a. Acciones propias.....	35
b. Gestión del riesgo .....	35
c. Período medio de pago .....	35
<b>5. PERSPECTIVAS DE 2018.....</b>	<b>37</b>
a. Perspectivas globales .....	37
b. Perspectivas INCLAM 2018.....	38



## 1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

## 1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

La próspera evolución de la economía mundial durante el año 2017 ha incidido favorablemente en el desarrollo empresarial y en el cumplimiento desahogado de los objetivos propuestos al inicio del mismo.

El impulso de la economía mundial ha sido notable durante la segunda mitad de 2017, con un PIB global en crecimiento respecto a años anteriores, apoyado en el mantenimiento de las políticas monetarias acomodaticias, de condiciones financieras favorables y en el fortalecimiento del comercio mundial.

Durante el último trimestre de 2017, la recuperación de la actividad global no sólo se ha generalizado, sino que también se ha intensificado, de forma que la mayor parte de las economías han registrado tasas de crecimiento más elevadas. Ello se ha traducido en un mejor desempeño de los mercados financieros, que ha motivado la revisión al alza de las previsiones para 2018 a pesar de las fuertes depreciaciones de las divisas de diferentes mercados emergentes frente al dólar.

De esta forma, la actividad económica mundial sigue fortaleciéndose. Se estima que el producto mundial aumentó un 3,7% en 2017. Este repunte del crecimiento es generalizado, y especialmente en Europa y Asia.

El comercio internacional repuntó con fuerza en los últimos meses de 2017, respaldado por un incremento de la inversión y por una vigorosa demanda final de los consumidores, apoyado en la mejora de las perspectivas mundiales de crecimiento.

El encarecimiento de los combustibles empujó al alza el nivel general de precios de las economías avanzadas, pero la inflación de los salarios y la inflación subyacente de los precios siguen estando atenuadas.

Las economías emergentes y en desarrollo en Asia han crecido por encima del desarrollo de las economías emergentes en Europa, que han superado el 5% y de las economías emergentes en América Latina.

Después de dos años de contracción económica, América Latina y el Caribe ha comenzado a recuperar el pulso gracias básicamente al consumo privado. Tras la contracción de un punto y medio en el 2016, en 2017 la región creció un 0,9%, un dato positivo pero aún lejano del crecimiento mundial, según el Informe de las Perspectivas Económicas Mundiales del Banco Mundial.

El responsable de gran parte del crecimiento de la región en 2017 fue Brasil, que tras dos años de grave recesión creció un 1%. El avance de la economía brasileña se debió a la recuperación del consumo privado, al comercio minorista, la producción industrial, y a una mejora en las condiciones del mercado laboral. El otro protagonista de la recuperación fue Argentina, que tras la recesión del 2016, creció un 2,7% gracias al dinamismo de la inversión y al aumento del consumo privado. Brasil y Argentina sin embargo, fueron solo dos de los cinco países latinoamericanos que en 2017 salieron de la recesión. Pero estos datos positivos se vieron contrarrestado por la recesión de Venezuela de casi 12 puntos, que junto Trinidad y Tobago, fueron los únicos países latinoamericanos que se mantuvieron en cifras negativas.

Por otro lado, el país que más creció fue Panamá con una expansión del 5,5% de su PIB, seguido de Nicaragua, República Dominicana, Honduras, Bolivia y Costa Rica.

Si bien en términos generales los resultados del año 2017 fueron positivos, la retracción de la producción de las industrias extractivas en varios países exportadores de productos básicos debilitó el crecimiento. En Colombia, la moderación de los precios del petróleo afectó negativamente a la economía, mientras que en Chile, se redujo de forma importante la producción minera debido a las huelgas de principios de año. En Perú, los daños provocados por las inundaciones limitaron la expansión. Por otro lado, la incertidumbre política, si bien afectó negativamente a países como Chile y Perú, no influyó demasiado en Brasil, que venía de una crisis política más profunda.

En el África Subsahariana, el crecimiento económico se está recuperando moderadamente, después de la fuerte desaceleración de los últimos dos años. El incremento del producto interior bruto (PIB) de la región, que según las estimaciones ha pasado del 1,3 % en 2016 al 2,4 % en 2017, está impulsado en gran parte por las principales economías del continente: Nigeria, Sudáfrica y Angola. Nigeria y Sudáfrica han salido de la recesión, aunque el ritmo de su recuperación sigue siendo muy lento. En los países exportadores de metales, el repunte en la producción minera y la recuperación del sector agrícola han impulsado la actividad económica. Por otro lado, el PIB se mantuvo estable en los países que no son ricos en recursos, impulsado por la demanda interna.

En 2017 la tasa de inflación general se desaceleró en toda la región, en un contexto de estabilidad en los tipos de cambio y disminución en la inflación de los precios de los alimentos, provocada por el aumento en su producción. Los déficits fiscales se redujeron ligeramente, pero continuaron en niveles altos, dado que las medidas de ajuste fiscal fueron, en el mejor de los casos, parciales.

Esta senda favorable de la economía mundial ha sido aprovechada por la economía española para estabilizar el ritmo de crecimiento, que se ha traducido en un aumento del PIB del 3,1%.

Sin embargo, el crecimiento de la economía española durante 2017 es consecuencia, principalmente, de dos fuerzas que operan en sentidos opuestos. Por una parte, el fortalecimiento de los mercados de exportación y por otra parte el incremento de la incertidumbre respecto a la situación política en Cataluña, operando la primera de acelerador y la segunda de freno.

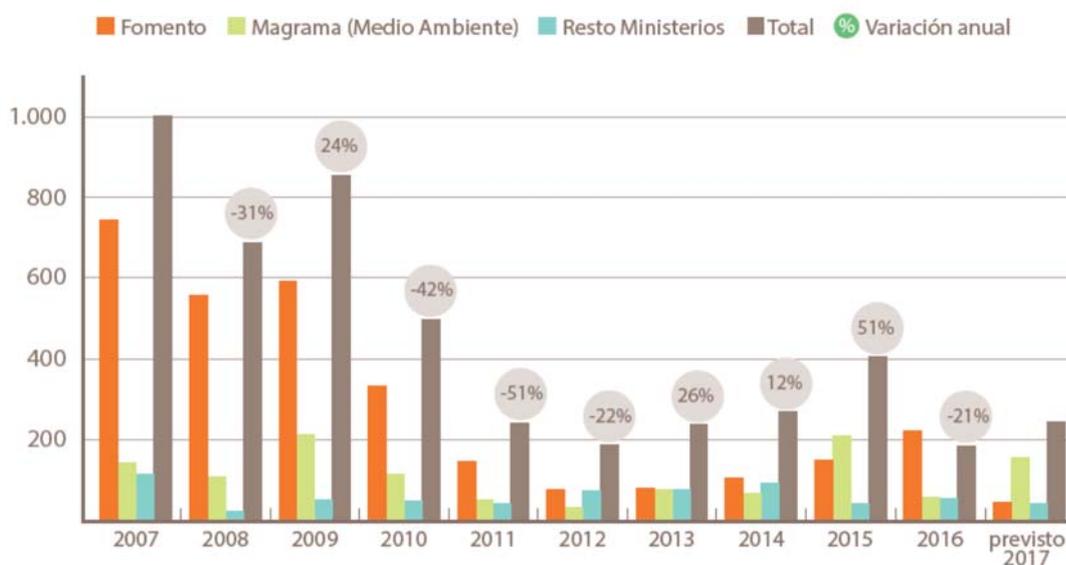
A pesar de que la incertidumbre política pudiese estar localizada, el efecto contagio es altamente preocupante, especialmente en una fase expansiva de crecimiento de la economía española, afectando sensiblemente a la confianza de los agentes, a las decisiones de gasto y a las condiciones de financiación.

En cuanto a la composición sectorial, destaca el intenso crecimiento del sector industrial durante el cuarto trimestre de 2017, que registró el mayor avance de los últimos once trimestres. Los servicios de mercado, en contraste, sufrieron una acusada desaceleración.

Las exportaciones crecieron más que las importaciones en términos reales, aunque en términos nominales el crecimiento de las segundas fue superior al de las primeras, debido al encarecimiento sobre todo de las importaciones energéticas, pero también de las no energéticas.

La licitación de obra pública aumentó en 2017 en el conjunto de las Administraciones Públicas, con lo que volvió así a crecer tras dos años de caídas. Según fuentes de la patronal de ingeniería Tecniberia, sector en el que INCLAM opera fundamentalmente, las licitaciones promovidas por la Administración General del Estado en 2016, se redujeron en un 21% respecto al año anterior, lo que suponía la continuidad en la tendencia de los últimos ejercicios económicos que hacían que los niveles de inversión pública fuesen muy inferiores a los del año 2010.

### LICITACIÓN PÚBLICA



El incremento es fruto del impulso dado a la inversión en obras especialmente por las comunidades autónomas y los ayuntamientos, que pusieron en marcha el 70% de los proyectos del país.

Entre las principales magnitudes de la economía española al finalizar el año 2017, destacar el comportamiento del IPC, que se incrementó en un 1,1%, disminuyendo con respecto al aumento de 2016 en 5 décimas como consecuencia del comportamiento del precio del petróleo. Por otra parte, la tasa de paro se ha situado en el 16,5%, su nivel más bajo desde 2008, aumentando el empleo prácticamente en todos los sectores de la economía.

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”.

Los recursos hídricos se constituyen en un valor apreciado tanto a nivel nacional como internacional, como lo demuestra el informe mundial de las Naciones Unidas sobre el Desarrollo de los Recursos Hídricos 2017 “Aguas Residuales. El Recurso Desaprovechado”.

El Grupo INCLAM, mediante su presencia internacional y su experiencia contrastada, la intensifica apostando, como pilares estratégicos de su actividad, por el Agua, el Cambio Climático, las Energías Renovables y la Tecnología, que sitúan al Grupo hoy en día en una posición aventajada y a la marca INCLAM como un distintivo de confianza y de garantía para la sociedad 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.

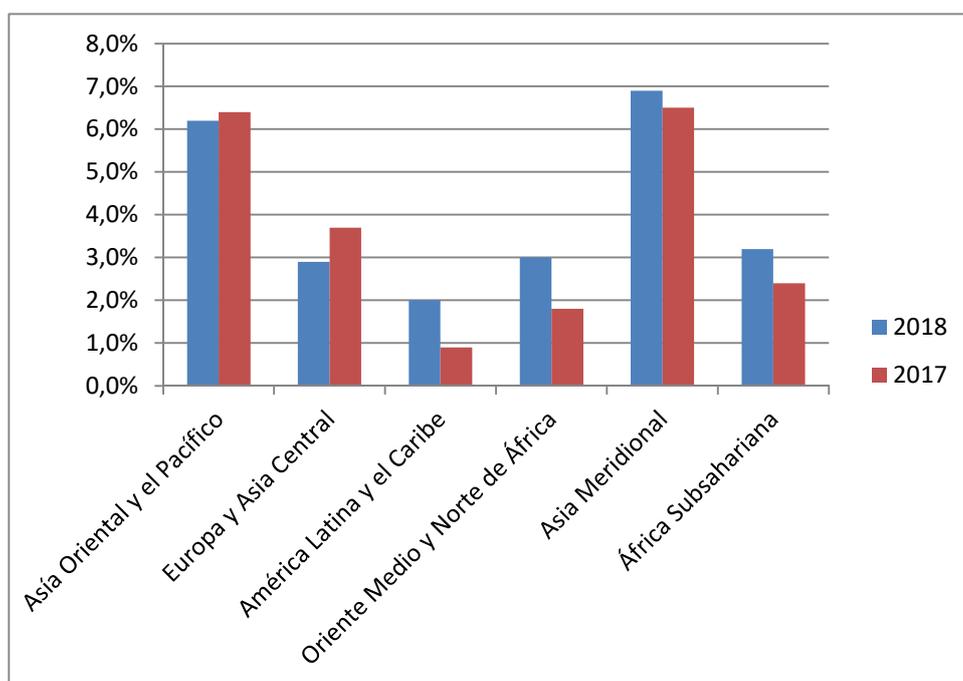
De esta forma, actualmente se está apostando por una nueva legislación sobre cambio climático a nivel nacional que redunde en las buenas perspectivas anunciadas y pone de manifiesto la creciente preocupación social por los efectos que el cambio climático pudiera comportar a la economía, a los ciudadanos y a la sociedad en general.

Las expectativas de futuro en España se encuentran condicionadas con la aprobación final de los Presupuestos Generales del Estado. Tanto en 2018 como en 2019 se confía en que las finanzas públicas continúen fortaleciendo su crecimiento, aunque a un ritmo menor que para 2017, pero suficiente para que las Administraciones Públicas se vean presionadas a retomar las inversiones y el mantenimiento que han pospuesto durante los últimos años. Se presentan por lo tanto dos años de expansión de la inversión que puede ser aprovechado por la ingeniería civil.

Las expectativas de evolución de la economía española durante el año 2018, es claramente optimista, estimándose un crecimiento entorno del 2,8%, y aunque inferior en tres décimas al generado en 2017 se considera suficiente para disminuir la tasa de desempleo y aumentar el consumo privado al menos al mismo ritmo que la renta de los hogares. La inversión se incrementará con más vigor, fruto de la recuperación en el sector de la construcción. Esta evolución refleja el dinamismo del mercado hipotecario, que se refleja en los precios y en fenómenos de escasez de viviendas disponibles en el centro de los grandes núcleos urbanos y en algunas zonas turísticas. La inversión en bienes de equipo, por su parte, mantendrá su dinamismo, gracias a los excedentes empresariales y los bajos tipos de interés.

Como consecuencia de la escasez de demanda interna de los últimos años, el sector de la ingeniería civil ha continuado potenciando su actividad exterior, en un contexto de rivalidad creciente en mercados internacionales.

Según el Informe del Banco Mundial, el crecimiento de la economía mundial se acelerará al 3,1% en 2018. La estimación de la evolución mundial durante 2018 por regiones es el siguiente:



En América Latina y el Caribe, tres países serán los motores del crecimiento, Paraguay, Bolivia y Perú, que registrarán las mejores estimaciones para 2018 dentro de la región, con un triple empate del 3,7% en el PIB. Colombia también destacará, con un incremento del PIB del 3%.

En Asia Oriental y Pacífico se espera que la desaceleración estructural de China contrarrestará el modesto repunte cíclico del resto de la región.

En Europa y Asia Central se espera una actividad económica más moderada de la zona euro, con la incertidumbre existente de las repercusiones que pudiese tener el Brexit sobre la economía de la región. Según las previsiones, Rusia se expandirá un 1,7% en 2018, la misma tasa que en 2017.

En Oriente Medio y Norte de África se espera que las reformas ganen impulso en la región y las limitaciones fiscales se atenúen a medida que se afirman los precios del petróleo.

En Asia Meridional se espera que el consumo se mantenga firme, las exportaciones se recuperen y las inversiones se reactiven.

En África Subsahariana se espera lograr un crecimiento más sólido, que dependerá del comportamiento de los precios de los productos básicos y se implementen reformas adecuadas.

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 a los mercados internacionales, habiendo sido uno de los grandes retos alcanzados la inversión de la pirámide de facturación de España al exterior.

El Grupo INCLAM emprendió la expansión de sus actividades al mercado internacional a pesar de un entorno económico mundial de incertidumbre, con una evolución anti-cíclica, asegurando rentabilidad para sus inversores, potenciando la calidad y el prestigio de su marca, lo que le garantiza una posición aventajada indiscutible y lo que 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

El Grupo INCLAM tiene un sólido compromiso socio ambiental, y opera bajo un enfoque de Negocio Responsable, lo cual se refleja en la Misión del grupo.

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

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

Estos valores queremos que sirvan como punto de referencia para todo el equipo del Grupo, como guías de actuación de forma que se establezcan objetivos, se diseñen estrategias, se tomen decisiones y se ejecuten tareas, bajo su luz; logrando, así, coherencia institucional en toda la 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.

Uno de los compromisos del Grupo INCLAM es el **Compromiso ambiental**, y por ello es una empresa pionera en adoptar la “carbono neutralidad”. Esto significa que cada año calcula su huella de carbono, toma medidas para reducirla, y compensa las emisiones de gases de efecto invernadero que genera su actividad en todo el mundo. INCLAM es una empresa carbono neutral desde 2009, y desde el año 2012, neutraliza sus emisiones a través de un proyecto propio de reforestación en España, llamado Refo-Resta CO2 ([www.refo-restaco2.com](http://www.refo-restaco2.com)). A través de este proyecto no solo compensa sus emisiones, sino que contribuye a la mejora del ecosistema, aumenta la biodiversidad de la zona, y genera empleo local.

Además, 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, como el compromiso con la política ambiental, comprometiéndose a proteger el medio ambiente optimizando los consumos de energía y favoreciendo el consumo de materiales que aseguren una mayor protección ambiental. INCLAM fue pionera en certificar con AENOR su compromiso ambiental, contando con el certificado nº 71 de más de 6600 certificados.

Además, el Grupo tiene un fuerte **Compromiso por el empleado**, y busca atraer, retener, desarrollar y promover el talento. En ese sentido, el cuidado por el empleado es una preocupación del Grupo, buscando escuchar sus necesidades para promover políticas de conciliación laboral, flexibilidad horaria, y jornadas reducidas entre otras acciones. La atracción de talento externo, basado en procesos y criterios de selección rigurosos y transparentes, así como el desarrollo del talento interno, son otros dos pilares fundamentales, para lo cual promovemos rutas personalizadas de desarrollo, de forma que cada trabajador alcance su máximo potencial, impulsado por criterios basados en el mérito o la antigüedad, entre otros.

Somos conscientes de que el talento interno y la satisfacción de los empleados redundan directamente en nuestra capacidad de ofrecer servicios con una calidad excelente, que respondan a las necesidades de nuestros clientes.

Finalmente, INCLAM tiene un sólido **Compromiso social**, y por ello desarrolla proyectos que mejoran la calidad de vida de las personas, además del medio ambiente. Para llevar a cabo estos proyectos, trabajamos con todos los agentes y actores que deben ser considerados, y buscamos como objetivo último el desarrollo y la transferencia de tecnología y capacidades, teniendo en cuenta a gobiernos nacionales y locales, ONG, organizaciones de la sociedad civil y beneficiarios últimos, utilizando metodologías participativas y conformando equipos multidisciplinarios.

Asimismo, como Grupo buscamos compartir nuestro talento con la sociedad, por lo que promovemos la participación de nuestros expertos en diversos eventos, foros, mesas de trabajo, y otros espacios divulgativos, como medio para compartir nuestro conocimiento, y sensibilizar sobre aspectos que consideramos clave para el Desarrollo Sostenible.

De acuerdo a los compromisos socio-ambientales de INCLAM, se destacan los siguientes acontecimientos reseñables que han tenido lugar en el año 2017:

- INCLAM vuelve a renovar su compromiso con el Cambio Climático calculando y compensando su huella de carbono por noveno año consecutivo, a través del sello oficial del MAGRAMA “Calculo y Compenso”.

El Grupo INCLAM siempre ha llevado en su ADN la preocupación por el cambio climático, y se ha comprometido a medir su huella de carbono, fijando compromisos voluntarios de reducción.

Siguiendo con su compromiso y su política ambiental, el Grupo ha calculado su huella de carbono de 2016, obteniendo así el inventario de GEI (Gases de efecto invernadero) emitidos como consecuencia de su actividad diaria en todas las sedes alrededor del mundo.

En 2016 la huella de INCLAM se redujo significativamente, logrando un 21% menos de emisiones totales. La principal fuente de emisión corresponde a los viajes de negocios en avión con más de un 59%, seguida por el transporte diario de los trabajadores.

Como todos los años, INCLAM ha compensado su huella de carbono, a través de la compra de derechos de emisión, CERs y/o VERs en el mercado voluntario y a través del proyecto Refo-RestaCO2.

Refo-Resta CO2 es un proyecto de absorción forestal impulsado por INCLAM y registrado en el MAGRAMA, en el que no sólo el Grupo compensa su propia huella, sino que también otras empresas tienen la oportunidad de compensar la suya de forma oficial. En el año 2017, además de INCLAM, han compensado su huella a través de Refo-Resta empresas como Bankia, Caixa Bank, Calzados Robusta y Club de Vela Puerto de Andratx.

- INCLAM culmina la Fase V del proyecto Refo-RestaCO2, y la registra en el MAGRAMA. Esta fase ha supuesto la plantación de 12,77 hectáreas más de terreno en Santa María del Campo (Burgos), en las cuales se han plantado 17,500 árboles de especies autóctonas.

Estas nuevas hectáreas se suman a nuestro proyecto de bosque sumidero de carbono, que en 2017 ya cuenta con un total de 36,48 hectáreas de superficie reforestada en la provincia de Burgos (Santa María del Campo y Revilla Cabriada, Lerma).

El Grupo INCLAM continúa liderando el Registro Nacional de Huella de Carbono del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA), con 5 proyectos (de los cuales 3 fueron de los 5 primeros) registrados oficialmente como proyectos de absorción de CO2.

- INCLAM publicó en abril de 2017 el video documental con los resultados su proyecto de potabilización en cuatro cuencas del río Amazonas en Perú, el cual obtuvieron resultados muy significativos en la mejora de los indicadores de salud de la población. En total 20 mil personas de 65 comunidades indígenas se beneficiaron de este proyecto, liderado por INCLAM, demostrando que sí es posible dotar de agua potable a la población de la Amazonía peruana. El documental evidencia los resultados obtenidos.

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

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.

En 2017 MSH-Perú tuvo la oportunidad de presentar Programa Agua es Salud (PAES) y los resultados del proyecto realizado junto a INCLAM en el foro anual internacional más importante en materia de gobernanza del agua, la World Water Week (WWW), que tuvo lugar en Estocolmo.

- INCLAM ha participado en diversos espacios de divulgación a lo largo del año 2017, en su vocación por dar a conocer y sensibilizar sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), con especial énfasis en el Cambio Climático y las Alianzas para el Desarrollo, entre otros.

Como parte de sus compromisos con la sociedad el grupo busca compartir sus conocimientos, así como sensibilizar e impulsar de forma proactiva un cambio de mentalidad en el sector de la ingeniería, introduciendo los conceptos de Desarrollo Sostenible y la concepción del sector como motor de desarrollo social y actor clave para un futuro sostenible.

Destacamos algunas de sus participaciones más relevantes, como es el caso de la “Jornada sobre Ingeniería y Objetivos de Desarrollo Sostenible” del Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid; la Jornada sobre “La colaboración entre empresa y ONG, fundamental para una Cooperación al Desarrollo más eficaz” organizada por Obra Social la Caixa; la Cumbre Latino Impact Summit sobre ODS Organizada por las Naciones Unidas en la ciudad de Nueva York; EXPOAGUA en Perú, donde INCLAM presentó el Programa Agua es Salud (PAES) o la participación en UPM-Water, de la Universidad Politécnica de Madrid.

En la línea de compartir nuestro conocimiento técnico con la sociedad, especialmente en materia de mitigación de riesgos vinculados con el Cambio Climático, INCLAM a lo largo de 2017 ha participado en espacios de gran relevancia, como el Congreso Internacional de Prevención de Emergencias, organizado por la Asociación profesional de técnicos de Bomberos (APTB) y la Fundación MAPFRE, donde compartimos nuestra experiencia en Potabilización del agua frente a catástrofes naturales; o la Jornada técnica sobre catástrofes y grandes intervenciones por inundaciones, organizada por la APTB, donde compartimos nuestra “Guía sobre reducción de la vulnerabilidad de edificios frente a las inundaciones”, elaborada para el Consorcio de Compensación de Seguros, y nuestra experiencia internacional frente a situaciones de alerta (SUAT, Sistemas Unificados de Alerta temprana). Asimismo, participamos en las V Jornadas de Ingeniería del Agua, con dos ponencias a cargo de dos de nuestros expertos en hidrología e hidráulica.

- Por último, destacar que en diciembre de 2017 INCLAM recibió el *Premio iAgua a Mejor Ingeniería*, por segundo año consecutivo, uno de los premios más importantes del sector en España y Latinoamérica.

Para las nominaciones iAgua se toma en cuenta a las más de 511 empresas que participan cada día con sus contenidos en el portal. INCLAM fue nominada a tres categorías: Mejor entrevista de Magazine (a Alfonso Andrés Urrutia), Mejor Solución Tecnológica (WatEner), y Mejor Ingeniería.



### 3. EVOLUCIÓN DEL GRUPO INCLAM EN EL AÑO 2017



### 3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL AÑO 2017

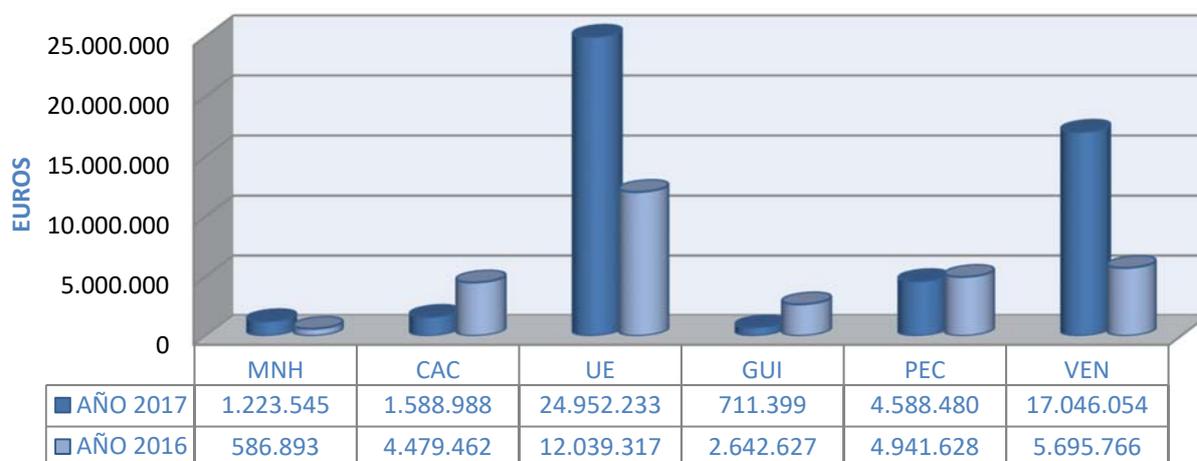
#### a. Principales datos económicos

El año 2017 se han obtenido ingresos de 50.110.699,13 euros frente a los 30.385.692,94 euros del año 2016, lo que supone un incremento del 65%, prueba de la evolución positiva del Grupo.

Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2017 /2016				
	31/12/2017	31/12/2016	Variación (€) 201712 - 201612	Variación (%) 201712 - 201612
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>50.110.699</b>	<b>30.385.693</b>	<b>19.725.006</b>	<b>64,92%</b>
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	3.338.663	3.474.967	-136.303	-3,92%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>53.449.363</b>	<b>33.820.076</b>	<b>19.629.286</b>	<b>58,04%</b>
Aprovisionamientos	-35.389.265	-21.798.797	-13.590.468	62,35%
Otros Ingresos de explotación	242.343	175.260	67.083	38,28%
Gastos de personal	-7.267.058	-6.982.654	-284.404	4,07%
Otros gastos de explotación	-5.435.863	-4.842.461	-593.402	12,25%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5.054	307.061	-302.007	-98,35%
<b>EBITDA</b>	<b>5.604.573</b>	<b>678.484</b>	<b>4.926.089</b>	<b>726,04%</b>
% sobre Cifra de Negocios	11,18%	2,23%	8,95%	400,89%
Amortización	-2.262.702	-1.517.112	-745.590	49,15%
<b>EBIT</b>	<b>3.341.871</b>	<b>-838.627</b>	<b>4.180.498</b>	<b>-498,49%</b>
% sobre Cifra de Negocios	6,67%	-2,76%	9,43%	-341,63%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-1.720.118</b>	<b>-918.823</b>	<b>-801.295</b>	<b>87,21%</b>
<b>Resultado antes de impuestos BAI</b>	<b>1.621.753</b>	<b>-1.757.450</b>	<b>3.379.203</b>	<b>192,28%</b>
Impuestos sobre beneficios	-398.603	93.452	-492.054	-526,53%
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.223.151</b>	<b>-1.663.998</b>	<b>2.887.149</b>	<b>-173,51%</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>1.461.809</b>	<b>-1.613.771</b>	<b>3.075.580</b>	<b>-190,58%</b>
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>	<b>-238.658</b>	<b>-50.227</b>	<b>-188.431</b>	<b>375,16%</b>

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

### Ventas por Mercados



Donde las siglas MNH corresponden al Mercados No Hispanos; Centro América y Caribe, UE: Unión Europea, GUI: Guinea Ecuatorial, PEC: Perú- Ecuador y Colombia y VEN: Venezuela.

Este incremento espectacular del Importe neto de la cifra de negocios viene como consecuencia del gran desarrollo producido fundamentalmente en los mercados UE y VEN. El mercado CAC ha tenido una disminución de ingresos como consecuencia del retraso en la ejecución de los dos proyectos más importantes que estamos desarrollando en Nicaragua y en la Republica Dominicana. En cuanto al mercado PEC, durante el año 2017 se ha conseguido el contrato de operación y mantenimiento de las 65 plantas de Perú, contrato por dos años y que nos permite entrar de lleno en la línea de negocio de operación y mantenimiento, consiguiendo además varios contratos de consultoría.

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



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

En cuanto a los ingresos por divisiones, notamos un gran incremento en tres de las divisiones, algo que ya se preveía al analizar la cartera existente a 31 de diciembre del año 2016. En CCC se duplican las ventas, en EPC se registra un incremento del 60% y en CON del 34,5%. Vemos una caída en DOP, la cual será corregida durante el año 2018.

Por lo que se refiere a los trabajos realizados por la empresa para su activo, esto es, activación de gastos de I+D+i y de programas informáticos y herramientas desarrolladas para su posterior comercialización, la Compañía ha realizado un importe de 3.338.663,49 de euros frente a los 3.474.966,95 euros del ejercicio 2016 manteniendo por tanto el área de I+D como estratégica dentro del Grupo en aras a conseguir nuevos servicios que poner en nuestros mercados y así poder incrementar la facturación del Grupo.

### Gastos

Los gastos de explotación se han incrementado en un 43% como consecuencia del incremento de la cifra de negocio. La partida de aprovisionamientos ha aumentado un 62%, manteniéndose estable si la comparamos con el importe neto de cifra de negocios (de la que supone del orden del 71%)

correspondiéndose con el incremento de la misma (un 65%). La partida de personal se incrementa en un 4% aunque si hacemos la comparativa con las ventas vemos que hay una caída de 8 puntos porcentuales (pasa del 23% al 15%). En cuanto a los otros gastos de explotación se produce un incremento del 12% aunque si hacemos el cálculo con relación a las ventas vemos que se produce un decremento, pasando del 16% al 11%. Estos dos últimos ratios lo que demuestran es la política de contención del gasto que lleva realizando la Compañía al objeto de revertir la situación coyuntural del año 2016.

En este ejercicio, se han incrementado los gastos financieros en un 16% como consecuencia de una mayor presión a la hora de renovar nuestras posiciones a corto en el pool bancario. aunque nuestro mayor incremento del resultado financiero viene provocado por las diferencias de cambio, consecuencia del mal comportamiento del dólar frente al euro, así como del resto de las monedas de los países en los que trabajamos. Los ingresos financieros han pasado de 70 miles de euros a 82 miles de euros.

Por tanto, el **EBITDA** del ejercicio marca un record en la historia del Grupo y alcanza los **5.604.573 euros**, un **11,2%** de la cifra de negocios, importe claramente superior a la media de los últimos ejercicios. El **resultado de explotación** alcanza los **3.341.871 euros** lo que supone un **6,7%** sobre el importe neto de la cifra de negocios. El **resultado antes de impuestos**, BAI, es de **1.621.753 euros**, el **3,2%**.

## Balance

El balance comparado de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (importes redondeados en euros):

<b>Balance consolidado. Comparativa 2017/2016</b>				
<b>Activo</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variación (€) 201712 - 201612</b>	<b>Variación (%) 201712 - 201612</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>12.253.901</b>	<b>10.461.501</b>	<b>1.792.400</b>	<b>17,13%</b>
Inmovilizado intangible	9.030.229	7.680.282	1.349.947	17,58%
Inmovilizado material	1.460.773	1.139.950	320.823	28,14%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6.519	3.469	3.050	87,95%
Inversiones financieras a largo plazo	688.363	570.169	118.194	20,73%
Activos por impuesto diferido	1.068.017	1.067.632	385	0,04%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>28.945.262</b>	<b>20.812.482</b>	<b>8.132.780</b>	<b>39,08%</b>
Existencias	1.397.530	1.520.639	-123.109	-8,10%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	24.618.790	15.658.797	8.959.993	57,22%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	186.248	-186.248	-100,00%
Inversiones financieras a corto plazo	1.726.594	924.971	801.623	86,66%
Periodificaciones a corto plazo	109.118	22.293	86.825	389,48%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.093.230	2.499.534	-1.406.304	-56,26%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.199.163</b>	<b>31.273.983</b>	<b>9.925.181</b>	<b>31,74%</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.537.636</b>	<b>6.211.824</b>	<b>3.325.812</b>	<b>53,54%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>8.885.801</b>	<b>5.458.593</b>	<b>3.427.208</b>	<b>62,79%</b>
Capital	296.308	285.000	11.308	3,97%
Prima de emisión	6.079.430	3.942.180	2.137.250	54,21%
Reservas	1.329.048	3.118.951	-1.789.903	-57,39%
(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	-280.794	-273.767	-7.026	2,57%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	1.461.809	-1.613.771	3.075.580	-190,58%
<b>Ajustes por cambios de valor (diferencia de conversión)</b>	<b>-180.160</b>	<b>-48.478</b>	<b>-131.681</b>	<b>271,63%</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0	0	100,00%
Socios externos	831.994	801.709	30.285	3,78%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.383.466</b>	<b>4.553.851</b>	<b>-1.170.385</b>	<b>-25,70%</b>
Provisiones a largo plazo	253.948	0	253.948	100,00%
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>3.032.903</b>	<b>4.460.336</b>	<b>-1.427.433</b>	<b>-32,00%</b>
Deudas con entidades de crédito	1.452.715	3.165.862	-1.713.147	-54,11%
Otros pasivos financieros	1.580.188	1.294.474	285.714	22,07%
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>97.869</b>	<b>93.515</b>	<b>4.353</b>	<b>4,66%</b>
Periodificaciones a largo plazo	-1.253		-1.253	100,00%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>28.278.062</b>	<b>20.508.308</b>	<b>7.769.754</b>	<b>37,89%</b>
Provisiones a corto plazo	186.118	13.498	172.620	1278,88%
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>13.990.244</b>	<b>13.284.599</b>	<b>705.645</b>	<b>5,31%</b>
Deudas con entidades de crédito	12.338.875	11.616.370	722.505	6,22%
Otros pasivos financieros	1.651.369	1.668.209	-16.839	-1,01%
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>139.941</b>	<b>0</b>	<b>139.941</b>	<b>100,00%</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>13.121.658</b>	<b>6.893.481</b>	<b>6.228.177</b>	<b>90,35%</b>
Periodificaciones a corto plazo	840.101	316.730	523.371	165,24%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>41.199.163</b>	<b>31.273.983</b>	<b>9.925.181</b>	<b>31,74%</b>

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

## Activo

Las cifras del activo se incrementan en un 31,74% hasta alcanzar los 41.199 miles de euros, como consecuencia en gran medida del aumento que ha traído el incremento de la facturación de la cuenta

de clientes (facturas pendiente de cobro) incluida dentro del ítem de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar que se ha incrementado en cerca de 9 millones de euros.

El activo corriente sube por tanto un 39,08%. También se producía una bajada de las existencias como consecuencia del decremento de su valoración por la diferencia de cambio al estar nominadas en dólares aunque a fecha de este informe, dichas existencias han sido vendidas en su totalidad.

También se produce un incremento de las inversiones financieras a corto plazo, que pasan de 924 miles de euros a 1.726 miles de euros.

El activo no corriente sube un 17,13%, incrementándose el inmovilizado material un 28%, las inversiones financieras a largo plazo se incrementan en un 20,73% y el inmovilizado intangible un 17,58%, que, aunque en porcentaje es un incremento menor que los anteriores en valor absoluto supone un aumento de 1.350 miles de euros derivado fundamentalmente del incremento de los gastos de I+D activados

### **Patrimonio Neto y Pasivo**

El patrimonio Neto se sitúa en los 9.537.635 euros frente a los 6.211.823 euros que tenía a finales de 2016, lo que nos da un incremento del 54%. Esto viene como consecuencia de una ampliación de capital realizada en marzo de 2017 por un importe de 2.148.558,00 euros, así como por los resultados del ejercicio 2017 por importe de 1.461.809 euros.

La deuda financiera se ha reducido un 6,7%. El ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) está en 1,02, es decir, disponemos de suficientes activos a corto plazo para hacer frente a las deudas a corto plazo, siendo además el ratio de endeudamiento (total pasivo/total activo) de 0,77. El fondo de maniobra del ejercicio ha sido de 667.200 euros.

## **b. Principales parámetros del Grupo Inclam**

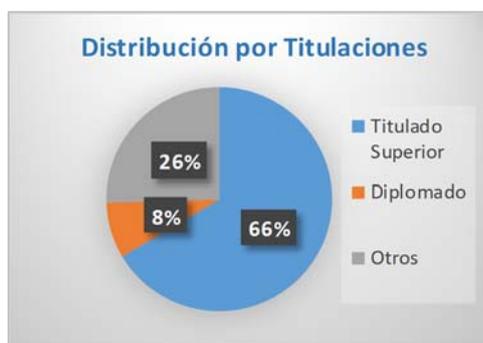
### **i. Información corporativa destacable**

Durante el año 2017 se ha continuado avanzando en el desarrollo del área de recursos humanos. ,Se ha trabajado en las siguientes líneas:

- » Análisis y seguimiento de la política de contratación y bienvenida.
- » Seguimiento de la Comisión de Conciliación.
- » Definición de la política de expatriados.
- » Centralización de los procesos de selección, realizando un seguimiento de las primeras etapas dentro del Grupo.
- » Establecimiento de una política de comunicación Corporativa donde se incluyen aspectos no solo relacionados con la vida laboral (altas/bajas/promociones et.) sino aquellos de la vida personal que nuestro personal quiera compartir.
- » Creación del portal del empleado que facilita el acceso de los trabajadores a su información y documentación laboral y su comunicación con la compañía

- » Puesta en marcha de una política para becarios.
- » Seguimiento y análisis del Plan de Formación

En adición, se ha continuado con la política de dar estabilidad a nuestros trabajadores. En la actualidad, el 78,53% está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido.



A 31 de diciembre, contábamos con 161 empleados, de los cuales 88 son varones (lo que representa un 54,66%) y 73 mujeres (representando un 45,34%), En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (107, dando un 66,46%) frente a titulados de grado medio (13 con un 8,07%) y a otros (41 y un 25,47%).

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**

Durante el ejercicio 2017 se han contratado proyectos por importe de 81 millones de euros, frente a los 29,2 millones de euros del ejercicio 2016, lo que nos da un incremento del 277%. Esta cifra de contratación marca un hito histórico en la Compañía, siendo el año de mayor contratación de nuestra historia y poniendo las bases sólidas que permitan un crecimiento futuro de nuestro negocio.

A continuación, se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado durante el año 2017, por países y divisiones:



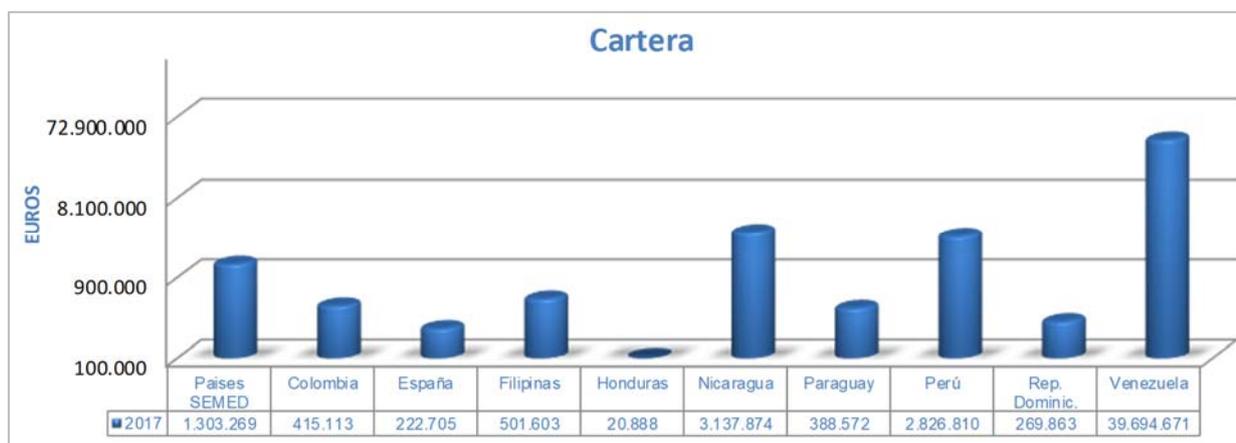


En cuanto a los países, merece destacar el repunte del mercado España, que prácticamente duplica su contratación y que, como se comentará en la perspectivas de 2018, renueva la confianza de crecimiento depositada en este mercado. También destaca el mercado Venezolano como consecuencia de las ampliaciones de los contratos con las multinacionales china y rusa con las que venimos trabajando desde el año 2016, así como por la obtención de un contrato por parte de un consorcio en el que participamos de la rehabilitación de una planta de tratamiento de aguas residuales por importe total de casi 74 MM de USD. , se asienta nuestra presencia en Filipinas, se siguen consolidando las contrataciones en Perú y en la Republica Dominicana, se incrementa el mercado Unión europea como consecuencia del buen comportamiento de la División de Cambio Climático y crecen el mercado España y el mercado colombiano firmando en febrero del ejercicio 2017 el primero de los contratos de catastro.

Haciendo el análisis por divisiones, incrementan su contratación CCC y EPC con respecto al año anterior y con resultados más que brillantes. Cambio climático pasa de 13 millones a 24 millones de contratación, EPC, que tiene un crecimiento espectacular al pasar de 10 millones a superar los 54,4 millones, mientras que decrecen Consultoría que pasa de 4,3 millones a 2,77, y Dirección de Obras y Proyectos pasa de 1,63 millones a 1,4 millones.

### **Cartera**

La **cartera** de negocio a cierre del ejercicio 2017 alcanza los **48,781 millones de euros** frente a los 15,53 millones de euros de cierre del ejercicio 2016. Esto supone un incremento del 314% y nos da el potencial para el ejercicio 2018. La presencia geográfica del Grupo INCLAM nos ha permitido solventar las eventuales dificultades que han afectado a alguno de los Mercados tradicionales, siendo estas dificultades compensadas por el resto donde el Grupo tiene presencia o con la apertura de nuevos mercados de mayor potencial de contratación.



### iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos Información corporativa destacable

Los proyectos de I+D+i que figuran a 31 de diciembre de 2017 en el inmovilizado intangible son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activació	Neto
BioCO2	Inclam, S.A.	2010	128.437,84
Tecoagua	Inclam, S.A.	2010	3.503,29
Sad Cenhi	Inclam, S.A.	2012	160.911,44
EasyRiego	Inclam, S.A.	2012	318.867,76
Logipro	Inclam, S.A.	2015	247.720,95
Suat	Inclam, S.A.	2015	590.620,31
Geotec	Inclam, S.A.	2015	16.618,11
Aplicación Contabilidad	Inclam, S.A.	2015	187.145,12
Programa el Agua es Salud	Inclam, S.A.	2016	114.581,65
APP. Concesión	Inclam, S.A.	2016	727.174,57
INCLAM Geo	Inclam, S.A.	2016	259.610,54
Hirma	Inclam, S.A.	2016	364.484,61
Proyecto I3 (Inclam investment Institute)	Inclam, S.A.	2017	154.451,40
Grupo Industrial.	Inclam, S.A.	2017	98.281,71
EfiDrop	Inclam, S.A.	2017	60.940,90
Mantenimiento Carreteras	Inclam, S.A.	2017	260.779,85
Incita	Inclam, S.A.	2017	337.229,93
Water Ware House	Inclam, S.A.	2017	77.620,79
	<b>Total Inclam, S.A.</b>		<b>4.108.980,80</b>
Programa el Agua es Salud	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	5.725,86
	<b>Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.</b>		<b>5.725,86</b>
Módulo de visualización Watener (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	385.579,55
Modo de Cuadro de Mando Watener (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	385.579,55
Módulo de Operación Inteligente WATENER (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	385.579,55
Módulo de Monitorizacion WATENER (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	385.579,55
Plataforma base WATENER (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	967.732,10
Módulo de visualización Watener (Desarrollo)	Watener, S.L.	2017	142.209,41
Modo de Cuadro de Mando Watener (Desarrollo)	Watener, S.L.	2017	463.859,41
Módulo de Operación Inteligente WATENER (desarrollo)	Watener, S.L.	2017	463.859,41
Módulo de Monitorizacion WATENER (Desarrollo)	Watener, S.L.	2017	463.859,41
	<b>Total Watener, S.L.</b>		<b>4.043.837,94</b>
Programa el Agua es Salud	Inclam CO2, S.A.	2016	1.911,22
	<b>Total Inclam CO2, S.A.</b>		<b>1.911,22</b>
	<b>TOTAL</b>		<b>4.116.617,88</b>

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

### c. **Modificaciones societarias**

El pasado 29 de junio de 2017, se celebró una Junta General de Accionistas que adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- » Renovación del Nombramiento del Consejero Delegado:
  - Don Alfonso Andrés Picazo., español, mayor de edad e Ingeniero de Caminos Canales y Puertos
- » Transformación de la Oficina de Representación de INCLAM, S.A de Filipinas en Sucursal, denominada Inclam South East Asia
- » Constitución de la Sucursal de INCLAM Paraguay.
- » Constitución de la Sucursal de INCLAM Bolivia.

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

- » Liquidación de INCLAM Energía Nicaragua, S.A., absorbiendo su actividad la Sucursal de INCLAM Nicaragua.

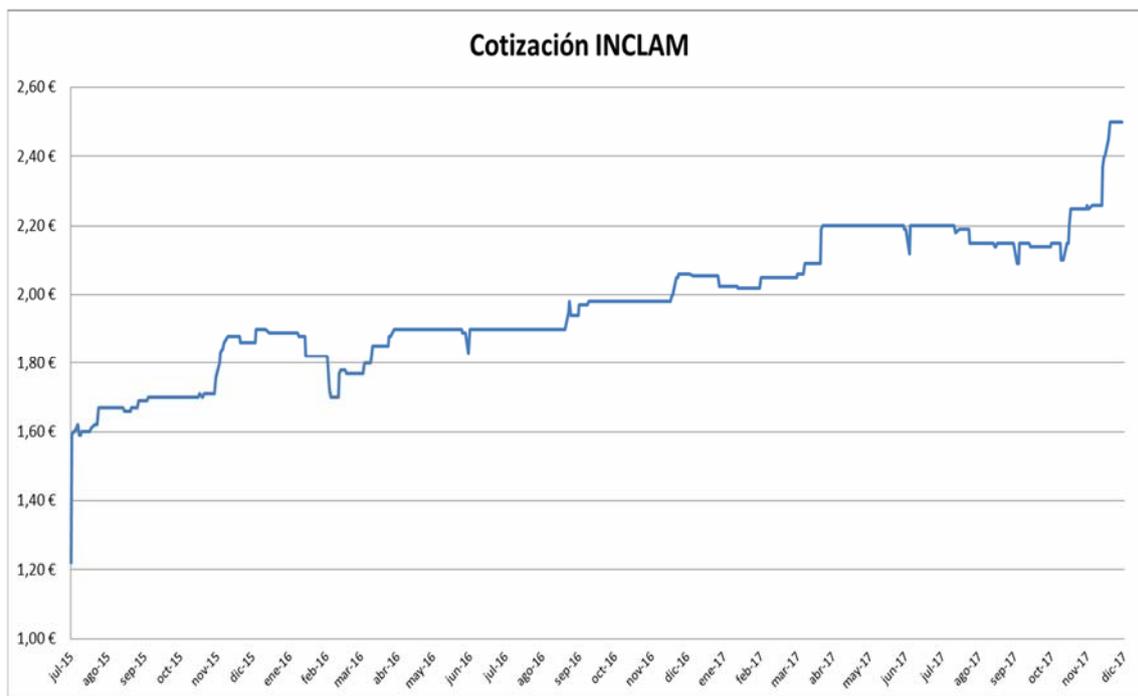
### » **WATENER**

El 25 de julio de 2017, la Junta de Accionistas de WATENER acordó realizar una ampliación de capital consistente en la emisión de 129.177 nuevas participaciones, por un valor nominal de 10,00€ por acción, numeradas correlativamente de la 302.714 a la 431.890. Dicha ampliación se cerró el mismo día de convocatoria por los accionistas actuales, cada uno en su parte proporcional. Como resultado de la ampliación de capital, los fondos propios se han incrementado en esa fecha hasta un monto de cuatro millones trescientos dieciocho mil novecientos euros (4.318.900,00 €).

#### 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 diciembre:



La cotización del Grupo INCLAM subió con fuerza durante el mes de diciembre por segundo mes consecutivo y vuelve a marcar un nuevo máximo histórico situado en los 2,50€.

La evolución de la acción durante el 2017 fue la siguiente:

	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 €	2,20 €	2,15 €	2,15 €	2,15 €	2,26 €	2,50 €
Rentab. Mes	-1,46%	0,99%	0,49%	6,80%	0,00%	-0,45%	0,46%	-2,27%	0,00%	0,00%	5,12%	10,62%
Rentab. Año	-1,46%	-0,49%	0,00%	6,80%	6,80%	6,31%	6,80%	4,37%	4,37%	4,37%	9,71%	21,36%

<b>Rango de Cotización 2017</b>		<b>31 diciembre 2017</b>	
Cotiz. a 31 diciembre 2016	2,06 €	<b>Capitalización Bursátil</b>	<b>74.077.050,00 €</b>
Cotiz. Mínima	2,00 €		
Cotiz. Máxima	2,50 €		
Cotiz. a 31 diciembre 2017	2,50 €	<b>Revalorización de la acción desde inicio cotización</b>	<b>104,92%</b>

Con la cotización en los 2,5€ la acción del Grupo INCLAM acumula una rentabilidad anual del 21,36% a cierre del ejercicio 2017. Por su parte, la capitalización bursátil alcanza los 74,08% millones de euros a 31 de diciembre.

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 31 de diciembre son las siguientes:

- 1ª ampliación pre MAB (1,22€): rentabilidad del 104,92%
- 2ª ampliación febrero 2017 (1,90€): rentabilidad del 31,58%

### **Peso en el MAB**

El pasado mes de 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.

<b>Índices MAB vs. INCLAM (INC)</b>	
Ibex MAB All Share	
<i>Rentabilidad Índice 2017</i>	12,54%
<i>Rentabilidad Índice desde junio</i>	5,57%
<i>Rentabilidad INCLAM 2017</i>	21,36%
<i>Rentabilidad INCLAM desde junio</i>	10,62%
<i>Peso INCLAM en el Índice</i>	6,75%
<i>Posición INC en el Índice</i>	4ª

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 5 compañías suspendidas de cotización actualmente, a fecha de 31 de diciembre el MAB capitaliza un total de 1.132,46 millones de euros. De este total, Grupo INCLAM representa el 6,541% siendo la quinta compañía de mayor capitalización en el MAB.

<b>Representación en el MAB (INC)</b>			
<i>Capitalización INC (31 diciembre)</i>	74.077.050,00 €	<i>Ranking por Capitalización</i>	5ª
<i>Capitalización Total MAB (31 diciembre)</i>	1.132.460.382,45 €	<i>Peso en el MAB</i>	6,541%

### **Análisis de ratios**

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

**Ratio de Sharpe (12 meses)**

<i>Capitalización (31 diciembre 2017)</i>	74.077.050,00 €	<i>Ratio PVC = 9,39</i>
<i>Fondos propios (30 junio 2017)</i>	7.888.825,00 €	

El PVC de INCLAM se ubica en 9,39 subiendo respecto a la lectura anterior debido a la mayor capitalización del Grupo tras la fuerte subidas que ha experimentado el precio en diciembre.

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 3,98. 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 sigue encontrando 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)**

<i>Rentabilidad INC (12 meses)</i>	21,660%	<i>Sharpe (12 meses)</i>	1,910
<i>Volatilidad INC (12 meses meses)</i>	11,340%		

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 1,910. Lo anterior significa que en el último periodo de 12 meses, un inversor que comprase acciones de INC el primer día de dicho periodo habría obtenido 1,910 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 33 compañías de las 41 que componen actualmente el MAB. A 31 de diciembre INCLAM es la compañía del MAB con mayor relación entre rentabilidad aportada por riesgo asumido en el plazo de 1 año.

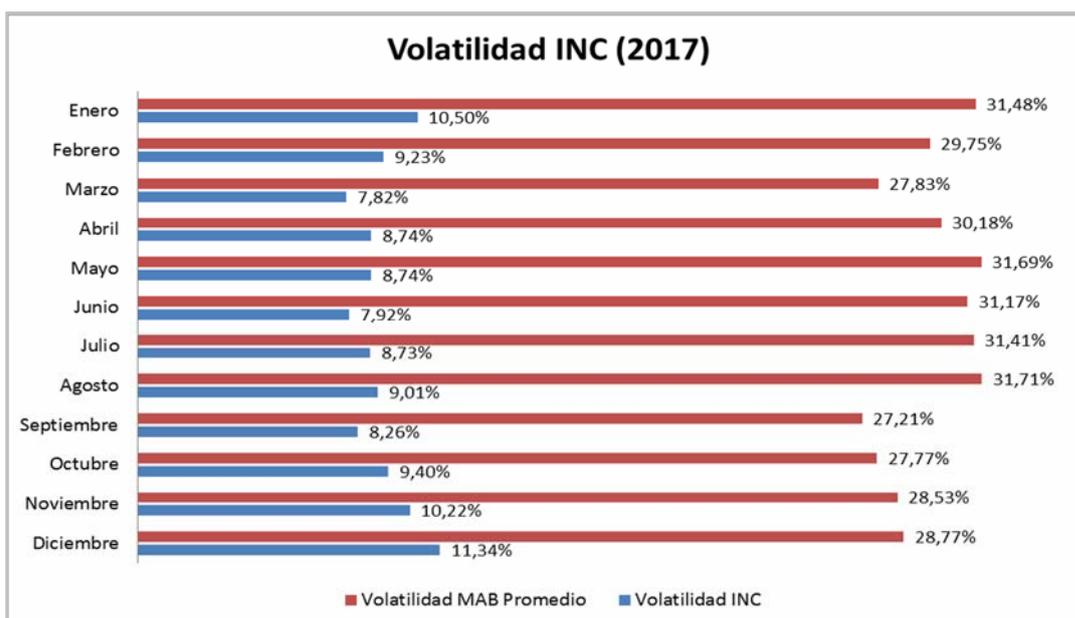
Otro aspecto a destacar es la comparativa del ratio de Sharpe para Grupo INCLAM respecto al del Ibex-35. El selectivo español mantiene niveles de rentabilidad a 12 meses elevados mientras que su volatilidad sigue siendo muy baja; ambos factores favorecen un ratio de Sharpe elevado que a cierre de diciembre se situó en 0,562. El buen comportamiento de INC durante los dos últimos meses de 2017 sumado a una gran estabilidad en el precio que favorece una baja volatilidad, hacen subir con fuerza a su ratio de Sharpe que pasa a situarse considerablemente por encima del obtenido por el Ibex-35.

El conjunto de compañías del MAB tienen en promedio un ratio de Sharpe negativo ubicado en -0,431. La comparativa es muy positiva para INC ya que lo anterior implica que en promedio las compañías del MAB obtienen rentabilidades negativas a 1 año.

### Volatilidad

Una de las medidas de riesgo más utilizadas en el análisis bursátil es la volatilidad. Ésta nos permite cuantificar de qué forma la rentabilidad del valor se ha desviado de su media histórica. Por lo tanto, volatilidades elevadas indicarán que la rentabilidad de la acción se ha alejado de forma notable de su rentabilidad media y viceversa. A mayor volatilidad, mayor riesgo ya que la pérdida potencial a la que puede llegar un valor es también más elevada.

El gráfico que adjuntamos a continuación recogerá la volatilidad anualizada de Grupo INCLAM a partir del registro de las últimas 260 sesiones bursátiles (jornadas correspondientes al último año natural de negociación) durante el presente 2017. El objetivo es registrar la evolución de esta medida de riesgo a lo largo del año:



Como se puede observar, el registro de INC sigue quedando muy por debajo de la volatilidad promedio del MAB, cifra que se sitúa en el 28,77%.

A cierre de diciembre Grupo INCLAM se posiciona como la quinta compañía menos volátil del MAB en el plazo de 1 año.

### ii) Comunicación de Hechos Relevantes en el 2017

Durante el 2017, el Grupo ha comunicado al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) la siguiente información y Hechos Relevantes:

» **12/12/2017 - INCLAM lidera adjudicaciones por un importe global de 9,2 millones de dólares**

EL Ministerio de Medio Ambiente y Agua de Bolivia adjudicó al consorcio formado por dos empresas del Grupo: INCLAM, S.A. (en un 80%) e Hidrologia i Qualitat de l'Aigua (en un 10%) y Deyob, S.R.L. (el 10% restante) un contrato por valor de 2,4 millones de USD. El objetivo del proyecto financiado por el *Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)* consiste en la implementación del Proyecto Multipropósito Río Grande-Rositas en su componente de riego.

Por otro lado, financiado también por *Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)*, la empresa pública Hidrológica Venezolana HIDROVEN, adjudicaba al Consorcio Fortalecimiento Tecnológico Hidroven, liderado por INCLAM al 60%, acompañado por AGUAS DE VALENCIA al 40%, un contrato por valor de 6,8 millones de USD, para la Formulación e implementación de un Plan de fortalecimiento institucional de HIDROVEN y sus Empresas Hidrológicas Regionales.

» **21/11/2017 - INCLAM incrementa su volumen de contratación en 2.3 millones de dólares**

La empresa china NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation "CEIEC", le adjudicaba dos nuevos proyectos aumentando la contratación en 2,3 millones USD y que tienen por objeto continuar con los servicios de ingeniería, obras civiles y edificación en diversas instalaciones gubernamentales.

» **17/11/2017 - Operaciones realizadas por Directivos**

» **17/11/2017 - Operaciones realizadas por Directivos**

» **13/11/2017 - INCLAM se adjudica un contrato por valor de 73,9 millones de dólares**

La empresa pública C.A. HIDROLOGICA DEL CENTRO adjudicaba a CONTEMAR, consorcio formado por INCLAM, S.A. (45%) e INCLAM de Venezuela (55%), el contrato para realizar la ingeniería, procura, construcción y puesta en marcha para la rehabilitación y ampliación de la planta de tratamiento de aguas residuales "La Mariposa", en Valencia, estado de Carabobo (Venezuela). Este contrato por valor de 73.922.103,21 USD está financiado por CAF (Banco de Desarrollo de América Latina) y confirma a la compañía como referente en el país en la ejecución de proyectos EPC en el sector del agua.

» **30/10/2017 Operaciones realizadas por Directivos**

» **23/10/2017 - Traslado domicilio social de las sociedades participadas Hidrología i Qualitat, S.A. y Water Idea, S.A**

Los Consejos de Administración de las sociedades participadas Hidrología i Qualitat, S.A. y Water Idea, S.A. acordaron trasladar su domicilio social a la calle del Limonero, 22 de Madrid.

» **29/09/2017 - INCLAM aumenta su volumen de contratación en más de 1,5 millones de euros.**

El Grupo INCLAM sumaba a su cartera diferentes contratos por un monto total de 1,5 millones de euros relacionados principalmente con la actividad de consultoría en ingeniería de agua y servicios de abastecimiento de agua potable en Filipinas, España, Perú y Bolivia.

**» 30/06/2017 – Composición del Consejo de Administración**

Información relativa al Nombramiento del Consejero Delegado.

**» 30/06/2017 - Acta de la Junta General 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****» 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**

Creación de 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.**

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**

Adjudicación de la operación y mantenimiento del servicio de agua potable en las 65 plantas construidas.

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.
- » **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.**

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 €.

#### **e. Hechos posteriores**

La actividad del Grupo INCLAM en el primer trimestre del año 2018 del año continúa una evolución muy positiva, con nuevos contratos por un importe global de más de 16,26 millones de euros en Guinea Ecuatorial, Bolivia, Venezuela, Filipinas y España.

El Ministerio de Obras Públicas e Infraestructuras de la República de Guinea Ecuatorial ha contratado a INCLAM para la prestación del servicio de mantenimiento preventivo y correctivo de las infraestructuras públicas de abastecimiento de agua. En Venezuela la empresa china CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation "CEIEC", con quien lleva trabajando más de seis años, contrata dos nuevos proyectos, que dan continuidad a los trabajos de edificación e ingeniería en diversas instalaciones gubernamentales en la modalidad de EPC.

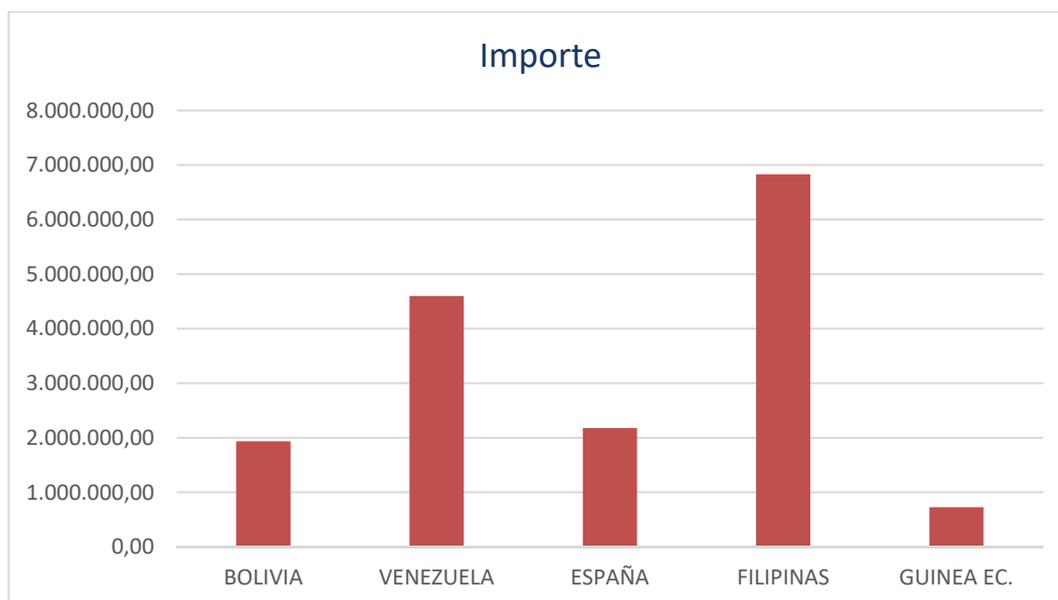
En España, hemos sido adjudicatarios de un contrato del MAPAMA y hemos quedado primeros en otros dos.

Por último, merece la pena destacar la contratación de uno de los proyectos más emblemáticos en el Sudeste Asiático que consolida su expansión en este continente y su posición como ingeniería europea de referencia en dicho mercado. Este proyecto consiste en proporcionar asistencia técnica al Ministerio de Obras Públicas y Autopistas (DPWH) del Gobierno de Filipinas, con el objetivo de planificar las infraestructuras para el control de inundaciones en varias cuencas hidrográficas prioritarias y donde el

Banco Asiático de Desarrollo actuará como financiador y ente observador y garante de los pagos durante la ejecución y entrega del proyecto.

NOMBRE CORTO	PAIS	AREA NEGOCIO	PAIS CLIENTE	CLIENTE	CLIENTE FINAL	PRESUPUESTO
Proyecto Multipropósito Rositas,	BOLIVIA	CON	BOLIVIA	Proyecto Mi Riego	CAF Banco de Desarrollo de America Latina	1.935.483,87
Fortalecimiento Institucional Hidroven	VENEZUELA	CON	VENEZUELA	Consorcio Fortalecimiento Tecnológico Hidroven	Hidrologica Venezolana (CAF Banco de Desarrollo de America Latina)	3.290.322,58
Mantenimiento Buena Esperanza	GUINEA EC.	EPC	GUINEA EC.	GEPROYECTOS	GEPROYECTOS	727.601,61
Marite	VENEZUELA	EPC	VENEZUELA	CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation CEICE	CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation CEICEC	1.306.451,61
Coste-Beneficio	España	CON	ESPAÑA	MAPAMA (Ministerio de Agricultura, pesca, alimentación y medio ambiente)	MAPAMA (Ministerio de Agricultura, pesca, alimentación y medio ambiente)	1.300.000,00
PHI - Infrastructure Preparation and Innovation Facility	FILIPINAS	CON	FILIPINAS	Consorcio Egis-Inclam	ADB (Banco Asiático de Desarrollo)	6.828.387,10
Zonas inundables Segura	ESPAÑA	CON	ESPAÑA	UTE Inclam-Hermanos Garrote	MAPAMA (Ministerio de Agricultura, pesca, alimentación y medio ambiente)	549.732,00
Zonas inundables Tajo	ESPAÑA	CON	ESPAÑA	UTE Inclam-Hermanos Garrote	MAPAMA (Ministerio de Agricultura, pesca, alimentación y medio ambiente)	327.388,00
						<b>16.265.366,78</b>

En resumen, la contratación de este trimestre presenta la siguiente distribución por países:





## 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 2018 y a interés del 1% anual.

A 31 de diciembre de 2017 INCLAM, S.A. cuenta con 209.197 acciones propias valoradas según Precio Medio Ponderado en 280.793,65 euros. Por otro lado el depósito destinado a la negociación de acciones por parte del proveedor de liquidez arroja a 31 de diciembre de 2017 un saldo de 362.856,26 euros.

### b. Gestión del riesgo

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

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

### c. Período medio de pago

De acuerdo con lo establecido en la Ley 15/2010 del 5 de julio, los Administradores de la Sociedad informan que el periodo medio de pago ha sido de 51,18 días durante el año 2017.



## 5. PERSPECTIVAS DE 2018



## 5. PERSPECTIVAS DE 2018

### a. Perspectivas globales

Según el Fondo Monetario Internacional *“el crecimiento mundial se afianzó en 2017 hasta alcanzar 3,8%, con un repunte notable del comercio internacional. El motor de este repunte fue la recuperación de la inversión en las economías avanzadas, el vigoroso crecimiento ininterrumpido en las economías emergentes de Asia, un repunte notable de las economías emergentes de Europa e indicios de recuperación en varios exportadores de materias primas. Se prevé que el crecimiento mundial aumente ligeramente a 3,9% este año y el próximo, respaldado por un fuerte ímpetu, optimismo en los mercados, condiciones financieras acomodaticias y las repercusiones nacionales e internacionales de la política fiscal expansiva lanzada por Estados Unidos. La recuperación parcial de los precios de las materias primas debería permitir que las condiciones mejoren paulatinamente en los países que las exportan”*.

Siguiendo con la actualización del Fondo Monetario Internacional de enero de este año, el pronóstico agregado de crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo para 2018 y 2019 no ha cambiado y existen diferencias pronunciadas entre regiones:

- Las economías emergentes y en desarrollo de Asia crecerán alrededor de 6,5% en 2018–19; es decir, en general al mismo ritmo que en 2017.
- En América Latina, se prevé que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea de 1,9% en 2018 (tal como se proyectó en otoño) y 2,6% en 2019 (0,2 puntos porcentuales más alto). Este cambio es atribuible a la mejora de las perspectivas de México, que se beneficiará del fortalecimiento de la demanda estadounidense, el afianzamiento de la recuperación de Brasil y los efectos favorables del alza de precios de las materias primas y la distensión de las condiciones financieras en algunos países exportadores de materias primas.
- El crecimiento de la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán también repuntaría en 2018 y 2019, pero se mantiene moderado en torno a 3½%. Aunque el avance de los precios del petróleo está contribuyendo a la recuperación de la demanda interna de los países exportadores de petróleo, incluida Arabia Saudita, el ajuste fiscal que sigue siendo necesario lastraría las perspectivas de crecimiento.
- La reactivación del crecimiento de África subsahariana (de 2,7% en 2017 a 3,3% en 2018 y 3,5% en 2019) coincide en términos generales con los pronósticos de otoño
- Para este año y para el próximo se prevé un crecimiento superior a 2% en la Comunidad de Estados Independientes, gracias a la ligera revisión al alza de las perspectivas de Rusia en 2018.

## b. Perspectivas INCLAM 2018

A nivel Estratégico, durante el año 2018 debemos considerar los siguientes puntos:

En relación al Mercado español, las expectativas han mejorado con respecto a los dos últimos años. Comienzan a salir más ofertas públicas que en años anteriores, lo que unido a que INCLAM es una empresa de referencia en el sector del agua hace que hayamos resultado adjudicatarios del contrato “**Servicios para la elaboración de los estudios coste-beneficio, viabilidad y priorización de las obras estructurales incluidas en los planes de gestión de riesgo de inundación y planes hidrológicos de cuenca**” cuya firma está prevista para las próximas semanas, así como quedar primeros clasificados en los contratos “**Implantación y seguimiento del Plan de Gestión del Riesgo de Inundación de la Demarcaciones Hidrográficas del Tajo y del Segura. Fase 1: Revisión de la EPRI y mapas de peligrosidad y riesgo de inundación**”.

- » El mercado de Perú presenta unas perspectivas interesantes para el Grupo. Las previsiones del Banco Mundial dicen que “crecerá un 3,8 % este año 2018”. 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 durante el 2017. 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.
- » En Colombia esperamos que el fin del contrato desarrollado durante el ejercicio 2017 y 2018 unido a nuestra presencia en diferentes zonas del País nos de la base suficiente para obtener buenas adjudicaciones durante el año 2018.
- » 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 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 Catacamas 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. Dentro de este programa, INCLAM resultó adjudicatario del contrato *“Proyecto Multipropósito Río Grande – Rositas”* al final del año 2017.
- » En cuanto al mercado Filipinas, la obtención del contrato mencionado en el apartado de hechos posteriores, refuerza notablemente nuestro posicionamiento en la zona y nos da una visibilidad que nos ayudará a conseguir nuevos contratos
- » En lo que respecta 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 ejercicio 2017. Como prueba de esto, ya se ha obtenido el contrato para mantenimiento correctivo y preventivo mencionado anteriormente.

El presente informe de gestión de INCLAM, S.A. y Sociedades Dependientes consta de 40 páginas numeradas de la 1 a la 40.



Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vicesecretario-Vocal)



Fernando Gómez Gómez-Calcerrada  
(Vocal)



Eva de Andrés Picazo  
(Vicepresidenta)



Francisco Javier Carreras Barba  
(Vocal)



Santiago Toneu Puigdemunt  
(Vocal)



**II. Informe de auditoría independiente  
correspondiente a las cuentas anuales del Grupo  
INCLAM del ejercicio emitido por el auditor  
externo del Grupo, la Compañía, BDO**

## Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Inclam, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Inclam, S.A.** (la Sociedad Dominante) y sus Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones claves de la auditoría	Respuesta de auditoría
<b>Reconocimiento de ingresos por grado de avance</b>	
<p>Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta el Grupo tiene por objeto social principalmente la realización de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de ingeniería o arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras, realizadas en diversos mercados geográficos como se indica en la nota 21.</p> <p>En la Nota 3.12) de la memoria adjunta se describe la política de reconocimiento de ingresos aplicada por el Grupo de acuerdo a las normas de registro y valoración del Plan General Contable.</p> <p>Dado que, por su naturaleza y características, los proyectos que realiza el Grupo son “desarrollos a medida” específicos para cada cliente, el reconocimiento de los ingresos requiere la realización por parte de la dirección de juicios significativos y estimaciones sujetas a un grado elevado de incertidumbre respecto del coste (incurridos y pendientes) total de los contratos; el grado de realización a una fecha determinada y el margen de beneficio.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Comprensión de los procedimientos y políticas utilizados por el Grupo en el seguimiento y registro contable de los trabajos realizados y en curso.</li><li>- Obtención y entendimiento de una muestra representativa de contratos de prestación de servicios a clientes.</li></ul>

---

Por ello, hemos considerado la contabilización de este tipo de contratos y sus ingresos asociados como una de las cuestiones clave de la auditoría.

- Para una muestra de contratos del ejercicio escogidos desde la perspectiva de complejidad técnica, volumen y, en su caso, estado a cierre del ejercicio auditado (en curso o finalizado), hemos obtenido los contratos formalizados y, en su caso, las modificaciones posteriores. Hemos contrastado las principales estimaciones de la dirección (ventas y costes previstos, costes reales incurridos, grado de avance, etc.) con la evidencia externa obtenida a partir de las confirmaciones de los propios clientes. En los supuestos en los que el proyecto continuaba abierto al cierre del ejercicio, hemos realizado seguimiento de la evolución de los mismos con posterioridad al cierre del ejercicio. Hemos mantenido también reuniones con los responsables de los proyectos y sus equipos para evaluar la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la dirección en relación a los costes totales, los costes previstos hasta su finalización, el grado de realización y el margen de beneficio.
- Para una muestra de proyectos ejecutados en el ejercicio 2017 hemos llevado a cabo un análisis de las modificaciones realizadas en los presupuestos y hemos analizado con el personal clave la razonabilidad de dichas desviaciones. Hemos comprobado que los cambios en las hipótesis iniciales se han considerado adecuadamente.
- Evaluación de la idoneidad y contenido de la información incluida en la memoria consolidada de acuerdo a la normativa aplicable.

## Valoración de gastos de investigación y desarrollo (I+D)

Tal como se describe en la nota 4 de la memoria consolidada adjunta, al 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene activados gastos de investigación y desarrollo por importe de 8.160 miles de euros que corresponden, fundamentalmente, al gasto de personal incurrido en el desarrollo de determinados proyectos, tanto en este ejercicio como en anteriores.

Existe el riesgo de que estos gastos no cumplan con los requisitos para ser activables según la norma contable y que no exista la certeza sobre la viabilidad económico-comercial futura de cada uno de los proyectos, constituyendo este uno de los requisitos fundamentales para capitalizar los gastos de investigación y desarrollo de acuerdo con principios y criterios contables que resultan de aplicación.

La comprobación de la recuperabilidad de dichas activaciones y el cumplimiento de los criterios para su activación ha sido considerada como una de las cuestiones clave en nuestra auditoría.

Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:

- Comprensión de los procedimientos utilizados por el Grupo en la evaluación de los criterios de activación de los gastos de I+D.
- La comprobación de los movimientos habidos en las cuentas de I+D mediante el análisis de la correspondiente documentación soporte, como por ejemplo, facturas, fichas de imputación de horas aprobadas por el responsable, etc.
- Hemos mantenido reuniones con la Dirección y con el responsable de cada proyecto acerca de la viabilidad de los proyectos, y análisis de las razonabilidad de las hipótesis planteadas.
- La solicitud de manifestaciones escritas de la Dirección y del órgano de gobierno sobre la razonabilidad de las hipótesis significativas empleadas en lo relativo a I+D.
- Evaluar la idoneidad y adecuación de la información incluida por la Dirección del Grupo en la memoria consolidada, en relación con estas inversiones.

*Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

*Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas*

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

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### *Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante de fecha 26 de abril de 2018.

### *Periodo de contratación*

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC 51273)



José-Ignacio Algás (ROAC 21.841)  
Socio- Auditor de cuentas  
26 de Abril de 2018

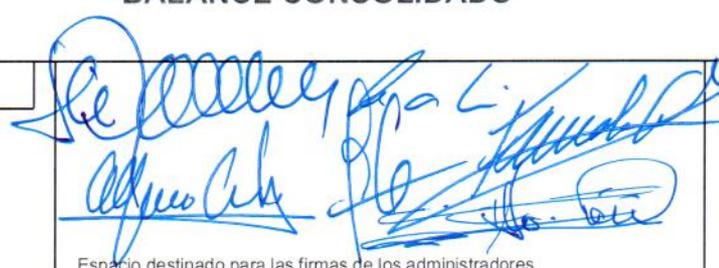




### III. Cuentas anuales de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2017

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante:	A78224524	 <p>Espacio destinado para las firmas de los administradores</p>	UNIDAD (1)	
NOMBRE DEL GRUPO:	INCLAM		Euros:	09001
			Miles:	09002
			Millones:	09003

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (2)	EJERCICIO 2016 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....	11000	12.253.901,44	10.461.501,04
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	11100 4	9.030.229,37	7.680.281,93
1. Fondo de comercio de consolidación .....	11141	352.331,48	396.372,92
2. Investigación .....	11160	8.160.455,82	6.329.935,97
3. Propiedad intelectual .....	11180		
4. Otro inmovilizado intangible .....	11171	517.442,07	953.973,04
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	11200 5	1.460.772,60	1.139.949,52
1. Terrenos y construcciones .....	11210	204.766,70	210.968,03
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....	11220	655.241,11	388.029,02
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....	11230	600.764,79	540.952,47
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	11300		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> ..	11400 21	6.519,06	3.468,59
1. Participaciones puestas en equivalencia .....	11411	6.519,06	3.468,59
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....	11421		
3. Otros activos financieros .....	11451		
4. Otras inversiones .....	11460		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	11500 8A	688.363,03	570.169,06
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	11600 18	1.068.017,38	1.067.631,94
<b>VII. Deudores comerciales no corrientes</b> .....	11700		

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

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

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

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 <sup>(1)</sup>	EJERCICIO 2016 <sup>(2)</sup>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>12000</b>		28.945.261,76	20.812.481,60
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>12100</b>			
<b>II. Existencias</b>	<b>12200</b>	7	1.397.529,88	1.520.639,25
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>12300</b>		24.618.789,90	15.658.796,75
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	8A	22.597.751,01	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		22.597.751,01	14.079.759,09
2. Sociedades puestas en equivalencia	12321	8A/21	59.007,36	41.140,00
3. Activos por impuesto corriente	12350	18	602.726,51	446.659,87
4. Otros deudores	12361	8A/18	1.359.305,02	1.091.237,79
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>12400</b>		0	186.248,33
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	12411		0	186.248,33
2. Otros activos financieros	12451			
3. Otras inversiones	12460			
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>12500</b>	8A	1.726.593,81	924.970,61
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>12600</b>	8A	109.118,10	22.292,88
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>12700</b>	8A/9	1.093.230,07	2.499.533,78
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>10000</b>		41.199.163,20	31.273.982,64

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

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF dominante: **A78224524**

NOMBRE DEL GRUPO:  
**INCLAM**

Espacio destinado para las firmas de los administradores



PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>20000</b>		9.537.635,59	6.211.823,55
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>21000</b>		8.885.800,88	5.458.592,52
<b>I. Capital</b>	<b>21100</b>	10.1	296.308,20	285.000,00
1. Capital escriturado	21110		296.308,20	285.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>21200</b>	10.4	6.079.429,80	3.942.180,00
<b>III. Reservas</b>	<b>21301</b>		1.329.047,88	3.118.950,96
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Reserva de capitalización	21350			
3. Otras reservas	21302	10.5	1.329.047,88	3.118.950,96
<b>IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)</b>	<b>21400</b>	10.2	-280.793,65	-273.767,26
<b>V. Otras aportaciones de socios</b>	<b>21600</b>			
<b>VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>21700</b>	10.6	1.461.808,65	-1.613.771,18
<b>VII. (Dividendo a cuenta)</b>	<b>21800</b>			
<b>VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	<b>21900</b>			
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>22000</b>		-180.159,67	-48.478,26
<b>I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>	<b>22300</b>			
<b>II. Diferencia de conversión</b>	<b>22400</b>	11.2	-122.215,37	636,73
<b>III. Otros ajustes por cambios de valor</b>	<b>22500</b>	11.1	-57.944,30	-49.114,99
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>23000</b>			
<b>A-4) Socios externos</b>	<b>24000</b>	13	831.994,38	801.709,29
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31000</b>		3.383.466,04	4.553.851,22
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>31100</b>	17	253.947,62	
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>31200</b>		3.032.902,70	4.460.335,96
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220	8B	1.452.714,93	3.165.862,35
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251	8B	1.580.187,77	1.294.473,61
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>31300</b>			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>31400</b>	18	97.868,63	93.515,26
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>31500</b>	8B	-1.252,91	

(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 CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: A78224524	
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM	
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		28.278.061,57	20.508.307,87
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200	17	186.117,54	13.497,74
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210			
2. Otras provisiones	32220		186.117,54	13.497,74
III. Deudas a corto plazo	32300		13.990.244,28	13.284.599,00
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			20,65
2. Deudas con entidades de crédito	32320	8B	12.338.874,95	11.616.369,64
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351	8B	1.651.369,33	1.668.208,71
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	21	139.941,14	
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	32480		139.941,14	
2. Otras deudas	32490			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		13.121.657,81	6.893.480,99
1. Proveedores	32510	8B	10.414.195,14	5.079.512,98
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		10.414.195,14	5.079.512,98
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	32521			
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	18	173.220,88	77.945,52
4. Otros acreedores	32561	8B/18	2.534.241,79	1.736.022,49
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600	8B	840.100,80	316.730,14
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		41.199.163,20	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

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100 20/24	50.110.699,13	30.385.692,92
a) Ventas	40110	50.100.040,33	30.385.692,92
b) Prestaciones de servicios	40120	10.658,80	
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	3.338.663,49	3.474.966,95
4. Aprovisionamientos	40400	-35.389.265,21	-21.798.797,24
a) Consumo de mercaderías	40410	-19.242.804,11	-13.186.052,55
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420	-4.109.719,33	-2.648.181,59
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430	-12.036.741,77	-5.968.645,21
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440		4.082,11
5. Otros ingresos de explotación	40500	242.342,89	175.260,12
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	242.342,89	52.391,57
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520 20		122.868,55
6. Gastos de personal	40600	-7.267.058,04	-6.982.654,38
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610	-5.962.178,06	-5.720.419,65
b) Cargas sociales	40620 20	-1.304.879,98	-1.262.234,73
c) Provisiones	40630		
7. Otros gastos de explotación	40700	-5.435.862,82	-4.842.461,01
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730	-3.875,57	-89.557,12
b) Otros gastos de gestión corriente	40741	-5.431.987,25	-4.752.903,89
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750		
8. Amortización del inmovilizado	40800 4/5	-2.262.702,05	-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	5.053,70	245.466,21
a) Deterioros y pérdidas	41110		
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120	5.053,70	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		
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)	49100	3.341.871,09	-838.627,36

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

(DEBE)/HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
<b>15. Ingresos financieros</b>	20	82.406,72	70.407,70
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410	44,27	2.937,75
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	82.362,45	67.469,95
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
<b>16. Gastos financieros</b>	20	-1.165.511,93	-1.001.851,12
<b>17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	20	2.900,55	260,57
a) Cartera de negociación y otros	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620	2.900,55	260,57
<b>18. Diferencias de cambio</b>	20	-688.865,77	54.359,86
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	41710		
b) Otras diferencias de cambio	41720	-688.865,77	54.359,86
<b>19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	20	48.952,83	-41.999,59
a) Deterioros y pérdidas	41810	48.952,83	
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820		-41.999,59
<b>20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero</b>			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)</b>	49200	-1.720.117,60	-918.822,58
<b>21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>	43100		
<b>22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo</b>	43200		
<b>23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia</b>	43300		
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)</b>	49300	1.621.753,49	-1.757.449,94
<b>24. Impuestos sobre beneficios</b>	41900	18 -398.602,57	93.451,66
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)</b>	49400	1.223.150,92	-1.663.998,28
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	42000		
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)</b>	49500	1.223.150,92	-1.663.998,28
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49510	1.461.808,65	-1.613.771,18
Resultado atribuido a socios externos	49520	-238.657,73	-50.227,10

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC1

## A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
NOMBRE DEL GRUPO:			
INCLAM			
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
A) Resultado consolidado del ejercicio	59100	1.223.150,92	-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	-11.036,64	-65.486,65
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040	-128.646,82	
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050		
VI. Diferencia de conversión	50060	-153.565,12	30.192,23
VII. Efecto impositivo	50070	38.896,52	16.371,66
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200	-254.352,06	-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	968.798,86	-1.755.055,18
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	59410	1.207.456,59	-1.704.828,08
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	59420	-238.657,73	-50.227,10

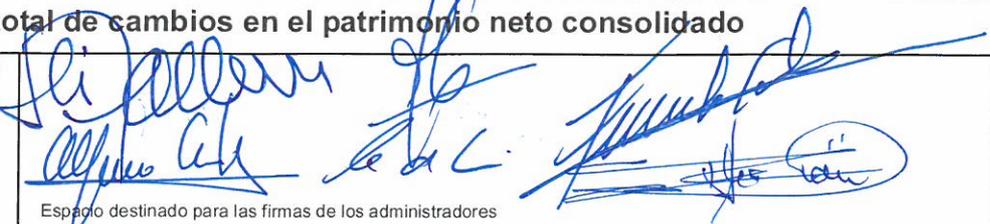
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(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		
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)</b> .....	<b>511</b>	285.000,00	3.942.180,00	3.052.231,10
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			-503.012,67
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)</b> .....	<b>514</b>	285.000,00	3.942.180,00	2.549.218,43
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			-2.181,42
1. Aumentos (reducciones) de capital. ....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. ....	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos. ....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			-2.181,42
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....	<b>524</b>			571.913,95
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			571.913,95
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)</b> .....	<b>511</b>	285.000,00	3.942.180,00	3.118.950,97
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)</b> .....	<b>513</b>			-93.837,30
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)</b> .....	<b>514</b>	285.000,00	3.942.180,00	3.025.113,67
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b> .....	<b>515</b>			-122.670,66
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	11.308,20	2.137.249,80	-12.750,41
1. Aumentos (reducciones) de capital. ....	<b>550</b>	11.308,20	2.137.249,80	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. ....	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos. ....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			-12.750,41
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....	<b>524</b>			-1.560.644,71
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			-1.560.644,71
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)</b> .....	<b>525</b>	296.308,20	6.079.429,80	1.329.047,89

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

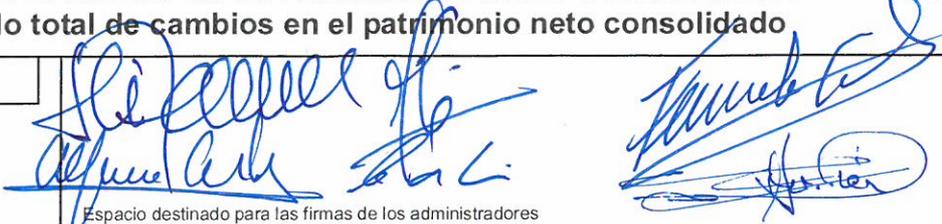
NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.2

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

**PNC2.2**

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

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

		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)</b>	<b>511</b>	-273.526,14		873.214,54
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b>	<b>512</b>			54.517,68
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b>	<b>513</b>			
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)</b>	<b>514</b>	-273.526,14		927.732,22
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	<b>515</b>			-1.613.771,18
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>516</b>	-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			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>524</b>			-927.732,22
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-927.732,22
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)</b>	<b>511</b>	-273.767,26		-1.613.771,18
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (2)</b>	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)</b>	<b>513</b>			
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)</b>	<b>514</b>	-273.767,26		-1.613.771,18
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	<b>515</b>			1.461.808,65
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>516</b>	-7.026,39		
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	-7.026,39		
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			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>524</b>			1.613.771,18
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			1.613.771,18
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)</b>	<b>525</b>	-280.793,65		1.461.808,65

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

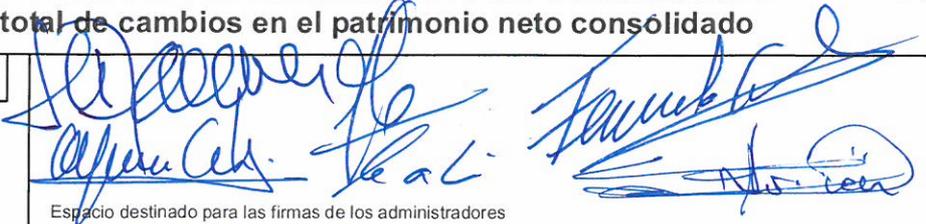
NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL VIENE DE LA PÁGINA PNC2.1

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.3

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante:	A78224524	
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM		

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			-131.681,40
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			-180.159,66

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

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

VIENE DE LA PÁGINA PNC2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.4

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.4

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

		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS			SOCIOS EXTERNOS		TOTAL	
		12			21		13	
NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores						
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM								
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)		511	72.134,14	856.517,14			8.778.195,28	
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			8.329.610,69	
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			402.474,05	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)		531						
2. Otras variaciones		532		758.292,32			402.474,05	
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)		511	0	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					-93.837,30	
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)		514	0	801.709,28			6.117.986,25	
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos		515		-238.657,73			968.798,86	
II. Operaciones con socios o propietarios		516					2.128.781,20	
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					-19.776,80	
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		522					0	
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos		551					0	
7. Otras operaciones con socios o propietarios		523					0	
III. Otras variaciones del patrimonio neto		524		268.942,81			322.069,28	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)		531						
2. Otras variaciones		532		268.942,81			322.069,28	
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)		525	0	831.994,36			9.537.635,59	

(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

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	1.621.753,49	-1.757.449,94
2. Ajustes del resultado	61200	-3.727.249,26	1.772.237,55
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	2.262.702,05	1.517.111,69
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	-48.952,83	-4.082,11
c) Variación de provisiones (+/-)	61203	3.875,57	89.557,12
d) Imputación de subvenciones (-)	61204		-72.134,14
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-5.053,70	-307.060,58
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207	-82.406,72	-70.407,70
h) Gastos financieros (+)	61208	1.165.511,93	1.001.851,12
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	688.865,77	-54.359,86
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210	-2.900,55	-260,57
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	-7.708.890,78	-327.977,42
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	61220		
3. Cambios en el capital corriente	61300	1.718.044,43	-1.307.361,82
a) Existencias (+/-)	61301	123.109,37	994.812,48
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	61302	-554.599,14	475.467,00
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	-614.476,39	-1.450.115,09
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	61304	2.624.069,45	-1.856.761,43
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	139.941,14	529.235,22
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-1.066.454,08	-932.080,47
a) Pagos de intereses (-)	61401	-1.147.962,32	-1.001.851,12
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	81.508,24	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	-1.453.905,42	-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

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

<b>6. Pagos por inversiones (-)</b> .....	<b>62100</b>		-650.651,58	-1.448.507,85
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	<b>62120</b>			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	<b>62121</b>			
c) Sociedades asociadas .....	<b>62122</b>			
d) Inmovilizado intangible .....	<b>62102</b>		-17.863,30	-811.811,60
e) Inmovilizado material .....	<b>62103</b>		-565.604,95	-518.914,18
f) Inversiones inmobiliarias .....	<b>62104</b>			
g) Otros activos financieros .....	<b>62105</b>		-67.183,33	-117.782,07
h) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	<b>62106</b>			
i) Unidad de negocio .....	<b>62107</b>			
j) Otros activos .....	<b>62108</b>			
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b> .....	<b>62200</b>		92.892,57	336.068,34
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	<b>62220</b>			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	<b>62221</b>			
c) Sociedades asociadas .....	<b>62222</b>			
d) Inmovilizado intangible .....	<b>62202</b>		41.683,26	
e) Inmovilizado material .....	<b>62203</b>		50.366,57	35.483,04
f) Inversiones inmobiliarias .....	<b>62204</b>			
g) Otros activos financieros .....	<b>62205</b>		842,74	300.585,30
h) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	<b>62206</b>			
i) Unidad de negocio .....	<b>62207</b>			
j) Otros activos .....	<b>62208</b>			
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>62300</b>		-557.759,01	-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

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

<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>63100</b>		2.033.564,08	-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		-151.734,92	-56.450,21
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	63104		36.741,00	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			
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>63200</b>		-739.337,59	3.147.971,54
a) Emisión	63201		9.859.402,35	11.291.800,76
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203		9.170.411,50	10.120.081,07
3. Deudas con características especiales (+)	63205			
4. Otras deudas (+)	63206		688.990,85	1.171.719,69
b) Devolución y amortización de	63207		-10.598.739,94	-8.143.829,22
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209		-10.161.053,61	-6.896.256,06
3. Deudas con características especiales (-)	63211			
4. Otras deudas (-)	63212		-437.686,33	-1.247.573,16
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>63300</b>			
a) Dividendos (-)	63301			
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302			
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>63400</b>		1.294.226,49	3.126.303,56
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>64000</b>		-688.865,77	54.359,86
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>65000</b>		-1.406.303,71	-156.430,77
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	65100		2.499.533,78	2.655.964,55
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	65200		1.093.230,07	2.499.533,78

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

(2) Ejercicio anterior.

## **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.
- 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. 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 Bursatil (MAB) en el segmento de Empresas en Expansión. Las acciones cotizan dos veces al día (12 y 16 horas) en el sistema fixing.

Con fechas 24 y 25 de julio de 2015, y como consecuencia de la cotización de las acciones en el Mercado Alternativo Bursatil, Inclam, S.A. 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 31 de diciembre de 2017, el Grupo estaba formado por catorce sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de Inclam, S.A. como sociedad dominante y las correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017.

## **1.2. Sociedades Dependientes**

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la sociedad dominante por aplicación del siguiente método:

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

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

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser sociedad dependiente, según corresponda. A 31 de diciembre de 2017 y al cierre del ejercicio anterior, el Grupo tiene participaciones de terceros.

- Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizadas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas están referidas a la misma fecha de presentación.
- Con excepción de las acciones de la sociedad dominante, Inclam, S.A., ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza actualmente en mercados organizados de valores.
- Para la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre 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.

Las cuentas anuales de las entidades asociadas y multigrupo se consolidan con las de la sociedad dominante por aplicación de los siguientes métodos:

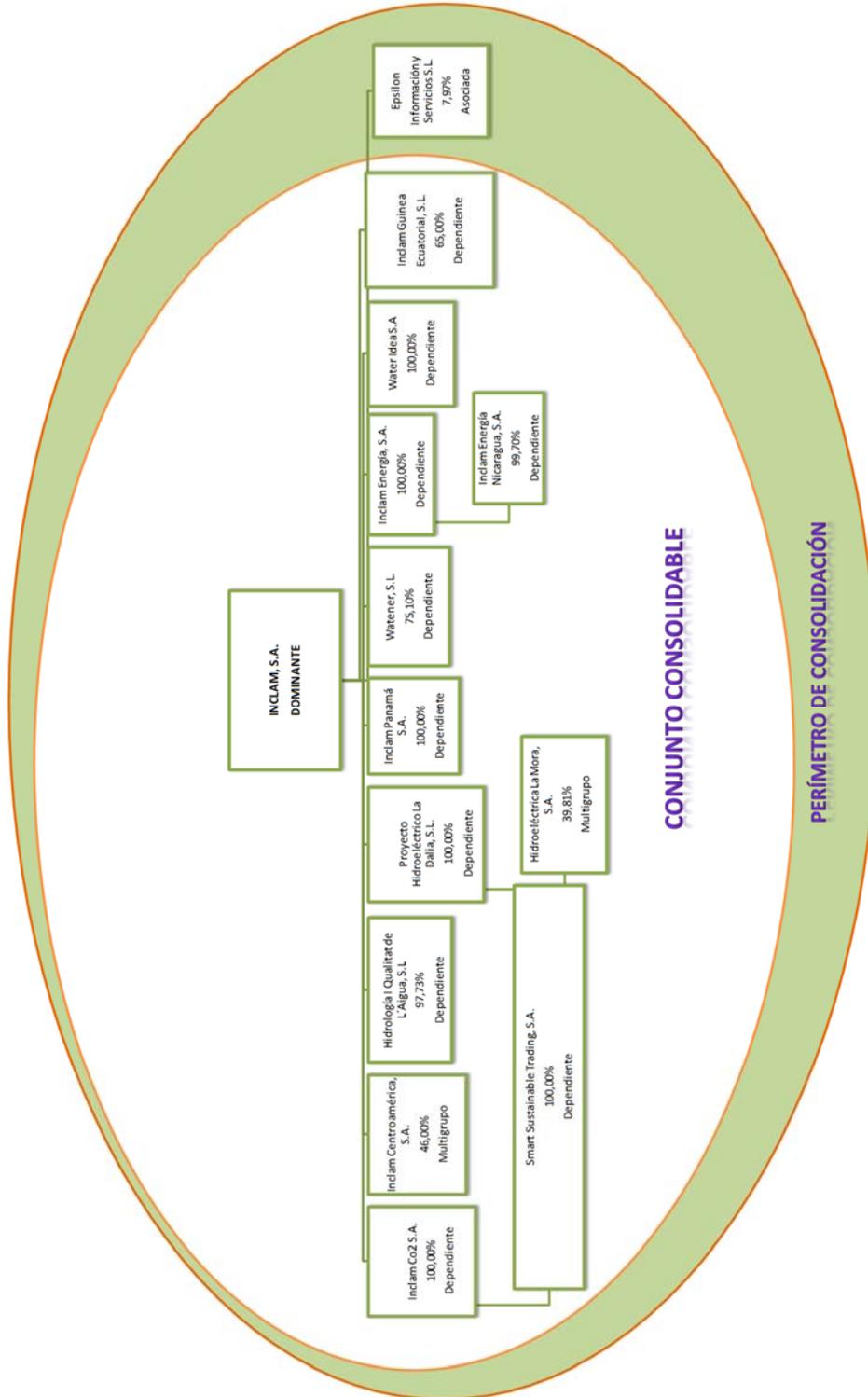
- Integración Proporcional: Mediante la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del grupo.
- Puesta en Equivalencia: La inversión en una sociedad se registrará inicialmente al coste, y se incrementará o disminuirá posteriormente para reconocer el porcentaje que corresponde al inversor en la variación del patrimonio neto producido en la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

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 ejercicio 2017 no se han producido modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo.

1.5. Conjunto consolidable y perímetro de consolidación



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

### **a) Imagen fiel**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y conforme al RD 602/2016, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2017, de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio 2017, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Cálculo de provisiones.
- El cálculo de los ingresos según el método del grado de avance.
- Recuperación de ciertos activos sujetos al riesgo país, principalmente en Venezuela, según se indica en la nota 22.

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2017 y se revisan periódicamente. Es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

Durante el ejercicio 2017 se ha obtenido un beneficio de 1.223.151 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 667.200 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 las cuentas anuales consolidadas.

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

Las cuentas anuales consolidadas 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 la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio finalizado a 31 de diciembre 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 consolidado, 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 ejercicio 2017 se ha detectado un error contable del ejercicio anterior por un importe de 93.837,30 euros que ha sido corregido aplicando reservas voluntarias de la sociedad dominante. Adicionalmente, no se han efectuado cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

#### **h) Operaciones entre sociedades del perímetro de consolidación**

El periodo referido anteriormente es coincidente para todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, finalizando el 31 de diciembre de 2017.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con el propósito de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de 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 ejercicio finalizado a 31 de diciembre 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 las cuentas anuales consolidadas se han eliminado tanto los créditos, débitos, gastos e ingresos recíprocos, así como los resultados de operaciones internas y que no han sido realizados frente a terceros.

### **3.4. Inmovilizado intangible**

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

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

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.

### **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:

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

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

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

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

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

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

### **3.6. Arrendamientos**

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

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

### 3.7. Instrumentos financieros

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

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

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

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

#### a) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

## **b) Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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, el 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.

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

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas anuales de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada periodo (mensual).
- La diferencia entre el importe neto de los bienes, derechos y obligaciones y las partidas de patrimonio neto se registran, con el signo positivo o negativo que le corresponde, en la cuenta "Diferencias de conversión" de la partida "Ajustes por cambios de valor" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de cierre excepto si este difiere de forma significativa del tipo de cambio de la fecha de la transacción.

A 31 de diciembre de 2017, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

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

### **3.11. Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 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 ejercicio 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 el Grupo reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

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

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que el Grupo 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.

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

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

### **3.14. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

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

### **3.15. Gastos de personal**

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

#### **a) Retribuciones a corto plazo**

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

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

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

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

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

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 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, de los activos y pasivos controlados conjuntamente, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la parte correspondiente de los ingresos generados y de los gastos incurridos en relación con su participación en el negocio conjunto.

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

### **3.19. Sociedades asociadas**

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

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

#### 4. INMOBILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 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:

##### Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
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	3.338.663,49	0,00	0,00	17.863,30	0,00	3.356.526,79
Salidas	-107.597,38	0,00	0,00	-526,08	-536,06	-108.659,52
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	-104,33	-104,33
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>12.307.517,76</b>	<b>798,06</b>	<b>440.414,35</b>	<b>511.921,28</b>	<b>1.370.069,31</b>	<b>14.630.720,76</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
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	1.466.996,44	0,00	44.041,44	61.084,19	392.669,69	1.964.791,76
Salidas	-66.450,18	0,00	0,00	-526,08	0,00	-66.976,26
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
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>4.147.061,94</b>	<b>0,00</b>	<b>88.082,87</b>	<b>486.201,49</b>	<b>879.145,09</b>	<b>5.600.491,39</b>
<b>INMOBILIZADO INTANGIBLE NETO</b>	<b>8.160.455,82</b>	<b>798,06</b>	<b>352.331,48</b>	<b>25.719,79</b>	<b>490.924,22</b>	<b>9.030.229,37</b>

##### Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
Saldo a 31.12.2015	5.886.917,20	798,06	440.414,35	569.772,67	682.205,54	7.580.107,82
Entradas	3.358.188,00	0,00	0,00	1.164.120,44	688.504,16	5.210.812,60
Salidas	-168.653,55	0,00	0,00	-1.237.338,58	0,00	-1.405.992,13
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	-1.942,19	0,00	-1.942,19
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	-28,28	0,00	-28,28
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>9.076.451,65</b>	<b>798,06</b>	<b>440.414,35</b>	<b>494.584,06</b>	<b>1.370.709,70</b>	<b>11.382.957,82</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Saldo a 31.12.2015	2.548.901,44	0,00	0,00	371.517,64	61.190,17	2.981.609,25
Entradas	380.391,66	0,00	44.041,43	97.981,26	425.285,23	947.699,58
Salidas	-182.777,42	0,00	0,00	-41.955,52	0,00	-224.732,94
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	-1.900,00	0,00	-1.900,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>2.746.515,68</b>	<b>0,00</b>	<b>44.041,43</b>	<b>425.643,38</b>	<b>486.475,40</b>	<b>3.702.675,89</b>
<b>INMOBILIZADO INTANGIBLE NETO</b>	<b>6.329.935,97</b>	<b>798,06</b>	<b>396.372,92</b>	<b>68.940,68</b>	<b>884.234,30</b>	<b>7.680.281,93</b>

El importe del epígrafe, "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 3.338.663,49 euros, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	31/12/2017
I+D	3.338.663,49
Otro inmovilizado intangible	--
<b>TOTAL</b>	<b>3.338.663,49</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

## Investigación

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

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
Bioco2	Inclam, S.A.	2010	128.437,84
Tecoagua	Inclam, S.A.	2010	3.503,29
Sad Cenhi	Inclam, S.A.	2012	160.911,44
Easyriego	Inclam, S.A.	2012	318.867,76
Logipro	Inclam, S.A.	2015	247.720,95
Suat	Inclam, S.A.	2015	590.620,31
Geotec	Inclam, S.A.	2015	16.618,11
Aplicación Contabilidad	Inclam, S.A.	2015	187.145,12
Programa el Agua Es Salud	Inclam, S.A.	2016	114.581,65
App. Concesión	Inclam, S.A.	2016	727.174,57
Inclam Geo	Inclam, S.A.	2016	259.610,54
Hirma	Inclam, S.A.	2016	364.484,61
Proyecto I3 (Inclam investment Institute)	Inclam, S.A.	2017	154.451,40
Grupo Industrial.	Inclam, S.A.	2017	98.281,71
EfiDrop	Inclam, S.A.	2017	60.940,90
Mantenimiento Carreteras	Inclam, S.A.	2017	260.779,85
Incita	Inclam, S.A.	2017	337.229,93
Water Ware House	Inclam, S.A.	2017	77.620,79
	<b>Total Inclam, S.A.</b>		<b>4.108.980,80</b>
Programa el Agua Es Salud	Hidrologia I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	5.725,86
	<b>Total Hidrologia I Qualitat de L'aigua, S.L.</b>		<b>5.725,86</b>
Módulo de visualización Watener (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	385.579,55
Modo de Cuadro de Mando Watener (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	385.579,55
Módulo de Operación Inteligente WATENER (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	385.579,55
Módulo de Monitorizacion WATENER (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	385.579,55
Plataforma base WATENER (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	967.732,10
Módulo de visualización Watener (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	142.209,41
Modo de Cuadro de Mando Watener (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	463.859,41
Módulo de Operación Inteligente WATENER (desarrollo).	Watener, S.L.	2016	463.859,41
Módulo de Monitorizacion WATENER (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	463.859,41
	<b>Total Watener, S.L.</b>		<b>4.043.837,94</b>
Programa el Agua Es Salud	Inclam CO2, S.A.	2016	1.911,22
	<b>Total Inclam CO2, S.A.</b>		<b>1.911,22</b>
<b>TOTAL</b>			<b>8.160.455,82</b>

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

## Fondo de comercio

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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre 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 31 de diciembre 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	6.983,74	6.983,74	13.967,48	55.869,91
Epsilon Información y Servicios, S.L.	2.490,82	249,08	249,08	498,16	1.992,66
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	368.086,14	36.808,61	36.808,61	73.617,22	294.468,91
<b>Total</b>	<b>440.414,35</b>	<b>44.041,43</b>	<b>44.041,44</b>	<b>88.082,87</b>	<b>352.331,48</b>

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

#### **Otro inmovilizado intangible**

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

#### **PROGRAMA VITA AQUAM**

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

A 31 de diciembre de 2017 el valor contable contabilizado asciende a 36.898,91 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 31 de diciembre de 2017 el valor contable contabilizado asciende a 104.716,26 euros.

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

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

A 31 de diciembre de 2017 el valor contable contabilizado desde el origen del programa asciende a 312.352,88 euros.

## PROGRAMA TRADING DE MATERIAS PRIMAS

Aprovechar la experiencia y el equipo de la línea de trading de derechos de CO<sub>2</sub> es el origen de este programa.

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

A 31 de diciembre de 2017 el valor contable total a origen es de 30.121,23 euros.

## Correcciones valorativas por deterioro

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

Euros	Total	
	2017	2016
Bienes totalmente amortizados		
Desarrollo	2.106.154,62	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
<b>Total</b>	<b>2.589.884,02</b>	<b>2.082.129,23</b>

### Intangible cuyos derechos pueden ejercitarse fuera del territorio español

Al cierre del ejercicio 2017 y del ejercicio 2016, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (21.923,53 euros y 15.983,77 euros, respectivamente).

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 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:

### Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	<b>Saldo a 31.12.2016</b>	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
Entradas	0,00	0,00	256.117,85	2.395,48	55.682,68	129.475,74	28.941,34	66,11	92.925,75	565.604,95
Salidas	0,00	0,00	-2.116,33	0,00	-204,62	-6.988,91	-32.884,57	0,00	-19.556,79	-61.751,22
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	-581,85	0,00	-10,38	-47,64	0,00	0,00	0,00	0,00	-13.556,64	-14.196,51
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>52.572,97</b>	<b>280.973,16</b>	<b>303.205,18</b>	<b>14.920,16</b>	<b>286.833,32</b>	<b>620.495,51</b>	<b>268.431,24</b>	<b>34.790,16</b>	<b>600.764,79</b>	<b>2.462.986,49</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	<b>Saldo a 31.12.2016</b>	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
Entradas	0,00	5.619,48	48.448,64	1.136,91	16.118,72	69.827,96	40.648,22	3.472,56	0,00	185.272,49
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	-204,62	-4.511,45	-11.722,28	0,00	0,00	-16.438,35
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
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>0,00</b>	<b>128.779,43</b>	<b>79.175,44</b>	<b>9.374,57</b>	<b>154.912,94</b>	<b>420.697,85</b>	<b>178.764,59</b>	<b>30.509,07</b>	<b>0,00</b>	<b>1.002.213,89</b>

<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>52.572,97</b>	<b>152.193,73</b>	<b>224.029,74</b>	<b>5.545,59</b>	<b>131.920,38</b>	<b>199.797,66</b>	<b>89.666,65</b>	<b>4.281,09</b>	<b>600.764,79</b>	<b>1.460.772,60</b>
-----------------------------------	------------------	-------------------	-------------------	-----------------	-------------------	-------------------	------------------	-----------------	-------------------	---------------------

### Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	<b>Saldo a 31.12.2015</b>	53.216,27	280.973,16	47.087,33	9.455,78	182.575,93	408.967,60	202.641,50	34.349,37	396.685,54
Entradas	0,00	0,00	2.116,33	3.116,54	48.779,33	89.807,90	212.865,26	374,68	161.854,14	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
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>53.154,82</b>	<b>280.973,16</b>	<b>49.214,04</b>	<b>12.572,32</b>	<b>231.355,26</b>	<b>498.008,68</b>	<b>272.374,47</b>	<b>34.724,05</b>	<b>540.952,47</b>	<b>1.973.329,27</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	<b>Saldo a 31.12.2015</b>	0,00	117.540,47	25.391,79	4.044,72	124.297,50	300.194,86	51.230,31	24.617,95	0,00
Entradas	0,00	5.619,48	5.335,01	4.192,94	14.701,34	55.582,62	127.422,27	2.418,56	0,00	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
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>0,00</b>	<b>123.159,95</b>	<b>30.726,80</b>	<b>8.237,66</b>	<b>138.998,84</b>	<b>355.381,34</b>	<b>149.838,65</b>	<b>27.036,51</b>	<b>0,00</b>	<b>833.379,75</b>

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

Las principales altas del ejercicio 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:

<b>Euros</b>	<b>Total</b>	
<b>Bienes totalmente amortizados</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Construcciones	0,00	0,00
Maquinaria y utillaje	5.624,07	2.904,07
Equipos informáticos	284.811,71	261.407,69
Mobiliario	109.717,68	104.628,72
Otras instalaciones	22.434,12	16.764,12
Transporte	130.111,60	26.281,20
Otro inmovilizado material	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>552.699,18</b>	<b>411.985,80</b>

#### **Correcciones valorativas por deterioro**

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del ejercicio 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 ejercicio 2017 en comparación con el cierre del ejercicio 2016, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 690.092,83 euros y 636.794,84 euros, respectivamente.

## 6. ARREDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

### Arrendamientos operativos - Arrendatario

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

PAIS	INICIO	VENCIMIENTO	USO	IMPORTE ANUAL €	MONEDA
PANAMA	15/05/2015	FINALIZADO EN 2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	4.937,76	DÓLAR AMERICANO
<b>Total PANAMA</b>				<b>4.937,76</b>	
COLOMBIA	01/08/2016	01/08/2018	VIVIENDA	35.581,16	PESOS COLOMBIANOS
COLOMBIA	10/06/2016	10/06/2018	OFICINA ADMINISTRATIVA	40.247,37	PESOS COLOMBIANOS
<b>Total COLOMBIA</b>				<b>75.828,53</b>	
ECUADOR	01/03/2016	FINALIZADO EN 2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	7.454,35	DÓLAR AMERICANO
ECUADOR	01/03/2016	FINALIZADO EN 2017	VIVIENDA	10.161,63	DÓLAR AMERICANO
<b>Total ECUADOR</b>				<b>17.615,98</b>	
FILIPINAS	04/03/2016	03/03/2018	OFICINA ADMINISTRATIVA	7.425,37	PESOS FILIPINOS
<b>Total FILIPINAS</b>				<b>7.425,37</b>	
GUINEA	01/01/2014	31/12/2018	NAVE INDUSTRIAL	18.293,88	FRANCOS CEFAS
GUINEA	01/09/2012	RENOVABLE ANUALMENTE	VIVIENDA	67.687,36	FRANCOS CEFAS
GUINEA	01/07/2017	01/07/2018	VIVIENDA	12.805,72	FRANCOS CEFAS
<b>Total GUINEA</b>				<b>98.786,96</b>	
NICARAGUA	11/04/2015	10/03/2018	OFICINA ADMINISTRATIVA	8.607,12	DÓLAR AMERICANO
NICARAGUA	11/08/2017	FINALIZADO EN 2017	OFICINA ADMINISTRATIVA	2.001,17	DÓLAR AMERICANO
NICARAGUA	27/09/2017	27/03/2018	OFICINA ADMINISTRATIVA	5.379,44	DÓLAR AMERICANO
<b>Total NICARAGUA</b>				<b>15.987,73</b>	
<b>ZARAGOZA</b>					
ESPAÑA	01/07/1999	RENOVABLE ANUALMENTE	OFICINA ADMINISTRATIVA	10.058,16	EUROS
<b>VALLADOLID</b>					
ESPAÑA	01/11/2015	31/10/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.042,00	EUROS
<b>BARCELONA</b>					
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
<b>MADRID</b>					
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
<b>RENTING</b>					
ESPAÑA	05/10/2015	04/10/2019	RENTING EQUIPO	7.628,76	EUROS
ESPAÑA	18/07/2012	FINALIZADO EN 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
<b>Total ESPAÑA</b>				<b>352.841,04</b>	
PERU	01/07/2015	30/06/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	74.003,17	DÓLAR AMERICANO
PERU	01/08/2016	30/04/2018	LOCAL PARA ALMACÉN	2.929,29	SOLES
PERU	01/12/2016	30/04/2018	LOCAL PARA ALMACÉN	4.933,54	SOLES
PERU	01/12/2015	31/05/2018	OFICINA ADMINISTRATIVA	9.205,37	DÓLAR AMERICANO
PERU	23/07/2016	FINALIZADO EN 2017	LOCAL PARA ALMACÉN	2.061,20	DÓLAR AMERICANO
PERU	01/05/2016	01/05/2018	VIVIENDA	5.087,71	SOLES
<b>Total PERU</b>				<b>98.220,28</b>	

Al 31 de diciembre 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	489.115,22	593.865,92
Entre uno y cinco años	763.596,03	1.025.737,66
Más de cinco años	--	--

## 7. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y al cierre del ejercicio 2016, expresada en euros, es la siguiente:

Existencias	31.12.2017
Comerciales	1.338.138,14
Anticipos a proveedores	59.391,74
<b>TOTAL</b>	<b>1.397.529,88</b>

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

Las existencias comerciales se componen fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras adquiridas durante el mes de diciembre del ejercicio 2015. Con fecha 20 de marzo de 2018 se ha producido la formalización de la transmisión de estas existencias a una sociedad no perteneciente al Grupo Inclam por un importe de venta superior a su coste.

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### a) Activos financieros

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

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	39.235,28	42.280,53					39.235,28	42.280,53
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			2.262,00				2.262,00	
Préstamos y partidas a cobrar					646.865,75	527.888,53	646.865,75	527.888,53
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>39.235,28</b>	<b>42.280,53</b>	<b>2.262,00</b>		<b>646.865,75</b>	<b>527.888,53</b>	<b>688.363,03</b>	<b>570.169,06</b>

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	701,60
INCLAM	AVALMADRID	30.170,20
INCLAM	BANCO SANTANDER	624,60
HQA	BANCO SANTANDER	624,60
WATER IDEA	BANCO SANTANDER	624,60
INCLAM	BANCO SABADELL	3.673,00
INCLAM	LA CAIXA	408,34
INCLAM CO2	LA CAIXA	408,34
<b>TOTAL</b>		<b>37.235,28</b>

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

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

Los valores representativos de deuda se corresponden con bonos del Banco Popular.

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

- Fianzas y depósitos constituidos con vencimiento indefinido y que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 57.761,63 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 31 de diciembre de 2017 el importe pendiente de cobro es de 413.767,52 euros (largo plazo) y 59.109,64 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 336,60 euros.

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			25.553.063,94	17.974.744,59	25.553.063,94	17.974.744,59
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura			34.880,93	45.513,35	34.880,93	45.513,35
<b>TOTAL</b>			<b>25.587.944,87</b>	<b>18.020.257,94</b>	<b>25.587.944,87</b>	<b>18.020.257,94</b>

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

Concepto	31.12.2017	31.12.2016	NOTA	COMENTARIO
Cientes	22.597.751,01	14.079.759,09		
Deudores varios	-1.506,19	266.160,67		
Personal	3.750,71	152,58		
Sociedades puestas en equivalencia	59.007,36	41.140,00	Nota 21	
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	--	186.248,33	Nota 21	
Créditos a empresas	156.451,75	163.002,48		a)
Otros activos financieros	1.535.261,13	716.454,78		b)
Periodificaciones	109.118,10	22.292,88		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.093.230,07	2.499.533,78		
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>25.553.063,94</b>	<b>17.974.744,59</b>		
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>34.880,93</b>	<b>45.513,35</b>		
<b>Total</b>	<b>25.587.944,87</b>	<b>18.020.257,94</b>		

El epígrafe de clientes incluye el importe total de "Producción en curso pendiente de facturar" reconocida a cierre de cada ejercicio, según lo indicado en la nota 3.12, por importe de 12.687.679,03 euros (4.278.409,45 euros en el ejercicio anterior).

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2017 es de 0,00 euros (2.420,00 euros al cierre del ejercicio 2016).

- a) Dentro del epígrafe de créditos a terceros, se recogen entre otros, los siguientes:
- Importe pendiente de cobro por 59.109,64 euros correspondientes al contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A.", descrito anteriormente.
  - En el marco del contrato de arrendamiento de servicios suscrito para la supervisión de la ejecución de un proyecto en la República de Honduras, se recoge un saldo deudor correspondiente a la cuenta corriente mantenida con el prestador del servicio por importe de 1.204,25 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.
- b) Dentro de “otros activos financieros”, se registran, entre otros:
  - Depósito pignorado en Caixabank como garantía prestada ante un proveedor de servicios por importe de 30.117,49 euros.
  - Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 24.894,78 euros.
  - Cuentas corrientes con agentes comerciales de Guinea Ecuatorial y Ecuador por importe de 187.777,81 euros y de 143.014,64 euros, respectivamente.
  - Depósito constituido por importe de 1.002.000 euros en concepto de garantía para la adquisición 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 31 de diciembre 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 57.944,30 euros (49.114,99 euros al cierre del ejercicio 2016) neta del efecto impositivo. Al cierre del ejercicio el activo se encuentra registrado por un importe de 34.880,93 euros (45.513,35 euros al cierre del ejercicio 2016).

#### b) Pasivos financieros

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

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Débitos y partidas a pagar	1.452.714,93	3.165.862,35			1.452.714,93	3.165.862,35
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.578.934,86	1.294.473,61	1.578.934,86	1.294.473,61
<b>TOTAL</b>	<b>1.452.714,93</b>	<b>3.165.862,35</b>	<b>1.578.934,86</b>	<b>1.294.473,61</b>	<b>3.031.649,79</b>	<b>4.460.335,96</b>

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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

<b>PRÉSTAMOS</b>									
<b>Empresa</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Préstamo Otorgado</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Total Capital Amortizado al 31/12/2017</b>	<b>Total Deuda Corto Plazo</b>	<b>Total Deuda Largo Plazo</b>	<b>Total Deuda Pendiente al 31/12/2017</b>	<b>Tipo de Interés</b>	<b>Observaciones</b>
Inclam	Banco Caminos	292.500,00	07/08/2024	144.543,44	20.205,10	127.751,46	147.956,56	3,250%	FIJO
Inclam	Banco Caminos	203.000,00	13/08/2023		0,00	203.000,00	203.000,00	%	VARIABLE
	<b>Banco Caminos</b>				<b>20.205,10</b>	<b>330.751,46</b>	<b>350.956,56</b>		
Inclam	Bankia	500.000,00	27/07/2019	231.446,76	168.375,04	100.178,20	268.553,24	2,500%	FIJO
Water Idea	Bankia	32.000,00	25/04/2018	29.521,85	2.478,15	0,00	2.478,15	6,643%	FIJO
HQA	Bankia	175.000,00	25/07/2018	160.417,18	14.582,82	0,00	14.582,82	%	VARIABLE
Inclam	Bankia	155.000,00	16/06/2019	37.955,44	77.492,80	39.551,76	117.044,56	2,750%	FIJO
	<b>Bankia</b>				<b>262.928,81</b>	<b>139.729,96</b>	<b>402.658,77</b>		
Inclam	Bankinter	100.000,00	13/11/2018	80.027,39	19.972,61	0,00	19.972,61	%	VARIABLE
	<b>Bankinter</b>				<b>19.972,61</b>	<b>0,00</b>	<b>19.972,61</b>		
Inclam	BBVA	60.000,00	21/01/2018	58.221,08	1.778,92	0,00	1.778,92	%	VARIABLE
Inclam	BBVA	200.000,00	28/07/2019	91.462,92	67.749,22	40.787,86	108.537,08	4,000%	FIJO
Inclam CO2	BBVA	50.000,00	21/01/2018	48.517,53	1.482,47	0,00	1.482,47	%	VARIABLE
HQA	BBVA	70.000,00	28/07/2019	32.012,02	23.712,24	14.275,74	37.987,98	4,000%	FIJO
Inclam	BBVA PERU	195.721,96	19/03/2018	3.005,54	192.716,42	0,00	192.716,42	10,000%	FIJO
Inclam CO2	BBVA	50.000,00	06/04/2019	16.252,45	25.152,05	8.595,50	33.747,55	%	VARIABLE
Watener	BBVA	95.000,00	29/05/2020	17.646,23	31.161,84	46.191,93	77.353,77	3,750%	FIJO
	<b>BBVA</b>				<b>343.753,16</b>	<b>109.851,03</b>	<b>453.604,19</b>		
Inclam	CaixaBank	500.000,00	01/02/2019	301.516,99	169.808,61	28.674,40	198.483,01	%	VARIABLE
Inclam	CaixaBank	41.900,00	04/05/2020	10.475,00	10.475,00	20.950,00	31.425,00	2,500%	FIJO
	<b>CaixaBank</b>				<b>180.283,61</b>	<b>49.624,40</b>	<b>229.908,01</b>		
Inclam	Deutsche Bank	150.000,00	24/07/2018	119.580,43	30.419,58	-0,01	30.419,57	3,450%	FIJO
Inclam	Deutsche Bank	200.000,00	31/07/2018	66.001,96	133.998,04	0,00	133.998,04	3,000%	FIJO
	<b>Deutsche Bank</b>				<b>164.417,62</b>	<b>-0,01</b>	<b>164.417,61</b>		
Inclam	Ibercaja	250.000,00	30/08/2019	108.341,97	84.144,71	57.513,32	141.658,03	3,000%	FIJO
	<b>Ibercaja</b>				<b>84.144,71</b>	<b>57.513,32</b>	<b>141.658,03</b>		

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

<b>PRÉSTAMOS</b>									
<b>Empresa</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Préstamo Otorgado</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Total Capital Amortizado al 31/12/2017</b>	<b>Total Deuda Corto Plazo</b>	<b>Total Deuda Largo Plazo</b>	<b>Total Deuda Pendiente al 31/12/2017</b>	<b>Tipo de Interés</b>	<b>Observaciones</b>
Inclam	Popular	150.000,00	10/11/2018	118.130,78	31.869,22	0,00	31.869,22	7,523%	FIJO
Inclam	Popular	1.000.000,00	18/11/2018	688.111,63	311.888,37	0,00	311.888,37	%	VARIABLE
Inclam	Popular	300.000,00	06/05/2018	255.967,09	44.032,91	0,00	44.032,91	4,250%	FIJO
Inclam	Popular	150.000,00	16/10/2019	90.344,33	31.821,17	27.834,50	59.655,67	5,303%	FIJO
Inclam	Popular	150.000,00	04/04/2018	136.364,88	13.635,12	0,00	13.635,12	%	VARIABLE
Inclam	Popular	150.000,00	11/08/2019	65.023,22	50.498,23	34.478,55	84.976,78	3,000%	FIJO
Inclam	Popular	500.000,00	20/06/2021	57.844,73	119.535,03	322.620,24	442.155,27	4,300%	FIJO
Inclam CO2	Popular	50.000,00	20/07/2019	10.082,49	24.909,86	15.007,65	39.917,51	4,036 %	FIJO
	<b>Popular</b>				<b>628.189,91</b>	<b>399.940,94</b>	<b>1.028.130,85</b>		
Inclam	Sabadell	300.000,00	30/06/2018	250.000,20	49.999,80	0,00	49.999,80	3,169%	FIJO
Inclam	Sabadell	200.000,00	31/07/2019	92.020,56	67.550,72	40.428,72	107.979,44	3,169%	FIJO
	<b>Sabadell</b>				<b>117.550,52</b>	<b>40.428,72</b>	<b>157.979,24</b>		
Inclam	Santander	1.000.000,00	28/09/2018	742.932,68	257.067,32	0,00	257.067,32	2,500%	FIJO
Inclam	Santander	1.600.000,00	28/02/2018	765.204,00	834.796,00	0,00	834.796,00	%	VARIABLE
Inclam	Santander	75.000,00	20/12/2021	14.312,00	14.645,54	46.042,46	60.688,00	2,340%	FIJO
Inclam	Santander	450.000,00	14/01/2018	0,00	450.000,00	0,00	450.000,00	2,100%	FIJO
Inclam	Santander	59.265,00	11/01/2018	39.510,00	19.755,00	0,00	19.755,00	3,750%	FIJO
Inclam CO2	Santander	2.500,00	16/01/2018	1.666,66	833,34	0,00	833,34	3,750%	FIJO
HQA	Santander	17.000,00	16/01/2018	11.333,34	5.666,66	0,00	5.666,66	3,750%	FIJO
Water Idea	Santander	7.800,00	17/01/2018	5.200,00	2.600,00	0,00	2.600,00	3,750%	FIJO
	<b>Santander</b>				<b>1.585.363,86</b>	<b>46.042,46</b>	<b>1.631.406,32</b>		
Inclam	Targo Bank	200.000,00	05/08/2018	131.394,47	68.605,53	0,00	68.605,53	4,350%	FIJO
	<b>Targo Bank</b>	<b>9.722.121,96</b>			<b>68.605,53</b>	<b>0,00</b>	<b>68.605,53</b>		
Hidroeléctrica La Mora	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)	278.832,65	09/06/2027	0,00	0,00	278.832,65	278.832,65	LIBOR 6M+6,82%	VARIABLE
		<b>278.832,65</b>			<b>0,00</b>	<b>278.832,65</b>	<b>278.832,65</b>		
				<b>TOTAL</b>	<b>3.475.415,44</b>	<b>1.452.714,93</b>	<b>4.928.130,37</b>		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2017

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2017

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

Los préstamos con garantía real se identifican con los préstamos de garantía hipotecaria representando un importe pendiente de 147.956,56 euros a 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2017 es de 95.834,60 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)”.

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

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>TOTAL</u>
PRÉSTAMO	54.846	170.232	139.208	364.286
SUBVENCIÓN	9.679	30.041	24.566	64.286

El importe pendiente a 31 de diciembre de 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 31 de diciembre 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:

	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 31 de diciembre de 2017 es de 170.318,01 euros a largo plazo y 28.386,00 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”.

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 31 de diciembre 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 31 de diciembre

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

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 31 de diciembre de 2017 el importe de 709.886,26 euros. Se establece un tipo de interés del 1% pagadero a la finalización de los contratos, habiéndose devengado a 31 de diciembre de 2017, 7.100,00 euros.
- Periodificaciones a largo plazo por importe de (1.252,91) euros.

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

Ejercicio 2017:

CONCEPTO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	702.216,06	258.426,66	172.135,45	89.804,00	95.562,93	50.075,03	33.797,90	33.797,90	16.899,02	1.452.714,93
<b>TOTAL</b>	<b>702.216,06</b>	<b>258.426,66</b>	<b>172.135,45</b>	<b>89.804,00</b>	<b>95.562,93</b>	<b>50.075,03</b>	<b>33.797,90</b>	<b>33.797,90</b>	<b>16.899,02</b>	<b>1.452.714,93</b>

Ejercicio 2016:

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

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

	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Débitos y partidas a pagar	12.338.874,95	11.616.369,64	12.969.498,38	6.663.818,42	25.308.373,33	18.280.188,06
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.651.369,33	1.668.229,36	1.651.369,33	1.668.229,36
<b>TOTAL</b>	<b>12.338.874,95</b>	<b>11.616.369,64</b>	<b>14.620.867,71</b>	<b>8.332.047,78</b>	<b>26.959.742,66</b>	<b>19.948.417,42</b>

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto plazo a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente, en euros:

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 3.475.415,44 euros.
- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del ejercicio 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*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

<b>PÓLIZAS DE CRÉDITO</b>							
Empresa	Entidad Financiera	Límite Póliza	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2017	Tipo de Interés
Inclam	Banco Caminos	1.346.400,00	11/04/2018	1.224.405,47	0,00	1.224.405,47	4,250%
	<b>Banco Caminos</b>			<b>1.224.405,47</b>	<b>0,00</b>	<b>1.224.405,47</b>	
Inclam	Bankia	200.000,00	30/10/2018	120.644,59	0,00	120.644,59	4,000%
HQA	Bankia	50.000,00	14/07/2018	49.769,20	0,00	49.769,20	4,500%
	<b>Bankia</b>			<b>170.413,79</b>	<b>0,00</b>	<b>170.413,79</b>	
Inclam	BBVA	80.000,00	30/07/2018	29.595,97	0,00	29.595,97	3,750%
Watener	BBVA	30.000,00	02/06/2018	29.836,04	0,00	29.836,04	3,750%
	<b>BBVA</b>			<b>59.432,01</b>	<b>0,00</b>	<b>59.432,01</b>	
Inclam	CaixaBank	200.000,00	25/01/2018	-4.283,19	0,00	-4.283,19	2,500%
	<b>CaixaBank</b>			<b>-4.283,19</b>	<b>0,00</b>	<b>-4.283,19</b>	
Inclam	Popular	350.000,00	26/12/2017	266.520,47	0,00	266.520,47	3,500%
	<b>Popular</b>			<b>266.520,47</b>	<b>0,00</b>	<b>266.520,47</b>	
Inclam	Sabadell	300.000,00	29/06/2018	271.599,48	0,00	271.599,48	2,400%
	<b>Sabadell</b>			<b>271.599,48</b>	<b>0,00</b>	<b>271.599,48</b>	
Inclam	Santander	200.000,00	10/03/2018	61.808,06	0,00	61.808,06	3,339%
Inclam CO2	Santander	50.000,00	13/02/2018	49.378,32	0,00	49.378,32	3,500%
HQA	Santander	25.000,00	09/03/2018	22.404,94	0,00	22.404,94	3,500%
	<b>Santander</b>			<b>133.591,32</b>	<b>0,00</b>	<b>133.591,32</b>	
Inclam	Targo Bank	250.000,00	04/02/2018	247.665,45	0,00	247.665,45	4,350%
	<b>Targo Bank</b>			<b>247.665,45</b>	<b>0,00</b>	<b>247.665,45</b>	
Inclam GE	SGBGE	3.048.980,34	31/10/2017	3.032.466,56	0,00	3.032.466,56	13,750%
	<b>SGBGE</b>			<b>3.032.466,56</b>	<b>0,00</b>	<b>3.032.466,56</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>5.401.811,36</b>	<b>0,00</b>	<b>5.401.811,36</b>	

<b>LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN</b>						
Empresa	Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2017
Inclam	Bankia	230.000,00	22/03/2018	133.800,00	0,00	133.800,00
			22/02/2018	30.000,00	0,00	30.000,00
		450.000,00	22/03/2018	13.000,00	0,00	13.000,00
			06/02/2018	49.762,07	0,00	49.762,07
			06/02/2018	45.647,97	0,00	45.647,97
			27/01/2018	140.753,18	0,00	140.753,18
			05/02/2018	131.543,19	0,00	131.543,19
			22/02/2018	23.000,00	0,00	23.000,00
			22/02/2018	46.000,00	0,00	46.000,00
				<b>Bankia</b>		
Inclam	CaixaBank	600.000,00	09/03/2018	210.000,00	0,00	210.000,00
			18/05/2018	347.000,00	0,00	347.000,00
	<b>CaixaBank</b>			<b>557.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>557.000,00</b>
Inclam	Popular	300.000,00	05/02/2018	5.491,60	0,00	5.491,60
			05/02/2018	3.775,48	0,00	3.775,48
			05/02/2018	15.955,81	0,00	15.955,81
			10/02/2018	26.173,98	0,00	26.173,98
			10/02/2018	17.445,80	0,00	17.445,80
			22/02/2018	14.633,90	0,00	14.633,90
			27/02/2018	25.702,10	0,00	25.702,10
			01/03/2018	16.181,50	0,00	16.181,50
			01/03/2018	10.655,21	0,00	10.655,21
			18/03/2018	4.735,58	0,00	4.735,58
	<b>Popular</b>			<b>288.350,96</b>	<b>0,00</b>	<b>288.350,96</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

<b>LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN</b>						
<b>Empresa</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Limite Línea</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Total Deuda Corto Plazo</b>	<b>Total Deuda Largo Plazo</b>	<b>Total Deuda Pendiente al</b>
			24/01/2018	4.948,72	0,00	4.948,72
			24/01/2018	5.144,67	0,00	5.144,67
			22/01/2018	375,22	0,00	375,22
			22/01/2018	479,45	0,00	479,45
			22/01/2018	3.168,51	0,00	3.168,51
			22/01/2018	13.411,99	0,00	13.411,99
			22/01/2018	1.646,41	0,00	1.646,41
			01/02/2018	3.168,51	0,00	3.168,51
			05/02/2018	5.449,01	0,00	5.449,01
			05/02/2018	5.836,74	0,00	5.836,74
			05/02/2018	5.836,74	0,00	5.836,74
			12/03/2018	4.904,53	0,00	4.904,53
			12/03/2018	14.293,34	0,00	14.293,34
			16/03/2018	1.792,71	0,00	1.792,71
			16/03/2018	107.404,00	0,00	107.404,00
			19/03/2018	10.000,00	0,00	10.000,00
			24/01/2018	1.478,86	0,00	1.478,86
			24/01/2018	2.700,53	0,00	2.700,53
			24/01/2018	4.238,54	0,00	4.238,54
			24/01/2018	14.778,31	0,00	14.778,31
			24/01/2018	1.748,91	0,00	1.748,91
			24/01/2018	7.149,96	0,00	7.149,96
			24/01/2018	1.049,35	0,00	1.049,35
			24/01/2018	1.234,53	0,00	1.234,53
			24/01/2018	1.728,33	0,00	1.728,33
			24/01/2018	2.893,43	0,00	2.893,43
			17/01/2018	1.477,95	0,00	1.477,95
			17/01/2018	2.698,86	0,00	2.698,86
			17/01/2018	2.891,64	0,00	2.891,64
			05/02/2018	41.135,65	0,00	41.135,65
			13/02/2018	2.698,86	0,00	2.698,86
			13/02/2018	1.477,95	0,00	1.477,95
			13/02/2018	1.477,95	0,00	1.477,95
			13/02/2018	4.235,93	0,00	4.235,93
			13/02/2018	2.698,87	0,00	2.698,87
			13/02/2018	14.769,20	0,00	14.769,20
			13/02/2018	2.891,64	0,00	2.891,64
			13/02/2018	2.891,64	0,00	2.891,64
			12/03/2018	5.834,16	0,00	5.834,16
			22/03/2018	1.463,51	0,00	1.463,51
			22/03/2018	2.672,50	0,00	2.672,50
			22/03/2018	4.194,55	0,00	4.194,55
			22/03/2018	2.863,39	0,00	2.863,39
			20/03/2018	14.553,02	0,00	14.553,02
			15/03/2018	1.477,95	0,00	1.477,95
			15/03/2018	2.698,86	0,00	2.698,86
			15/03/2018	2.891,65	0,00	2.891,65
			28/02/2018	16.228,19	0,00	16.228,19
			28/02/2018	9.848,19	0,00	9.848,19
			28/02/2018	20.099,47	0,00	20.099,47
			13/02/2018	205,41	0,00	205,41
			13/02/2018	205,41	0,00	205,41
			13/02/2018	306,13	0,00	306,13
			13/02/2018	306,13	0,00	306,13
			13/02/2018	162,33	0,00	162,33
			13/02/2018	94,12	0,00	94,12
			13/02/2018	323,63	0,00	323,63
			13/02/2018	811,33	0,00	811,33
			13/02/2018	107,93	0,00	107,93
			13/02/2018	121,81	0,00	121,81
			13/02/2018	121,81	0,00	121,81
			13/02/2018	169,58	0,00	169,58
			13/02/2018	169,58	0,00	169,58
			13/02/2018	845,13	0,00	845,13
			13/02/2018	349,63	0,00	349,63
			13/02/2018	142,97	0,00	142,97
			13/02/2018	865,82	0,00	865,82
			13/02/2018	714,49	0,00	714,49
			13/02/2018	91,31	0,00	91,31
			13/02/2018	93,07	0,00	93,07
			13/02/2018	98,91	0,00	98,91
			13/02/2018	51,65	0,00	51,65
			13/02/2018	518,31	0,00	518,31
			13/02/2018	308,67	0,00	308,67
			13/02/2018	363,13	0,00	363,13
		<b>Santander</b>		<b>400.581,17</b>	<b>0,00</b>	<b>400.581,17</b>
		<b>TOTAL</b>		<b>1.859.438,54</b>	<b>0,00</b>	<b>1.859.438,54</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

<b>CONFIRMING</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>BANCO</b>	<b>LÍMITE</b>	<b>INICIO</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>IMPORTE</b>
INCLAM	BANKIA		07/09/2017	05/01/2018	37.146,67
INCLAM	BANKIA		22/11/2017	21/03/2018	19.292,00
INCLAM	BANKIA		24/11/2017	20/03/2018	706,25
INCLAM	BANKIA		13/12/2017	15/01/2018	2.395,90
INCLAM	BANKIA		15/12/2017	13/04/2018	1.500,88
INCLAM	BANKIA		26/10/2017	23/04/2018	88.740,00
INCLAM	BANKIA		20/11/2017	17/03/2018	17.000,00
	<b>BANKIA</b>	<b>340.000,00</b>			<b>166.781,70</b>
INCLAM	BBVA		08/09/2017	06/01/2018	10.450,73
INCLAM	BBVA		25/09/2017	23/01/2018	1.091,82
INCLAM	BBVA		25/09/2017	23/01/2018	907,50
INCLAM	BBVA		25/09/2017	23/01/2018	580,80
INCLAM	BBVA		02/10/2017	29/01/2018	13.552,00
INCLAM	BBVA		02/10/2017	30/01/2018	9.443,73
INCLAM	BBVA		03/10/2017	31/01/2018	9.646,00
INCLAM	BBVA		05/10/2017	24/01/2018	702,16
INCLAM	BBVA		11/10/2017	06/02/2018	875,94
INCLAM	BBVA		11/10/2017	08/02/2018	8.313,94
INCLAM	BBVA		03/11/2017	02/03/2018	20.128,02
INCLAM	BBVA		20/11/2017	16/03/2018	11.720,00
INCLAM	BBVA		15/12/2017	13/04/2018	12.318,52
INCLAM	BBVA		28/12/2017	27/04/2018	16.006,00
	<b>BBVA</b>	<b>150.000,00</b>			<b>115.737,16</b>
INCLAM	CAIXA		18/09/2017	11/01/2018	385,50
INCLAM	CAIXA		05/10/2017	23/01/2018	41.279,00
INCLAM	CAIXA		26/10/2017	20/02/2018	5.334,99
INCLAM	CAIXA		03/11/2017	02/03/2018	4.153,80
INCLAM	CAIXA		24/11/2017	23/03/2018	5.138,80
INCLAM	CAIXA		29/11/2017	27/03/2018	15.966,66
INCLAM	CAIXA		29/12/2017	28/04/2018	13.714,94
INCLAM	CAIXA		17/07/2017	01/01/2018	20.338,26
INCLAM	CAIXA		09/10/2017	30/01/2018	491,25
INCLAM	CAIXA		09/10/2017	02/02/2018	5.080,00
INCLAM	CAIXA		09/10/2017	06/02/2018	28.720,00
INCLAM	CAIXA		27/10/2017	24/02/2018	28.775,00
INCLAM	CAIXA		31/10/2017	28/02/2018	13.310,00
INCLAM	CAIXA		02/11/2017	27/02/2018	13.552,00
INCLAM	CAIXA		02/11/2017	02/03/2018	9.920,73
INCLAM	CAIXA		29/11/2017	29/03/2018	9.496,73
INCLAM	CAIXA		29/11/2017	29/03/2018	7.713,75
INCLAM	CAIXA		13/12/2017	04/04/2018	1.700,88
INCLAM	CAIXA		13/12/2017	04/04/2018	680,68
	<b>CAIXA</b>	<b>250.000,00</b>			<b>225.752,97</b>
INCLAM	POPULAR		26/09/2017	26/02/2018	76.437,68
INCLAM	POPULAR		03/10/2017	27/01/2018	37.207,50
INCLAM	POPULAR		03/10/2017	31/01/2018	12.553,75
INCLAM	POPULAR		17/10/2017	02/02/2018	21.177,30
INCLAM	POPULAR		27/10/2017	23/01/2018	85.217,94
INCLAM	POPULAR		02/11/2017	01/05/2018	7.713,75
INCLAM	POPULAR		07/11/2017	17/01/2018	8.800,63
INCLAM	POPULAR		20/11/2017	17/03/2018	27.349,29
	<b>POPULAR</b>	<b>300.000,00</b>			<b>276.457,84</b>
INCLAM	SABADELL		03/10/2017	31/01/2018	13.310,00
INCLAM	SABADELL		05/10/2017	03/01/2018	40.485,77
INCLAM	SABADELL		05/10/2017	27/01/2018	23.990,67

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

<b>CONFIRMING</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>BANCO</b>	<b>LÍMITE</b>	<b>INICIO</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>IMPORTE</b>
INCLAM	SABADELL		05/10/2017	27/01/2018	2.262,75
INCLAM	SABADELL		05/10/2017	02/02/2018	42.405,63
INCLAM	SABADELL		20/11/2017	16/03/2018	59.430,50
INCLAM	SABADELL		07/12/2017	28/02/2018	8.265,51
INCLAM	SABADELL		28/12/2017	26/04/2018	10.185,73
	<b>SABADELL</b>	<b>200.000,00</b>			<b>200.336,56</b>
INCLAM	TARGOBANK		27/11/2017	27/03/2018	132.175,00
INCLAM	TARGOBANK		01/12/2017	30/03/2018	26.824,27
INCLAM	TARGOBANK		29/12/2017	27/04/2018	40.850,00
	<b>TARGOBANK</b>	<b>200.000,00</b>			<b>199.849,27</b>
INCLAM	SANTANDER		07/09/2017	04/01/2018	120.827,93
INCLAM	SANTANDER		08/09/2017	06/01/2018	7.713,75
INCLAM	SANTANDER		08/09/2017	06/01/2018	11.766,00
INCLAM	SANTANDER		15/09/2017	12/01/2018	31.800,00
INCLAM	SANTANDER		18/09/2017	16/01/2018	89.877,43
INCLAM	SANTANDER		09/10/2017	06/02/2018	120.827,91
INCLAM	SANTANDER		29/11/2017	29/03/2018	13.310,00
	<b>SANTANDER</b>	<b>400.000,00</b>			<b>396.123,02</b>
<b>TOTAL</b>					<b>1.581.038,52</b>

<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>		
<b>EMPRESA</b>	<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	<b>IMPORTE</b>
INCLAM	CAMINOS	10.381,29
INCLAM	BANKIA	2.557,30
INCLAM	BANCOLOMBIA	6.257,86
HQA	BBVA	1.767,56
WATENER	CAIXABANK	207,08
<b>TOTAL</b>		<b>21.171,09</b>

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  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2017

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

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
	<b>Targo Bank</b>			<b>200.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>200.000,00</b>
Inclam	Bankia	39.665,78	19/02/2017	33.590,36	0,00	33.590,36
			03/01/2017	6.075,42	0,00	6.075,42
		450.000,00	19/02/2017	129.010,42	0,00	129.010,42
			03/01/2017	149.176,92	0,00	149.176,92
			28/02/2017	171.196,86	0,00	171.196,86
	<b>Bankia</b>			<b>489.049,98</b>	<b>0,00</b>	<b>489.049,98</b>
Inclam	Bantierra	150.000,00	Indefinido	0,00	0,00	0,00
	<b>Bantierra</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Inclam	CaixaBank	600.000,00	31/01/2017	56.528,14	0,00	56.528,14
			02/05/2017	56.528,14	0,00	56.528,14
			02/05/2017	18.842,71	0,00	18.842,71
			22/05/2017	71.280,75	0,00	71.280,75
			07/06/2017	63.739,58	0,00	63.739,58
			07/06/2017	136.037,24	0,00	136.037,24
			07/06/2017	25.221,23	0,00	25.221,23
			07/06/2017	25.221,23	0,00	25.221,23
			07/06/2017	33.628,30	0,00	33.628,30
	<b>CaixaBank</b>			<b>600.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>600.000,00</b>
Inclam	Santander	400.000,00	19/01/2017	34.915,79	0,00	34.915,79
			25/01/2017	37.175,19	0,00	37.175,19
			23/02/2017	37.469,67	0,00	37.469,67
			27/02/2017	69.186,28	0,00	69.186,28
			15/03/2017	35.003,38	0,00	35.003,38
			23/03/2017	6.915,46	0,00	6.915,46
	<b>Santander</b>			<b>285.169,50</b>	<b>0,00</b>	<b>285.169,50</b>
<b>TOTAL</b>				<b>1.574.219,48</b>	<b>0,00</b>	<b>1.574.219,48</b>

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2017

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
	<b>BANKIA</b>	<b>340.000</b>			<b>334.054,88</b>
INCLAM	BBVA		30/12/2016	02/05/2017	10.448,57
INCLAM	BBVA		29/12/2016	28/04/2017	462,92
INCLAM	BBVA		29/09/2016	03/01/2017	277,10
INCLAM	BBVA		21/11/2016	10/03/2017	46.125,55
INCLAM	BBVA		29/11/2016	29/03/2017	85.000,00
	<b>BBVA</b>	<b>150.000</b>			<b>142.314,14</b>

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
	<b>CAIXA</b>	<b>500.000</b>			<b>478.865,69</b>
INCLAM	POPULAR		02/09/2016	01/03/2017	7.713,75
INCLAM	POPULAR		08/08/2016	06/02/2017	7.713,75
INCLAM	POPULAR		21/07/2016	17/01/2017	7.713,75
INCLAM	POPULAR		05/10/2016	03/04/2017	94.867,66
INCLAM	POPULAR		04/10/2016	03/04/2017	90.124,28
INCLAM	POPULAR		20/09/2016	20/03/2017	94.867,66
INCLAM	POPULAR		01/09/2016	28/02/2017	94.867,65
INCLAM	POPULAR		03/08/2016	30/01/2017	80.637,52
INCLAM	POPULAR		02/08/2016	30/01/2017	7.874,02
INCLAM	POPULAR		02/08/2016	30/01/2017	17.550,52
INCLAM	POPULAR		02/08/2016	30/01/2017	40.508,49
	<b>POPULAR</b>	<b>580.000</b>			<b>544.439,05</b>
INCLAM	SABADELL		30/11/2016	30/03/2017	7.713,75
INCLAM	SABADELL		08/11/2016	08/03/2017	7.713,75
INCLAM	SABADELL		18/10/2016	15/02/2017	7.713,75
INCLAM	SABADELL		30/11/2016	30/03/2017	10.448,57
INCLAM	SABADELL		31/10/2016	28/02/2017	10.448,57
INCLAM	SABADELL		07/10/2016	04/02/2017	10.448,57
INCLAM	SABADELL		18/11/2016	17/03/2017	45.284,53
INCLAM	SABADELL		23/11/2016	20/02/2017	3.928,69
INCLAM	SABADELL		25/10/2016	22/02/2017	90.000,00
	<b>SABADELL</b>	<b>200.000</b>			<b>193.700,18</b>
INCLAM	SANTANDER		30/12/2016	27/04/2017	7.713,75
INCLAM	SANTANDER		30/12/2016	29/04/2017	6.524,30
INCLAM	SANTANDER		30/12/2016	27/04/2017	12.100,00
INCLAM	SANTANDER		29/12/2016	28/04/2017	3.377,28
INCLAM	SANTANDER		31/12/2016	31/03/2017	14.706,34
	<b>SANTANDER</b>	<b>400.000</b>			<b>44.421,67</b>
<b>TOTAL</b>					<b>1.737.795,61</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 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
<b>TOTAL</b>		<b>41.642,34</b>

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

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente, son los siguientes:
- Cooperación Interempresas Nacional denominado “Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2)” por importe de 38.336,00 euros.
- “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)” por importe de 89.240,75 euros.
- “Desarrollo de un sistema experto para la programación automática el riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO) por importe de 62.054,36 euros.
- BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos por importe de 28.386,00 euros.
- “KAIRÓS. Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica” por importe de 2.610,78 euros.
- En el marco de la Acción Estratégica de Economía y Sociedad Digital, el 25 de octubre de 2013 la Secretaría de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información (Ministerio de Industria, Energía y Turismo) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto “Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS”.

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

	2013	2014	TOTAL
PRÉSTAMO	99.904	240.805	340.709
SUBVENCIÓN	24.976	60.201	85.177

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de

2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%.

El importe pendiente a 31 de diciembre de 2017 es de 227.737,09 euros a corto plazo.

- 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 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 31 de diciembre de 2017, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 370.716,00 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos de 7.407,97 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.
- Depósitos recibidos por importe de 330.000 euros en concepto de garantía para la enajenación de derechos de emisión de CO2.
- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 113.177,64 euros.
- Deudas UTEs y Consorcios por importe de 215.108,01 euros.
- El resto del “epígrafe de otros pasivos financieros” a 31 de diciembre de 2017 representa un importe de 26.651,23 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición a 31 de diciembre de 2017 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

<b>CONCEPTO</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Proveedores	10.414.195,14	5.079.512,98
Otros acreedores	691.790,27	1.177.243,21
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	206.644,86	90.332,09
Anticipos de clientes	816.767,31	--
Periodificaciones	840.100,80	316.730,14
<b>TOTAL</b>	<b>12.969.498,38</b>	<b>6.663.818,42</b>

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

A 31 de diciembre 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 8 de enero de 2018, como hecho relevante, que la relación de accionistas con participación igual o superior al 10% y de administradores o directivos con una participación superior al 1% a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

<b>Accionista</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Número de acciones</b>
<b>D. Alfonso Andrés Picazo</b>	16,75%	4.963.909
<b>D. Elio Vicuña Arambarri</b>	11,12%	3.295.266
<b>D<sup>a</sup>. Eva de Andrés Picazo</b>	9,86%	3.041.499
<b>D<sup>a</sup>. Paloma Urrutia Valenzuela</b>	16,60%	4.918.530
<b>D<sup>a</sup>. Rosario Andrés Picazo</b>	11,57%	3.428.245
<b>D. Álvaro Baquedano Martínez</b>	2,56%	757.260
<b>D. Manuel Liedana Martínez</b>	2,06%	606.000
<b>D. Alfonso Andrés Urrutia</b>	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 31 de diciembre de 2017 el Grupo cuenta con 209.197 acciones propias (212.000 acciones propias al cierre del ejercicio 2016) valoradas en 280.793,65 euros (273.767,26 euros a 31 de diciembre de 2016), 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 a reservas voluntarias por este motivo es de 27.453,54 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 31 de diciembre de 2017, y como consecuencia de la ampliación de capital efectuada, la reserva legal no se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe a 31 de diciembre de 2017 que representa la reserva legal es de 57.000,00 euros, y que se corresponde con el mismo importe que al cierre del ejercicio anterior.

#### 10.4. Prima de emisión

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

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2017 tiene un saldo de 6.079.429,80 euros (3.942.180,00 euros al cierre del ejercicio 2016), 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 3.942.180,00 euros).

#### 10.5. Otras reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 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:

	31.12.2017	31.12.2016
<b>De la Sociedad dominante</b>		
Reserva legal	57.000,00	57.000,00
Reservas voluntarias	2.156.802,30	2.263.232,06
Remanente	0,00	0,00
Resultado de ejercicios anteriores	-823.646,84	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.390.155,46</b>	<b>2.320.232,06</b>
<b>Reservas en Sociedades Consolidadas</b>		
Inclam CO2, S.A.	180.127,69	193.982,61
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	-22.695,81	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.	57.917,22	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.	-39.025,11	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.	-171.557,76	-160.448,40
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-19.717,79	-959,91
Epsilon Información y Servicios, S.L.	-139,74	-301,16
Watener, S.L.	-1.635,81	-1.269,47
<b>TOTAL</b>	<b>-61.107,51</b>	<b>798.718,90</b>

\* 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

	31.12.2017	31.12.2016
Inclam, S.A.	2.648.712,89	-1.282.408,74
Inclam CO2, S.A.	-761.171,84	-13.773,59
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	45.758,62	-135.651,25
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-14.308,35	-5.498,09
Inclam Panamá, S.A.	0,00	5.840,63
Inclam Energía, S.A.	-422,95	-541,91
Water Idea, S.A.	26.024,29	-133.496,67
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	-223.323,92	23.718,52
Smart Sustainable Trading, S.A.	-20.524,71	-23.468,80
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	155.646,59	-10.988,18
Inclam Centroamérica, S.A.	5.133,99	213,65
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-40.627,90	-37.239,79
Watener, S.L.	-361.739,51	-488,45
Epsilon Información y Servicios, S.L.	2.651,46	11,49
<b>TOTAL</b>	<b>1.461.808,65</b>	<b>-1.613.771,18</b>

### 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 de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

## 11. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

### 11.1. Operaciones de cobertura

La sociedad dominante del Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. A 31 de diciembre de 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 57.944,30 euros (49.114,99 euros al cierre del ejercicio 2016) neta del efecto impositivo.

### 11.2. Diferencias de conversión

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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Inclam Panamá, S.A.	-43.338,35	-40.476,66
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	14.269,83	-118,36
Inclam Centroamérica, S.A.	-386,92	2.349,48
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-63.603,19	14.144,52
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. (UTES / Consorcios)	0,00	-538,01
Inclam CO2, S.A. (UTES / Consorcios)	0,00	-6.092,45
Inclam, S.A. (UTES / Consorcios)	-29.156,73	31.368,21
<b>TOTAL</b>	<b>-122.215,37</b>	<b>636,73</b>

## 12. SUBVENCIONES

A 31 de diciembre 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 ejercicio 2017, en comparativa con el cierre del ejercicio 2016, la participación de los socios externos es la siguiente:

<b>TOTAL</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Variación</b>	<b>Derivado de</b>
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2.438,19	765,47	1.672,72	Participación en fondos propios
Watener, S.L.	954.860,04	753.107,15	201.752,89	Participación en fondos propios
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	-125.261,04	48.347,46	-173.608,50	Participación en fondos propios
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-42,81	-510,80	467,99	Participación en fondos propios
<b>TOTAL</b>	<b>831.994,38</b>	<b>801.709,29</b>	<b>30.285,09</b>	

## 14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el ejercicio 2017 no se han producido modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo con respecto al ejercicio precedente.

Con fecha 2 de agosto de 2017 se eleva a público una nueva ampliación de capital de Watener, S.L., a la que acude Inclam, S.A. aportando nuevamente distintos proyectos de I+D unificados en el proyecto denominado “Watener Versión 2.0” que se encontraban activados en su balance de situación por un valor neto contable de 1.011.267,20 euros. Tras estas ampliaciones de capital, el porcentaje de participación que mantiene Inclam, S.A. sobre Watener, S.L. permanece invariable en el 75,10%.

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.
- 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 31 de diciembre de 2017, el importe de dicho crédito registrado a corto plazo es de 59.109,64 euros (59.109,64 euros al cierre del ejercicio 2016) y a largo plazo de 413.767,52 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.
- 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.

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

## 16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

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

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

Para estas inversiones no existen precios de cotización.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, a 31 de diciembre de 2017:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	181.799,27	100.004,24	81.795,03	36.393,30	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.

## 17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

### Provisiones

Al cierre del ejercicio 2017 se mantienen provisiones constituidas en concepto de otras responsabilidades por un importe total de 440.065,16 euros (13.497,74 euros al cierre del ejercicio 2016), cuyo detalle es el siguiente:

Provisiones para otras responsabilidades	31.12.2017	31.12.2016
A largo plazo	253.947,62	0,00
A corto plazo	186.117,54	13.497,74
<b>TOTAL</b>	<b>440.065,16</b>	<b>13.497,74</b>

El Grupo mantiene una provisión constituida a largo plazo por importe de 253.947,62 euros, como reflejo de la estimación máxima del posible riesgo existente por discrepancias con un acreedor.

Por otra parte, durante el periodo 2017 la sociedad dominante ha firmado un acuerdo transaccional con un prestador de servicios para la liquidación del contrato que le vinculaba con ella. Al cierre del ejercicio 2017 se mantiene una provisión a corto plazo en concepto de indemnización por comisiones devengadas por la liquidación contractual referida por un importe de 150.000 euros.

El resto de provisiones constituidas a corto plazo (36.117,54 euros al cierre del ejercicio 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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 económicos significativos derivados de las contingencias que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2017.

Durante el ejercicio 2016 se interpuso un recurso de reclamación no resuelto a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas 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 31 de diciembre de 2017 en comparativa con el cierre del ejercicio 2016 es el siguiente, en euros:

<b>Administraciones Públicas deudoras</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Activos por impuestos diferidos	1.068.017,38	1.067.631,94
Activo por impuesto corriente	602.726,51	446.659,87
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.357.060,50	824.924,54
<b>TOTAL</b>	<b>3.027.804,39</b>	<b>2.339.216,35</b>
<b>Administraciones Públicas acreedoras</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Pasivos por impuesto diferido	97.868,63	93.515,26
Pasivo por impuesto corriente	173.220,88	77.945,52
Otras deudas con Administraciones Públicas	819.039,35	468.447,19
<b>TOTAL</b>	<b>1.090.128,86</b>	<b>639.907,97</b>

Los epígrafes de “otros créditos y otras deudas con las administraciones públicas”, recogen los saldos deudores o acreedores que se encuentran pendientes de cobro o pago al final de cada uno de los 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.

### 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 tendría 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 ejercicio 2017 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Inclam, S.A.	738.838,07	-129.122,84
Inclam CO2, S.A.	-194.895,64	5.056,58
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	15.897,51	0,00
Inclam de Venezuela, C.A.	0,00	15.433,90
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-2.438,18	0,00
Inclam Energía, S.A.	-140,98	0,00
Water Idea, S.A.	8.742,40	0,00
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	0,00	15.180,70
Smart Sustainable Trading, S.A.	-6.841,57	0,00
Watener, S.L.	-160.559,04	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>398.602,57</b>	<b>-93.451,66</b>

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

#### **Bases imponibles negativas pendientes de compensar**

A 31 de diciembre de 2017 las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente se corresponden con un importe de 4.625.464,07 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.

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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

PAIS	AÑO	BASE IMPONIBLE NEGATIVA	APLICADO 2017	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL BASE
<b>INCLAM, S.A.</b>				
NICARAGUA	2013	65.194,92		
NICARAGUA	2014	123.714,85		
NICARAGUA	2016	150.835,22		
NICARAGUA	2017	169.981,24		
PANAMA	2016	81.076,62		
ESPAÑA	2016	1.700.493,63	0,00	1.700.493,63
ESPAÑA	2017	0,00	1.000.000,00	700.493,63
<b>TOTAL</b>		<b>2.291.296,48</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>700.493,63</b>
<b>INCLAM CO2, S.A.</b>				
ESPAÑA	2017	949.804,29	0,00	949.804,29
<b>TOTAL</b>		<b>949.804,29</b>	<b>0,00</b>	<b>949.804,29</b>
<b>HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.</b>				
ESPAÑA	2016	154.147,65		154.147,65
ESPAÑA	2017	0,00	69.801,45	84.346,20
<b>TOTAL</b>		<b>154.147,65</b>	<b>69.801,45</b>	<b>84.346,20 €</b>
<b>WATER IDEA, S.A.</b>				
ESPAÑA	2016	145.696,22		
ESPAÑA	2017	0,00	35.849,56	109.846,66
<b>TOTAL</b>		<b>145.696,22</b>	<b>35.849,56</b>	<b>109.846,66</b>
<b>WATENER, S.L.</b>				
ESPAÑA	2016	650,40		650,40
ESPAÑA	2017	642.236,15		642.236,15
<b>TOTAL</b>		<b>642.886,55</b>	<b>0,00</b>	<b>642.886,55</b>
<b>INCLAM ENERGÍA, S.A.</b>				
ESPAÑA	2012	660,88		660,88
ESPAÑA	2013	1.818,42		1.818,44
ESPAÑA	2014	48,12		48,12
ESPAÑA	2015	171,85		171,85
ESPAÑA	2016	1.901,06		1.901,06
ESPAÑA	2017	563,93		563,93
<b>TOTAL</b>		<b>5.164,26</b>	<b>0,00</b>	<b>5.164,28</b>
<b>SMART SUSTAINABLE TRADING, S.A.</b>				
ESPAÑA	2011	852,12		852,12
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	23.346,90		23.346,90
ESPAÑA	2017	27.366,28		27.366,28
<b>TOTAL</b>		<b>52.019,48</b>	<b>0,00</b>	<b>52.019,48</b>
<b>INCLAM GE</b>				
ESPAÑA	2017	263.063,83		263.063,83
<b>TOTAL</b>		<b>263.063,83</b>	<b>0,00</b>	<b>263.063,83</b>
<b>PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.</b>				
ESPAÑA	2017	9.752,73		9.752,73
<b>TOTAL</b>		<b>9.752,73</b>	<b>0,00</b>	<b>9.752,73</b>
<b>INCLAM ENERGIA NICARAGUA, S.A.</b>				
NICARAGUA	2015	19.880,07		19.880,07
NICARAGUA	2016	10.928,02		10.928,02
<b>TOTAL</b>		<b>30.808,10</b>	<b>0,00</b>	<b>30.808,09</b>
<b>INCLAM CENTROAMERICA, S.A.</b>				
NICARAGUA	2014	20.982,26		20.982,26
<b>TOTAL</b>		<b>20.982,26</b>	<b>0,00</b>	<b>20.982,26</b>
<b>HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.</b>				
NICARAGUA	2014	46.514,29		46.514,29
NICARAGUA	2015	2.441,56		2.441,56
NICARAGUA	2016	1.073,93		1.073,93
NICARAGUA	2017	9.812,44		9.812,44
<b>TOTAL</b>		<b>59.842,21</b>	<b>0,00</b>	<b>59.842,21</b>
<b>TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS GRUPO</b>		<b>4.625.464,07</b>	<b>1.105.651,01</b>	<b>2.929.010,21</b>

A 31 de diciembre de 2017 el saldo activado por crédito fiscal derivado de bases imponibles negativas pendientes de compensación es de 762.400,44 euros (507.581,06 euros en 2016).

Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a aplicar créditos fiscales activados por un importe de 397.730,85 euros (1.590.823,41 euros en base imponible).

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

#### **Deducciones pendientes de utilizar**

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 1.837.542,99 euros, correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2010 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 2028 a 2036, 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 ejercicio 2017, el detalle de las deducciones pendientes de compensación es el siguiente:

DEDUCCIONES PENDIENTES		APLICADO 2017	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL
<b>INCLAM, S.A.</b>			<b>BASE</b>
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION	2016	0,00	300.558,34
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION	2017	0,00	17.166,62
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2009	0,00	58.310,59
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2010	71.984,04	109.236,85
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	400.905,05	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2017	225.732,20	
<b>TOTAL INCLAM, S.A.</b>		<b>1.760.646,21</b>	<b>485.272,40</b>
<b>INCLAM CO2, S.A.</b>			
DEDUCCION DONACIONES	2014	5.548,51	
DEDUCCION DONACIONES	2015	8.028,01	
DEDUCCION DONACIONES	2016	10.052,81	
DEDUCCION DONACIONES	2017	8.013,32	
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNA	2017	38.397,43	
<b>TOTAL INCLAM CO2, S.A.</b>		<b>70.040,08</b>	
<b>WATER IDEA, S.A.</b>			
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNA	2014	6.856,70	
<b>TOTAL WATER IDEA, S.A.</b>		<b>6.856,70</b>	
<b>TOTAL DEDUCCIONES PENDIENTES GRUPO</b>		<b>1.837.542,99</b>	<b>485.272,40</b>

## **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.»

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

CONCEPTO	31.12.2017	31.12.2016
	DÍAS	
Periodo medio de pago a proveedores.	51,18	16,09
Ratio de operaciones pagadas.	53,47	15,89
Ratio de operaciones pendientes de pago.	161,82	30,19
<b>IMPORTE (EUROS)</b>		
Total pagos realizados.	57.115.481,22	14.436.792,95
Total pagos pendientes.	1.180.801,80	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	31.12.2017	31.12.2016
Cambio Climático (CCC)	24.411.646,49	12.105.913,20
Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON)	4.916.114,08	3.653.635,10
Dirección de Obra y Proyectos (DOP)	873.167,44	2.162.144,75
Proyectos llave en mano (EPC)	19.909.771,12	12.463.999,87
<b>TOTAL</b>	<b>50.110.699,13</b>	<b>30.385.692,92</b>

### Cargas sociales

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

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.272.935,07	1.192.796,22
Otras cargas sociales	31.944,91	69.438,51
<b>TOTAL</b>	<b>1.304.879,98</b>	<b>1.262.234,73</b>

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

Categoría	31.12.2017		31.12.2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	29	17	27	14
Administrativos	0	0	1	2
Titulados Medios	6	7	6	9
Titulados Superiores	53	49	52	55
Otras categorías	0	0	2	0
<b>TOTAL</b>	<b>88</b>	<b>73</b>	<b>88</b>	<b>80</b>

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre se informa que el número de personas empleadas durante el ejercicio 2017 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

ciento es de dos personas, incluidas en las categorías de titulado superior y técnico (en 2016 una persona incluida en la categoría de titulado superior).

### 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	--	--
<b>TOTAL</b>		<b>152.273,63</b>	<b>122.868,55</b>	--	--

### Ingresos y gastos financieros

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

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Ingresos</b>	<b>82.406,72</b>	<b>70.407,70</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	44,27	2.937,75
De valores negociables y otros instrumentos financieros	82.362,45	67.469,95
<b>Gastos</b>	<b>-1.165.511,93</b>	<b>-1.001.851,12</b>
Intereses por deudas	-1.165.511,93	-1.001.851,12
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>2.900,55</b>	<b>260,57</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-688.865,77</b>	<b>54.359,86</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones</b>	<b>48.952,83</b>	<b>-41.999,59</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-1.720.117,60</b>	<b>-918.822,58</b>

## 21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

El Grupo a través de las sociedades que lo integran participa en Consorcios y UTES (unión temporal de empresas) junto con socios externos, para la realización de proyectos específicos en cada uno de los porcentajes de participación por los que se constituyen. Se ha procedido a realizar la

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

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	DOMICILIO	PORCENTAJE
UTE SALOBRES	ESPAÑOLA	50%
UTE BELL TALL	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%
UTE INGEVE	ESPAÑOLA	50%
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	ESPAÑOLA	70%
CONSORCIO CONINVAL	ESPAÑOLA	80%
CONSORCIO INCLAM, S.A., STEREOCARTO, S.L. Y NOVOTECNI, S.A.	ESPAÑOLA	60%
CONSORCIO INCLAM-HQA PARAGUAY	ESPAÑOLA	100%
CONSORCIO CONTEMAR	ESPAÑOLA	45%
CONSORCIO ITH	ECUATORIANA	37%
UTE INCLAM INGENIAS	VENEZOLANA	80%
CONSORCIO INCLAM TYP SA II	PERUANA	55%
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	PERUANA	50%
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	COLOMBIANA	50%
CONSORCIO INCLAM - GESINCO	COLOMBIANA	60%
ASOCIACIÓN ACCIDENTAL	BOLIVIANA	100%

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

ACTIVO		
	31 DICIEMBRE 2017	31 DICIEMBRE 2016
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>-13.559,83</b>	<b>-4.997,45</b>
I. Inmovilizado Intangible	0,00	0,00
II. Inmovilizado material	0,00	2.116,33
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-15.896,43	-8.262,56
V. Inversiones financieras a largo plazo	2.336,60	1.148,78
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
<b>B) Activo corriente</b>	<b>-147.983,78</b>	<b>529.787,26</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II. Existencias	6.315,13	2.554,92
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.631,56	221.045,38
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	-350.809,52	0,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	81.524,80	124.570,87
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	111.354,25	181.616,09
<b>TOTAL ACTIVO( A + B )</b>	<b>-161.543,61</b>	<b>524.789,81</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
	<b>31 DICIEMBRE 2017</b>	<b>31 DICIEMBRE 2016</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>-213.872,69</b>	<b>234.922,42</b>
A-1) Fondos propios	-184.617,36	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	-184.617,36	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	-29.255,33	24.737,76
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-1.252,91</b>	<b>54.233,72</b>
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	-1.252,91	54.233,72
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>53.581,99</b>	<b>235.633,67</b>
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	157.939,64	415.345,42
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-608.925,46	-262.287,59
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	504.567,81	82.575,84
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO ( A + B + C )</b>	<b>-161.543,61</b>	<b>524.789,81</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	31 DICIEMBRE 2017	31 DICIEMBRE 2016
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios	498.988,44	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	-489.018,20	-791.009,04
5. Otros Ingresos de explotación	175,70	10.825,94
6. Gastos de personal	-2.246,98	-8.876,35
7. Otros gastos de explotación	-37.096,08	-250.171,07
8. Amortización del inmovilizado	-111.349,11	-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
<b>A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>	<b>-140.546,23</b>	<b>329.360,01</b>
12. Ingresos financieros	777,47	6.739,55
13. Gastos financieros	-965,56	-21.249,72
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
15. Diferencias de cambio	-27.733,00	11.995,20
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	-741,77
<b>A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)</b>	<b>-27.921,09</b>	<b>-3.256,74</b>
<b>A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>	<b>-168.467,32</b>	<b>326.103,27</b>
17. Impuestos sobre beneficios	-16.150,04	-115.918,61
<b>A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)</b>	<b>-184.617,36</b>	<b>210.184,66</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00
<b>A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)</b>	<b>-184.617,36</b>	<b>210.184,66</b>

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

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Saldos deudores</b>	<b>65.526,42</b>	<b>230.856,92</b>
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	6.519,06	3.468,59
Deudores sociedades puestas en equivalencia	59.007,36	41.140,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	0,00	186.248,33
<b>Saldos acreedores</b>	<b>139.941,14</b>	<b>0,00</b>
Deudas sociedades puestas en equivalencia	139.941,14	0,00
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00

El Grupo, a través de sucursales y de diversos consorcios o UTES, así como filiales, opera en países extranjeros, principalmente en Venezuela, Guinea Ecuatorial, Nicaragua, Paraguay, Ecuador, Colombia, Perú, Panamá, República Dominicana, Bolivia 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 ejercicio 2017 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 253.279,38 euros (en el ejercicio 2016 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 310.009,44 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 ejercicio 2017 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de administradores es de 2.547,60 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:

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO
<b>Alfonso Andrés Picazo</b>	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
<b>Elio Vicuña Arámbarri</b>	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
<b>Eva de Andrés Picazo</b>	Water Idea, S.A.		Consejero Delegado
	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
		0,58	Tesorera
		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.

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

De esta forma, los administradores de la sociedad dominante estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad de los créditos comerciales no deteriorados, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam de Venezuela, C.A., que al 31 de diciembre de 2017 representa un importe neto de 1.687.458 euros (730.661 euros al cierre del ejercicio 2016), ya que, del crédito comercial vencido con esta sociedad cuya cobrabilidad se encuentra supeditada a la obtención de las autoridades venezolanas de las correspondientes autorizaciones previas a su cobro, ha sido ya obtenida la pertinente autorización de adquisición de divisas, encontrándose únicamente pendiente de obtención la autorización de liquidación de divisas.

- Riesgo de liquidez:

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

- 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 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 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 3.002 miles de euros por diversas entidades financieras (4.667 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). El detalle de avales a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

<b>ORGANISMO</b>	<b>ENTIDAD</b>	<b>IMPORTE EN EUROS</b>
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	La Caixa	45.830
A.P. Moller Maerskline A/S	La Caixa	30.117
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	15.971
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	63.883
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	5.324
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	21.294
URBANIZADORA JARDIN SA	Banco Popular	23.525
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Popular	127.500
Arrendamiento - Personas Físicas	Banco Caminos	30.635
Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación	Banco Popular	4.273
Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP	Banco Popular	10.497
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	Banco Popular	42.629
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	Banco Popular	67.642
Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación	Banco Popular	30.598
Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP	Banco Popular	10.763
Sodeci-Societe de Distribution D'Eau De La Cote D'Ivoire	Bankia	5.334
Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte)	Banco Santander	91.720
Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP	Banco Santander	138.005
Banco Centroamericano de Integracion Economica (BCIE)	Banco Santander	330.000
MILLAN EXPRES, S.A	Banco Santander	96.000

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2017

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
SOUTH BALIBAGO RESOURCES INC	Banco Santander	216.941
SOUTH BALIBAGO RESOURCES INC	Banco Santander	153.859
EMPRESA NICARAGUENSE-ENACAL	Banco Santander	6.671
AVAL RESTITUCION FOTOGAMETRICA DE	Banco Santander	3.690
Agencia Catalana del Agua	Sabadell	10.511,00
D'INFRAESTRUCTURES DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA SAU	Sabadell	3.458,00
Agencia Catalana del Agua	Sabadell	9.350,00
REPSOL	BBVA	3.000,00
Banco Popular	Aval Madrid SGR	192.434,00
Banco Popular	Aval Madrid SGR	68.015,00
3682 - AUTISHA - SEDAPAL	SECREX	48.031,25
3682 - AUTISHA - SEDAPAL	MAPFRE	128.477,62
3649 - PEÑA NEGRA - PSI	SECREX	45.255,16
3649 - PEÑA NEGRA - PSI	SECREX	135.765,48
3606 - PEJEZA - GRL	SECREX	18.358,55
3606 - PEJEZA - GRL	SECREX	25.701,81
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR	SECREX	372.086,30
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR	SECREX	221.687,17
2531 - HUALLABAMBA - GRAL	BANCO DE CREDITO	39.071,46
2531 - HUALLABAMBA - GRAL	SECREX	49.281,14
3713 - YARABAMBA - SOUTHERN	SECREX	30.064,69
SUNAT	SECREX	28.457,02
<b>TOTAL</b>		<b>3.001.705,41</b>

#### Información sobre riesgos indirectos (avales)

Al cierre del ejercicio 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.	1.833.149	0
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	26.319	0
Inclam Sucursal Perú	1.142.238	0
<b>TOTAL</b>	<b>3.001.705,41</b>	<b>0</b>

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

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

### **Información sobre medio ambiente**

Al cierre del ejercicio 2017 y 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 emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2017 y realizada la última auditoría conforme el 27 de marzo de 2017.

Otra de las empresas del grupo, Hidrologia i Qualitat de Lagua, 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 ejercicio 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:

<b>BDO Auditores, S.L.P. (España)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>BDO España</b>	<b>BDO España</b>
Por auditoría Cuentas Anuales de Inclam, S.A. Diciembre	26.832	24.000
Por auditoría Cuentas Anuales Inclam CO2, S.A.U. Diciembre	6.500	
Por auditoría Cuentas Anuales Consolidadas Diciembre	26.468	26.000
Por otros servicios relacionados con la auditoría		
Revisión limitada Estados Financieros Intermedios Junio	15.270	15.000
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>75.070</b>	<b>65.000</b>
<b>Otras firmas de la red</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>BDO Ecuador</b>	<b>USD</b>	
Auditoría Estados Financieros Sucursal Ecuador Diciembre	5.350	5.000
<b>Total servicios otras firmas de la red</b>	<b>5.350</b>	<b>5.000</b>

### 23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos relevantes acontecidos desde el 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la sociedad dominante de las presentes cuentas anuales y que no se hubieran sido mencionados en apartados anteriores son los siguientes:

#### Hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

FECHA	HECHO RELEVANTE
08.01.2018	Participaciones significativas segundo semestre 2017
23.02.2018	Participaciones significativas a 31 de diciembre de 2017
15.03.2018	INCLAM contrata 2,5 millones de dólares fortaleciendo su línea

#### Otros aspectos

Con fecha 20 de marzo de 2018 se ha producido la formalización de la transmisión de los módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras que se encuentran registrados como existencias comerciales al cierre del ejercicio 2017 a una sociedad no perteneciente al Grupo Inclam por un importe de venta de 1.575.000 euros. El crédito comercial ha sido cobrado con fecha 27 de marzo de 2018.

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

## 24. INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

Importe neto cifra de negocio	31.12.2017	31.12.2016
Europa	24.952.232,52	12.039.317,32
América	23.223.523,02	15.116.855,76
África - Asia	1.934.943,59	3.229.519,84
<b>TOTAL</b>	<b>50.110.699,13</b>	<b>30.385.692,92</b>

Adicionalmente, a continuación, se presenta un gráfico con la distribución del importe neto de la cifra de negocios a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 según los principales mercados de actividad:



Donde [MNH: Mercados No Hispanos] [CAC: Centro América y Caribe] [UE: Unión Europea] [GUI: Guinea Ecuatorial] [PEC: Perú- Ecuador y Colombia] [VEN: Venezuela]

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

**Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017**

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación
			Directa	Indirecta				
Inclam CO2, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	100,00%	--	60.102	Inclam, S.A.	31 diciembre 2017	Dominio
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	81.909	Inclam, S.A.	31 diciembre 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.	31 diciembre 2017	Dominio
Inclam Panamá, S.A.	Edificio Torres de las Américas Punta Pacífica, San Francisco Torre C, Oficina C-1705. Ciudad de Panamá. Panamá (Panamá)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	7.433	Inclam, S.A.	31 diciembre 2017	Dominio
Inclam Energía, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.050	Inclam, S.A.	31 diciembre 2017	Dominio
Water Idea, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2017	Dominio
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	Calle ACACIO MANE Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	31 diciembre 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%	--	3.243.560	Inclam, S.A.	31 diciembre 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.	31 diciembre 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.	31 diciembre 2017	Dominio

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2017*

**Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas a 31 de diciembre de 2017**

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta					
Inclam Centroamérica, S.A.	San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochomil. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	46,00%	--	11.754	Inclam, S.A.	31 diciembre 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.	31 diciembre 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.	31 diciembre 2017	Asociada	Puesta en Equivalencia

## 25. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas, balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria consolidada de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 29 de marzo de 2018.



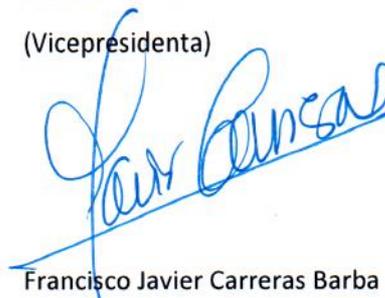
Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo  
(Vicepresidenta)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vicesecretario-Vocal)



Francisco Javier Carreras Barba  
(Vocal)



Fernando Gómez Gómez-Calcerrada  
(Vocal)



Santiago Toneu Puigdemunt  
(Vocal)



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

## Índice

---

<b>1.</b>	<b>ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL .....</b>	<b>2</b>
<b>2.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN .....</b>	<b>5</b>
<b>3.</b>	<b>SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN .....</b>	<b>8</b>
	<b>DE AUDITORÍA .....</b>	<b>8</b>
<b>4.</b>	<b>OTROS ASESORES Y EXPERTOS INDEPENDIENTES .....</b>	<b>10</b>

El presente informe tiene como objeto describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de INCLAM, S.A. (en adelante INCLAM) para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad tiene como Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante MAB). De manera adicional pero separada, este informe se presenta junto con las cuentas anuales auditadas de 2017, individuales y consolidadas, y el correspondiente informe de gestión, según lo previsto por la Circular del MAB 15/2016 en su Punto Segundo, 1. Información Periódica, b Información Anual.

## 1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL

La Compañía se estructura según el siguiente organigrama:



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

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

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración es el responsable de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión en términos claros y precisos, con el informe previo de la Comisión de Auditoría, tanto de la Sociedad individual como del Grupo Consolidado. El Consejo de Administración, con el informe previo de la Comisión de Auditoría, debe asegurar que estos documentos expresan la imagen fiel del

patrimonio, situación financiera y resultados obtenidos por la Sociedad y su Grupo Consolidado. Igualmente son los responsables del control interno que consideren necesario para que la preparación de las cuentas anuales se realice libre de incorrecciones debido a fraude o error.

### **COMISIÓN DE AUDITORIA**

Su misión fundamental es evaluar el sistema de verificación contable de la Sociedad, velar por la independencia del auditor externo, revisar los procedimientos de control interno y evaluar y controlar los procesos de Gobierno Corporativo, la transparencia informativa y los conflictos de interés.

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

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

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

### **COMITÉ DE GERENCIA**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tiene como funciones:

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

### **AREA JURÍDICA**

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

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

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

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

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

### **DIRECTORES RESPONSABLES DE MERCADOS**

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

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

General, CEO, Presidente, Administrador, etc.).

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

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

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

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

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

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

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

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

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

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

### **El Consejo de Administración**

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

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

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

Esta revisión se considera una actividad de control, previa a la emisión de información financiera, y es relevante en la medida en que asegura que los juicios y proyecciones utilizados están alineados con los asumidos por los responsables últimos de gestionar la entidad y que han sido revisados por éstos.

### **El Comité de Gerencia**

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

### **La Comisión de Auditoría**

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

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

### **La Dirección Financiera**

1. Supervisa la anotación, valoración, desglose y presentación de la información financiera y la correcta estimación de las previsiones.

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

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

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

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

La consolidación general se realiza de forma semestral.

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

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

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

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

### **Auditor de Cuentas**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Comisión tendrá como principales funciones las siguientes:

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

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

La Comisión tendrá como principales funciones las siguientes:

- a) Orientar y proponer al Consejo de Administración los Auditores de Cuentas externos de INCLAM y de las Sociedades participadas mayoritariamente por INCLAM, para su aprobación en la Junta General de Accionistas.
- b) Velar por la independencia de los Auditores de Cuentas externos y por el cumplimiento de las condiciones de su contratación.
- c) Conocer el contenido de los informes de los Auditores de Cuentas externos antes de su emisión, procurando evitar la formulación de salvedades y servir de canal de comunicación entre el

Consejo de Administración y los Auditores de Cuentas externos. Asimismo, como parte de la comunicación, promover una reunión anual del socio responsable de la auditoría con el Consejo de Administración para que presente las conclusiones de sus auditorías.

- d) Evaluar los resultados de cada auditoría externa y revisar las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones.
- e) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas.

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

La Comisión de Auditoría tendrá como principales funciones las siguientes:

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

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

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

- a) Revisar el Informe Anual de Buen Gobierno Corporativo antes de que se presente al Consejo de Administración para su aprobación.
- b) Vigilar el cumplimiento de las normas de gobernanza de INCLAM.
- c) Efectuar las investigaciones precisas ante reclamaciones de terceros contra las Sociedades de INCLAM o ante conductas irregulares o anómalas de tipo interno.
- d) Informar al Consejo de Administración en aquellas materias de su competencia previstas en el Reglamento del Consejo de Administración y, en general, en cualesquiera otras que le requiera el mismo.
- e) El Presidente de la Comisión informará, al menos una vez al año, al Consejo de Administración sobre las actividades de la Comisión, en particular sobre las cuentas anuales y su auditoría externa, y propondrá, en su caso, nuevas actuaciones potenciales.

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

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

#### **4. OTROS ASESORES Y EXPERTOS INDEPENDIENTES**

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

- I. AUDITOR DE CUENTAS: BDO Auditores** es la firma encargada de la auditoría de cuentas individuales y del consolidado del Grupo, es una firma de primera línea que dispone de sus procedimientos de verificación y análisis de la información y cuenta con un equipo de profesionales con amplia experiencia en este tipo de trabajo.

Realiza la auditoría anual y también revisión limitada de los estados financieros intermedios del primer semestre del ejercicio.

- II.** Los cálculos realizados para la preparación de las nóminas son responsabilidad de la asesoría externa y son revisados internamente por la Sociedad.
- III.** La Sociedad cuenta con asesorías fiscales y contables externas en los mercados donde tiene presencia.