

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), INCLAM, S.A. presenta la siguiente información financiera anual de cierre del ejercicio 2017 de la compañía:

- I. Informe de gestión del año 2017
- II. Informe de auditoría independiente correspondiente a las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2017 emitido por el auditor externo de la Sociedad, la Compañía, BDO
- III. Cuentas anuales de la sociedad INCLAM, S.A., correspondientes al ejercicio 2017
- IV. 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

INCLAM, S.A.

Índice

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



I. Informe de gestión del año 2017



INFORME DE GESTIÓN

2017

INCLAM, S.A.



Índice

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR	4
2. INCLAM S.A.	11
a. Perfil.....	11
b. Misión y visión	11
c. Nuestros valores y compromisos	12
3. EVOLUCION DE INCLAM EN EL AÑO 2017.....	17
a. Principales datos económicos	17
b. Principales parámetros de 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
i. Evolución de la acción	26
ii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2017.....	30
e. Hechos posteriores.....	32
4. OTRA INFORMACIÓN.....	35
a. Acciones propias.....	35
b. Gestión del riesgo.....	35
c. Período medio de pago	35
5. PERSPECTIVAS DE 2018.....	37
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 brasilera 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 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.

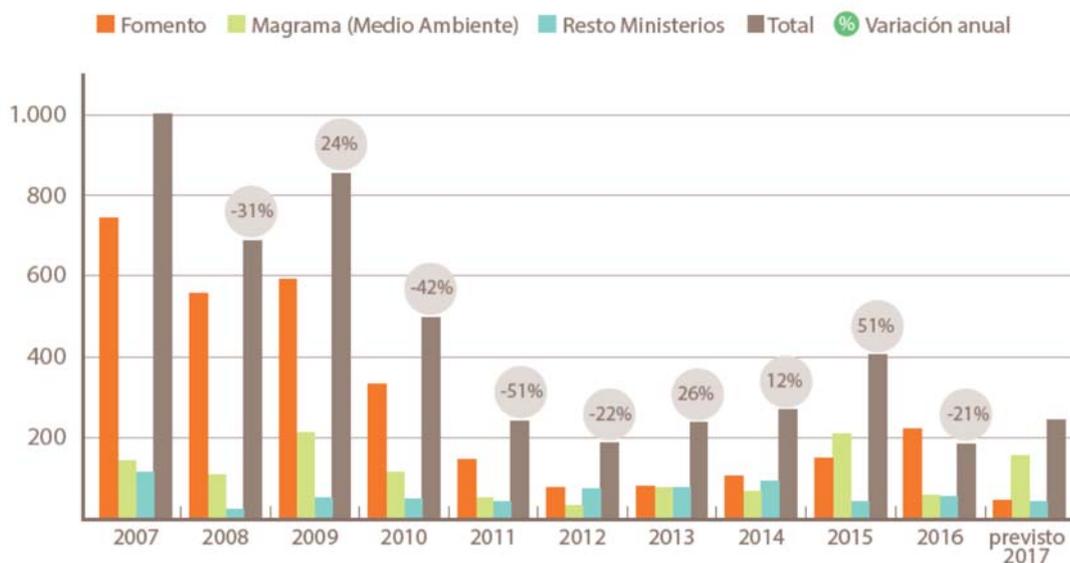
A pesar de que la incertidumbre política pudiese estar localizada, el efecto contagio es altamente preocupante, especialmente en una fase expansiva de crecimiento de la economía española, afectando sensiblemente a la confianza de los agentes, a las decisiones de gasto y a las condiciones de financiación.

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.

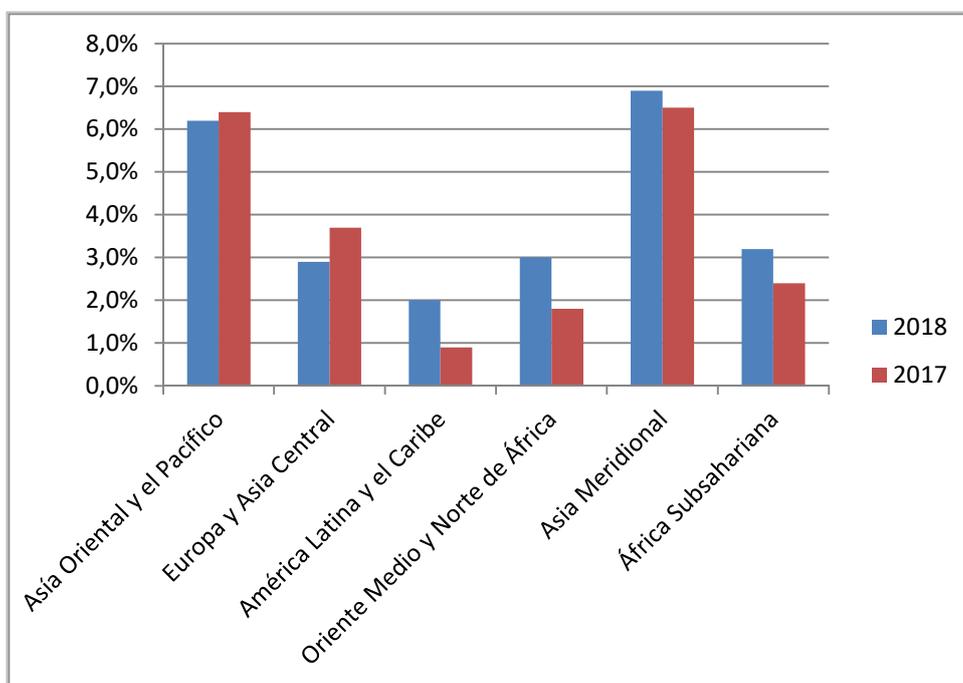
De esta forma, actualmente se está apostando por una nueva legislación sobre cambio climático a nivel nacional que redunde en las buenas perspectivas anunciadas y pone de manifiesto la creciente preocupación social por los efectos que el cambio climático pudiera comportar a la economía, a los ciudadanos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

2. INCLAM S.A.

a. Perfil

INCLAM, S.A. es la cabecera del Grupo INCLAM, conformado por 12 empresas con presencia a través de sucursales, filiales, consorcios y oficinas comerciales en Latinoamérica y Caribe, así como en Europa, África Subsahariana y Asia, además de acuerdos de representación estable en éstas y otras regiones que refuerzan su presencia en los mercados que la Compañía considera estratégicos. Movidos por continuar su proceso de crecimiento, INCLAM apostó por dar el salto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) en el segmento de empresas en expansión, donde cotiza desde julio de 2015.

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

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

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

b. Misión y visión

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

Conocimiento, talento, tecnología, experiencia y respeto al cliente

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

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

c. Nuestros valores y compromisos

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

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

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

Estos valores queremos que sirvan como punto de referencia para todo el equipo de INCLAM, 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.

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 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). 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 multidisciplinares.

Asimismo, como Compañía 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”.

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, INCLAM ha calculado su huella de carbono de 2017, obteniendo así el inventario de GEI (Gases de efecto invernadero) emitidos como consecuencia de su actividad diaria en todas las sedes alrededor del mundo.

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 la Compañía 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).

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 la Compañía 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 DE INCLAM S.A. EN EL AÑO 2017



3. EVOLUCION DE INCLAM EN EL AÑO 2017

a. Principales datos económicos

El año 2017 se han obtenido ingresos de 25.766.908,31 euros frente a los 16.191.558,15 euros del año 2016, lo que supone un incremento del 59%.

Cuenta de Perdidas y Ganancias Inclam SA. Comparativa 2017/2016				
	31/12/2017	31/12/2016	Variación (€)	Variación (%)
			2017 - 2016	2017 - 2016
Importe neto de la cifra de negocios	25.766.908	16.191.558	9.575.350	59,14%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.774.996	3.442.613	-667.617	-19,39%
Total Ingresos de explotación	28.541.904	19.634.171	8.907.733	45,37%
Aprovisionamientos	-11.284.196	-9.613.410	-1.670.786	17,38%
Otros Ingresos de explotación	64.656	172.133	-107.477	-62,44%
Gastos de personal	-6.292.633	-5.816.134	-476.500	8,19%
Otros gastos de explotación	-4.972.786	-4.043.966	-928.820	22,97%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5.054	227.925	-222.871	-97,78%
EBITDA	6.061.999	560.720	5.501.279	981,11%
% sobre cifra de negocios	23,53%	3,46%	20,06%	579,35%
Amortización	-1.601.568	-1.329.713	-271.855	20,44%
EBIT	4.460.431	-768.993	5.229.424	-680,04%
% sobre cifra de negocios	17,31%	-4,75%	22,06%	-464,49%
Resultado Financiero	-1.072.880	-182.752	-890.128	487,07%
Resultado antes de impuestos BAI	3.387.551	-951.745	4.339.296	455,93%
Impuestos sobre beneficios	-738.838	129.123	-867.961	-672,20%
Resultado del ejercicio	2.648.713	-822.622	3.471.335	421,98%

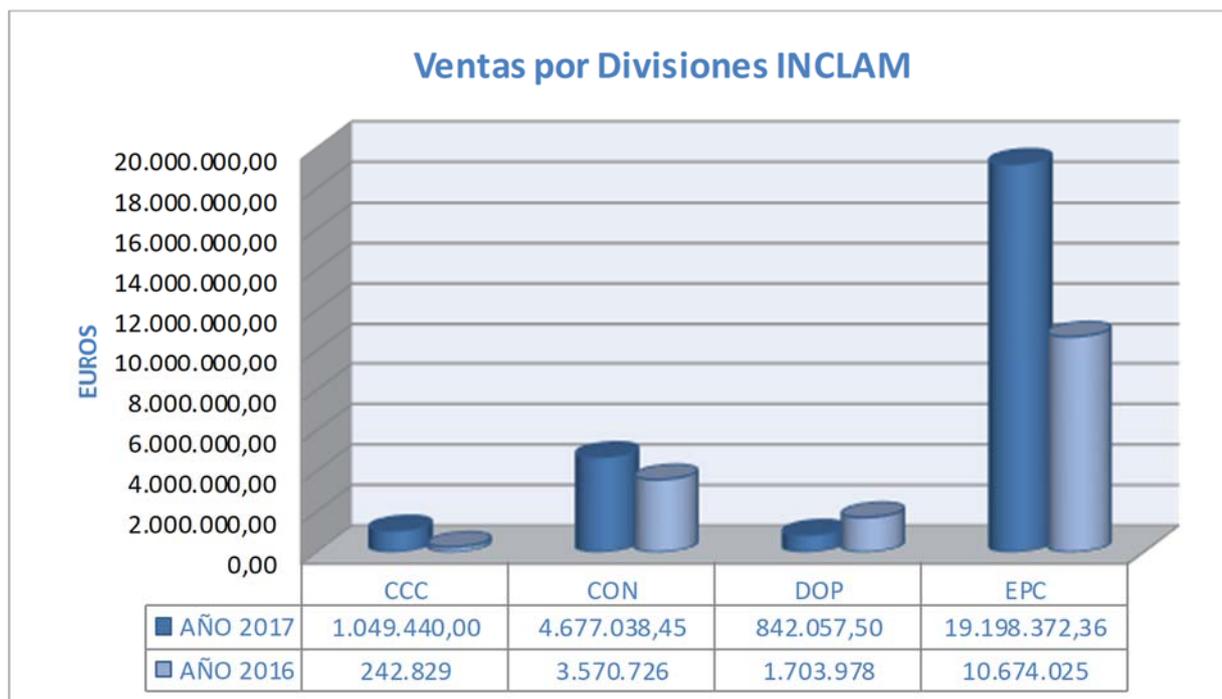
**Los resultados están redondeados al euro por lo que puede haber pequeñas variaciones en las sumas*

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



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

Este incremento del Importe neto de la cifra de negocios viene como consecuencia del gran desarrollo producido en el mercado 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.



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 multiplican por 5 las ventas, en EPC se registra un incremento del 79,85% y en CON del 31%. 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 2.774.996 de euros frente a los 3.442.613 euros del ejercicio 2016 manteniendo por tanto el área de I+D como estratégica dentro de la Compañía en aras a conseguir nuevos servicios que poner en nuestros mercados y así poder incrementar la facturación de la Compañía.

Gastos

Los gastos de explotación se han incrementado en un 16,49% como consecuencia del incremento de la cifra de negocio. La partida de aprovisionamientos ha aumentado un 17,38%, bajando del 59% al 43% si la comparamos con el importe neto de cifra de negocios. La partida de personal se incrementa en un 8,19% aunque si hacemos la comparativa con las ventas vemos que hay un decremento de 11,5 puntos porcentuales (pasa del 35,9% al 24,4%). En cuanto a los otros gastos de explotación se produce un incremento del 23% aunque si hacemos el cálculo con relación a las ventas, vemos que se produce un decremento de 5,7 puntos porcentuales, pasando del 25% al 19,3%. 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, los gastos financieros se han reducido de 725 miles de euros a 527 miles de euros. A pesar de esto, y de haber aumentado los ingresos financieros de 62,8 miles de euros a 80 miles de euros, como consecuencia de las diferencias de cambio, que pasan de 32 miles de euros en positivo a menos 674 miles de euros y a la no existencia de resultados por enajenaciones y otros, los resultados financieros pasan de menos 182 miles de euros a menos 1.072 miles de euros.

Es de destacar que el **EBITDA** del ejercicio marca un record en la historia de la Compañía y alcanza los **6.061.999 euros, un 23,53%** de la cifra de negocios, importe muy superior a la media de los últimos ejercicios. El **resultado de explotación** alcanza los **4.460.431 euros** lo que supone un **17,31%** sobre el importe neto de la cifra de negocios. El **resultado antes de impuestos, BAI**, es de **3.387.551 euros**, el **13,15%**.

Balance

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

Balance Inclam. Comparativa 2017/2016				
Activo				
	31/12/2017	31/12/2016	Variación (€) 2017 - 2016	Variación (%) 2017 - 2016
ACTIVO NO CORRIENTE	10.423.314	8.879.739	1.543.575	17,38%
Inmovilizado intangible	4.575.955	4.130.678	445.278	10,78%
Inmovilizado material	799.040	545.450	253.590	46,49%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.771.051	2.596.978	1.174.073	45,21%
Inversiones financieras a largo plazo	678.178	557.997	120.181	21,54%
Activos por impuesto diferido	599.090	1.048.637	-449.547	-42,87%
ACTIVO CORRIENTE	24.625.694	17.367.926	7.257.768	41,79%
Existencias	1.397.530	1.520.639	-123.109	-8,10%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20.025.086	10.768.991	9.256.096	85,95%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.684.472	1.922.807	-238.334	-12,40%
Inversiones financieras a corto plazo	469.459	726.726	-257.267	-35,40%
Periodificaciones a corto plazo	107.806	22.293	85.513	383,59%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	941.340	2.406.470	-1.465.130	-60,88%
TOTAL ACTIVO	35.049.008	26.247.665	8.801.343	33,53%
Patrimonio Neto y Pasivo				
PATRIMONIO NETO	10.047.108	5.433.276	4.613.832	84,92%
Fondos propios	10.133.813	5.451.023	4.682.790	85,91%
Capital	296.308	285.000	11.308	3,97%
Prima de emisión	6.079.430	3.942.180	2.137.250	54,21%
Reservas	2.213.802	2.320.232	-106.430	-4,59%
(Acciones y participaciones de patrimonio propias)	-280.794	-273.767	-7.026	2,57%
Resultados de ejercicios anteriores	-823.647	0	-823.647	100,00%
Resultado del ejercicio	2.648.713	-822.622	3.471.335	-421,98%
Ajustes por cambio de valor	-86.705	-17.747	-68.958	388,57%
PASIVO NO CORRIENTE	3.005.766	4.494.153	-1.488.387	-33,12%
Provisiones a largo plazo	253.948	0	253.948	100,00%
Deudas a largo plazo	2.669.999	4.403.804	-1.733.805	-39,37%
Deudas con entidades de crédito	1.089.811	3.109.331	-2.019.519	-64,95%
Otros pasivos financieros	1.580.188	1.294.474	285.714	22,07%
Pasivos por impuesto diferido	83.072	90.349	-7.277	-8,05%
Periodificaciones a largo plazo	-1.253	0	-1.253	100,00%
PASIVO CORRIENTE	21.996.134	16.320.236	5.675.898	34,78%
Provisiones a corto plazo	186.068	13.540	172.527	1274,17%
Deudas a corto plazo	10.259.509	9.977.611	281.898	2,83%
Deudas con entidades de crédito	9.021.078	8.293.342	727.736	8,77%
Otros pasivos financieros	1.238.431	1.684.269	-445.838	-26,47%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.970.298	1.968.781	1.001.516	50,87%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.740.159	4.043.573	3.696.586	91,42%
Periodificaciones a corto plazo	840.101	316.730	523.371	165,24%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	35.049.008	26.247.665	8.801.343	33,53%

*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 33,53% hasta alcanzar los 35.049 miles de euros, como consecuencia en gran medida del aumento que ha traído el incremento de la facturación a 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 8,45 millones de euros.

El activo corriente sube un 41,79%, pasando de 17.368 miles de euros a 24.625.694 euros. También se producía una bajada mínima 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.

El activo no corriente sube un 17,38%, incrementándose el inmovilizado material un 46,49%, las inversiones financieras a largo plazo se incrementan en un 21,54% y el inmovilizado intangible un 10,78%, que aunque en porcentaje es un incremento menor que los anteriores en valor absoluto supone un aumento de 445 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 10.047.107 euros frente a los 5.433.276 euros que tenía a finales de 2016, lo que nos da un incremento del 85%. 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 2.648.713 euros.

La deuda financiera se ha reducido un 12,77%. El ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) está en 1,12, 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 0,71. El fondo de maniobra del ejercicio ha sido de 2.629.560 euros.

b. Principales parámetros de 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 de la Compañía.

- » Establecimiento de una política de comunicación Corporativa donde se incluyen aspectos no solo relacionados con la vida laboral (altas/bajas/promociones et.) sino aquellos de la vida personal que nuestro personal quiera compartir.
- » 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 89% está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido.

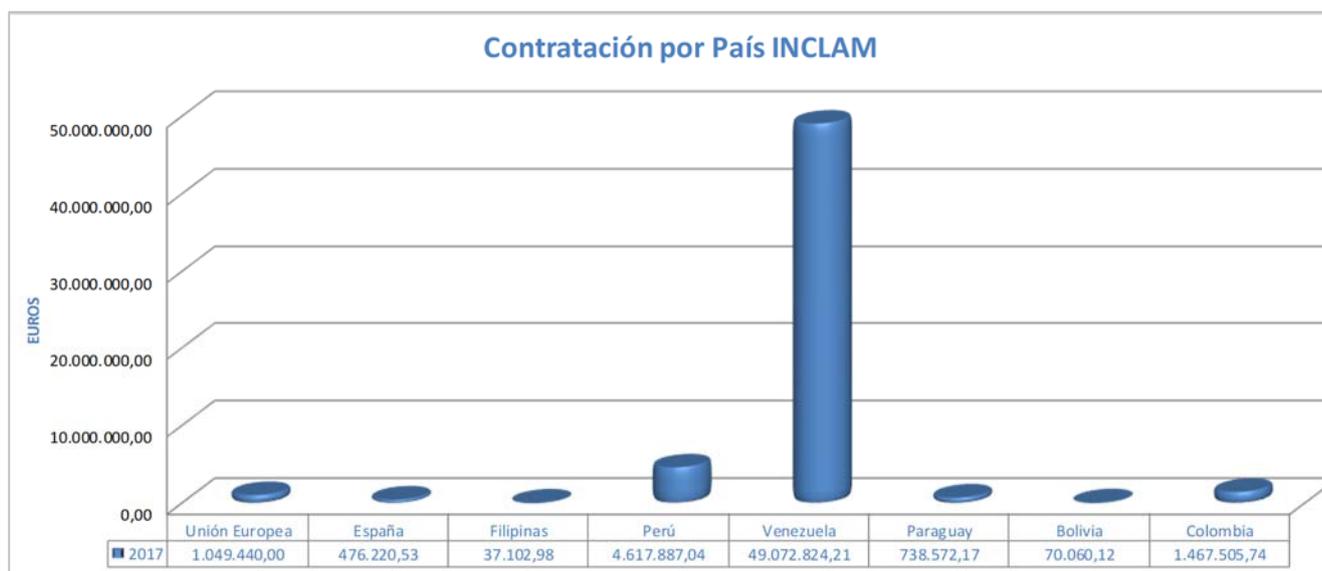


A 31 de diciembre, contábamos con 101 empleados, de los cuales 55 son varones (lo que representa un 54,45%) y 46 mujeres (representando un 45,55%), En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (63, dando un 62,4%) frente a titulados de grado medio (8 con un 7,9%) y a otros (30 y un 29,7%).

ii. Mercados, proyectos y cartera

Durante el ejercicio 2017 se han contratado proyectos por importe de 57,529 millones de euros, frente a los 13,740 millones de euros del ejercicio 2016, lo que nos da un incremento del 318%. 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, con la firma del contrato que se comenta en los hechos posteriores, se siguen consolidando las contrataciones en Perú, 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 con la firma en febrero del contrato de catastro.

Haciendo el análisis por divisiones, incrementan espectacularmente la contratación EPC con respecto al año anterior y con resultados más que brillantes. Cambio climático pasa a contratar algo más de 1 millón de euros, mientras que decrecen Consultoría que pasa de 4,3 millones a 2,7, y Dirección de Obras y Proyectos pasa de 1,57 millones a 1,4 millones.

Cartera

La **cartera** de negocio a cierre del ejercicio 2017 alcanza los **47,478 millones de euros** frente a los 14,01 millones de euros de cierre del ejercicio 2016. Esto supone un incremento del 338% y nos da el potencial para el ejercicio 2018. En el siguiente grafico se muestra la composición de la cartera por países.



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 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
Efi Drop	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
Total Inclam, S.A.			4.108.980,80

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

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.

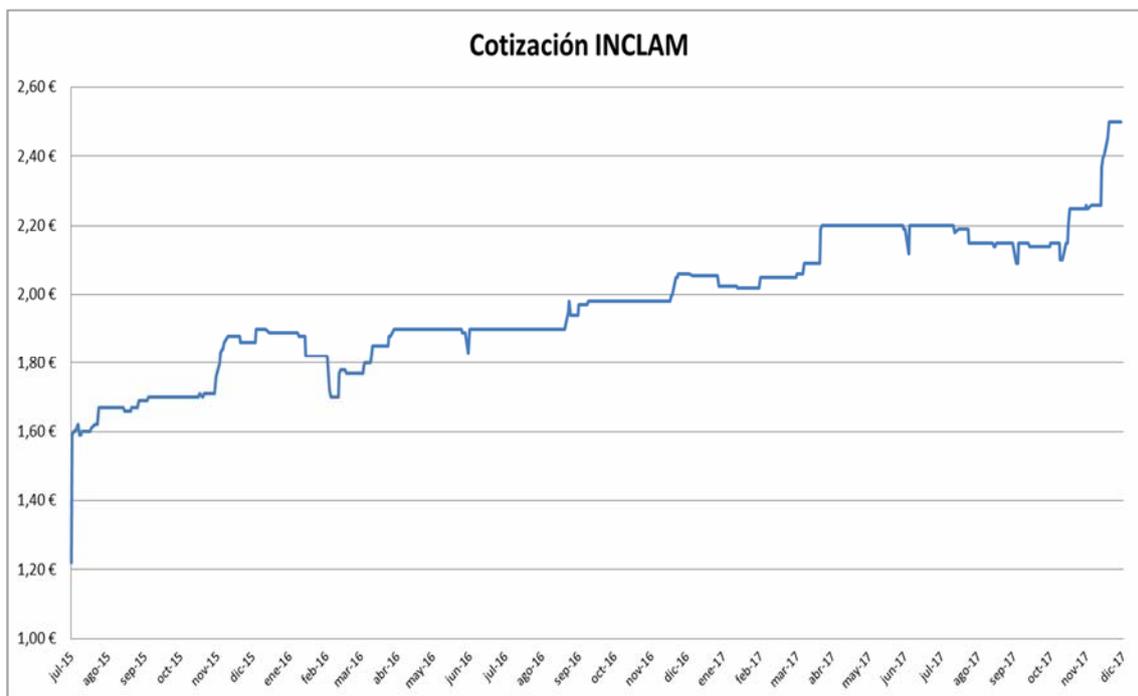
» **WATENER**

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 de 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%

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

Con la cotización en los 2,5€ la acción de 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.

Índices MAB vs. INCLAM (INC)	
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, INCLAM representa el 6,541% siendo la quinta compañía de mayor capitalización en el MAB.

Representación en el MAB (INC)			
<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 INCLAM. Mediante la interpretación de los ratios se busca obtener una imagen de la compañía en su desempeño y valoración bursátil relacionada con la situación financiera de ésta.

Ratio 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 de la compañía 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 qué 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.

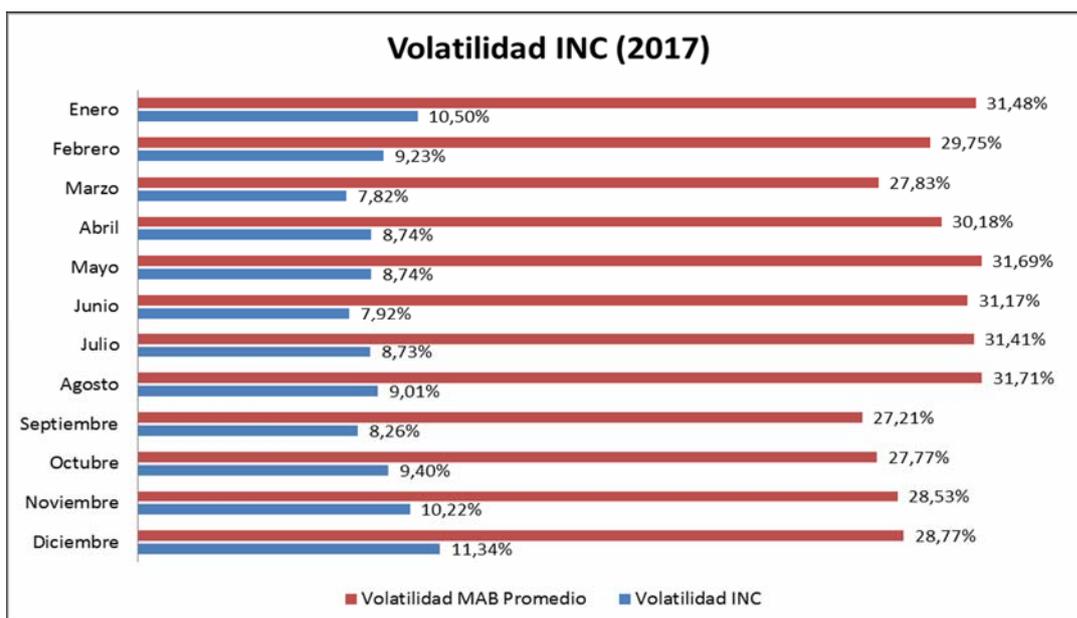
Otro aspecto a destacar es la comparativa del ratio de Sharpe para INCLAM respecto al del Ibex-35. El selectivo español mantiene niveles de rentabilidad a 12 meses elevados mientras que su volatilidad sigue siendo muy baja; ambos factores favorecen un ratio de Sharpe elevado que a cierre de diciembre 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 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 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, la Compañía 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.**

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, La Compañía 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 15,53 millones de euros en Guinea Ecuatorial, Bolivia, Venezuela, Filipinas y España.

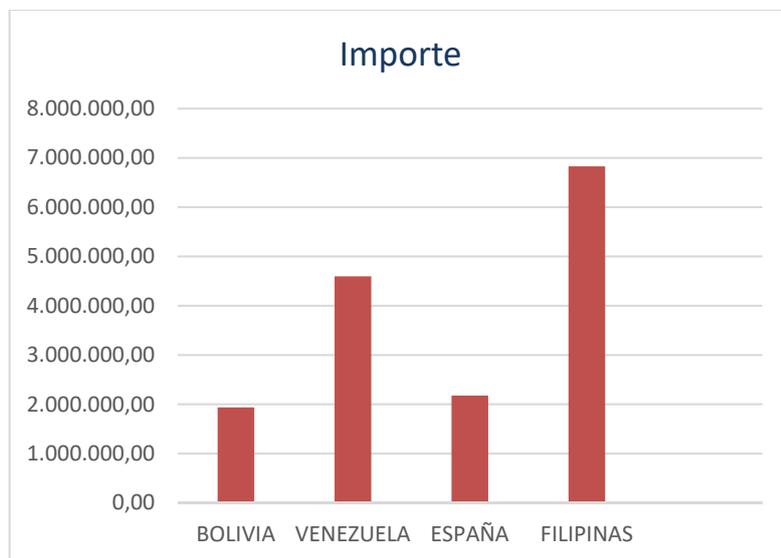
El Ministerio de Obras Públicas e Infraestructuras de la República de Guinea Ecuatorial ha contratado a INCLAM para la prestación del servicio de mantenimiento preventivo y correctivo de las infraestructuras públicas de abastecimiento de agua. En Venezuela la empresa china CHINA NATIONAL ELECTRONICS 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	PAIS	ÁREA NEGOCIO	CLIENTE FINAL	PRESUPUESTO
Proyecto Multipropósito Rositas,	BOLIVIA	CON	CAF Banco de Desarrollo de America Latina	1.935.483,87
Fortalecimiento Institucional Hidroven	VENEZUELA	CON	Hidrologica Venezolana (CAF Banco de Desarrollo de America Latina)	3.290.322,58
Marite	VENEZUELA	EPC	CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation CEICEC	1.306.451,61
Coste-Beneficio	España	CON	MAPAMA (Ministerio de Agricultura, pesca, alimentación y medio ambiente)	1.300.000,00
PHI - Infrastructure Preparation and Innovation Facility	FILIPINAS	CON	ADB (Banco Asiático de Desarrollo)	6.828.387,10
Zonas inundables Segura	ESPAÑA	CON	MAPAMA (Ministerio de Agricultura, pesca, alimentación y medio ambiente)	549.732,00
Zonas inundables Tajo	ESPAÑA	CON	MAPAMA (Ministerio de Agricultura, pesca, alimentación y medio ambiente)	327.388,00
				15.537.765,16

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 81,44 días durante el año 2017.



5. PERSPECTIVAS DE 2018

5. PERSPECTIVAS DE 2018

a. Perspectivas globales

El FMI proyecta una aceleración del crecimiento de la economía mundial pasando del 3,1% registrado en el año 2016 al 3,4% en 2017 y al 3,6% en el año 2018. Según las proyecciones actuales, las economías avanzadas crecerán un 1,9% en 2017 y un 2,0% en 2018. Estos pronósticos representan una revisión al alza de 0,1 y 0,2 puntos porcentuales para ambos años con respecto a la edición de octubre de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO, por sus siglas en inglés) del FMI.

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

En cuanto a las economías de América Latina y el Caribe, el FMI prevé que la actividad económica haya tocado fondo en 2016 esperando una recuperación moderada a partir del ejercicio 2017 con crecimientos del 1,2% para el año 2017 (tras una contracción del 0,7% en el 2016) y del 2,1% para el año 2018. Para estimular la actividad económica, los países de la región están adoptando políticas monetarias más expansivas, cuando corresponde, usando el espacio disponible para calibrar el ajuste fiscal, y, lo que es más importante, introduciendo reformas muy necesarias en el lado de la oferta.

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

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

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

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

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

b. Perspectivas INCLAM 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 la Compañía. 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 la Compañía, 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 de la Compañía. 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

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



Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



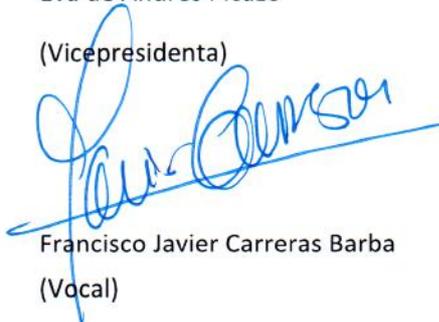
Elio Vicuña Arámbarrí
(Vicesecretario-Vocal)



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 de la
Sociedad del ejercicio 2017 emitido por el auditor
externo de la Sociedad, la Compañía, BDO**

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **Inclam, S.A.** (la Sociedad), 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 correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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) 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* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales 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 del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales 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
Reconocimiento de ingresos por grado de avance	
<p>Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta la Sociedad 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 18.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p>
<p>En la Nota 4.9) de la memoria adjunta se describe la política de reconocimiento de ingresos aplicada por la Sociedad de acuerdo a las normas de registro y valoración del Plan General Contable.</p>	<ul style="list-style-type: none">- Comprensión de los procedimientos y políticas utilizados por la Sociedad en el seguimiento y registro contable de los trabajos realizados y en curso.- Obtención y entendimiento de una muestra representativa de contratos de prestación de servicios a clientes.
<p>Dado que, por su naturaleza y características, los proyectos que realiza la Sociedad 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>	

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 de acuerdo a la normativa aplicable.

Valoración de inversiones financieras en empresas del grupo a largo plazo

El epígrafe de “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” del balance al 31 de diciembre de 2017 adjunto incluye participaciones en sociedades del grupo por importe de 3.616 miles de euros, según se indica en la Nota 7.c. La estimación del valor recuperable de las mismas requiere la aplicación de juicios y la realización de estimaciones significativas por parte de la Dirección de la Sociedad, tanto en la determinación del método de valoración como en las hipótesis clave (Nota 4).

La comprobación de la valoración de dichas inversiones ha sido considerada como una de las cuestiones clave en nuestra auditoría.

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

- Análisis de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección de la Sociedad para la evaluación de la existencia de indicios de deterioro.
- Evaluación de la razonabilidad de las principales hipótesis consideradas por la Dirección de la Sociedad.
- Análisis del impacto sobre la valoración de posibles desviaciones en las estimaciones y en las hipótesis utilizadas.
- Evaluación de la idoneidad y adecuación de la información incluida por la Dirección de la Sociedad en la memoria, en relación con estas inversiones.

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

Tal como se describe en la nota 5 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene activados gastos de investigación y desarrollo por importe de 4.109 miles de euros que corresponden, fundamentalmente, al gasto de personal incurrido en el desarrollo de determinados proyectos, tanto en este ejercicio como en anteriores.

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

- Comprensión de los procedimientos utilizados por la Sociedad en la evaluación de los criterios de activación de los gastos de I+D.

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.

- 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 de la Sociedad en la memoria, en relación con estas inversiones.

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, 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 con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Entidad 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 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 concuerda con la de las cuentas anuales 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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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.

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, 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 de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Entidad 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 Entidad 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 Entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales 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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad 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 por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC S1273)

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

26 de Abril de 2018



BDO AUDITORES, S.L.P.

2018 Núm. 01/18/10662

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

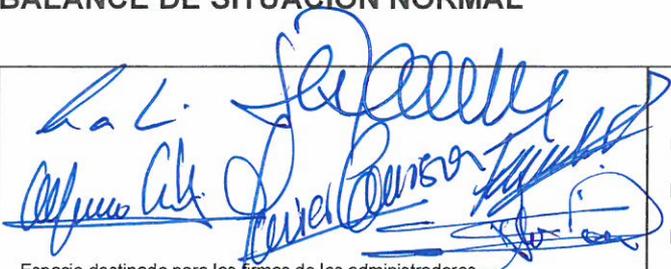
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



**III. Cuentas anuales de la sociedad INCLAM, S.A.,
correspondientes al ejercicio 2017**

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF:	A78224524		UNIDAD (1):		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM SA		Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 40px;">09001</td><td style="width: 40px;"></td></tr></table>	09001	
09001					
			Miles: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 40px;">09002</td><td style="width: 40px;"></td></tr></table>	09002	
09002					
			Millones: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 40px;">09003</td><td style="width: 40px;"></td></tr></table>	09003	
09003					
		Espacio destinado para las firmas de los administradores			

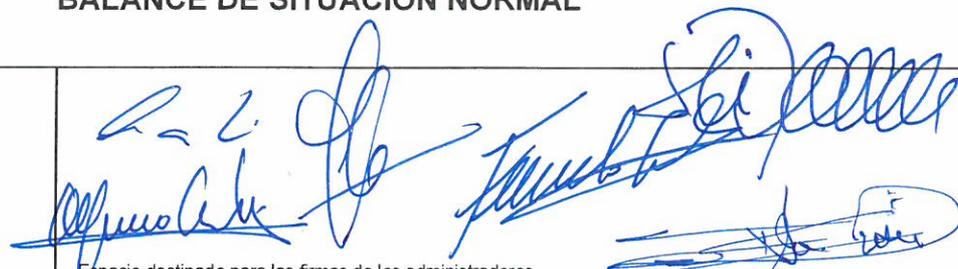
ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (2)	EJERCICIO 2016 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	10.423.313,73	8.879.738,95
I. Inmovilizado intangible	11100	4.575.955,48	4.130.677,90
1. Desarrollo	11110	4.108.980,61	3.274.897,21
2. Concesiones	11120		
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130	798,06	798,06
4. Fondo de comercio	11140		
5. Aplicaciones informáticas	11150	25.734,09	68.954,98
6. Investigación	11160		
7. Propiedad intelectual	11180		
8. Otro inmovilizado intangible	11170	440.442,72	786.027,65
II. Inmovilizado material	11200	799.039,62	545.449,61
1. Terrenos y construcciones	11210	201.777,23	207.396,71
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	597.262,39	338.052,90
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		
III. Inversiones inmobiliarias	11300		
1. Terrenos	11310		
2. Construcciones	11320		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo ..	11400	3.771.050,52	2.596.977,69
1. Instrumentos de patrimonio	11410	3.616.050,52	2.596.977,69
2. Créditos a empresas	11420	155.000,00	
3. Valores representativos de deuda	11430		
4. Derivados	11440		
5. Otros activos financieros	11450		
6. Otras inversiones	11460		
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	678.177,84	557.996,74
1. Instrumentos de patrimonio	11510	37.577,74	40.515,19
2. Créditos a terceros	11520	414.104,12	473.213,76
3. Valores representativos de deuda	11530	2.262,00	
4. Derivados	11540		
5. Otros activos financieros	11550	224.233,98	44.267,79
6. Otras inversiones	11560		
VI. Activos por impuesto diferido	11600	599.090,27	1.048.637,01
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700		

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

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

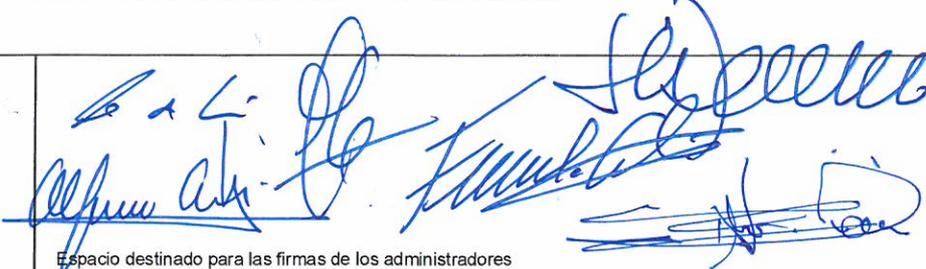
ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	24.625.693,93	17.367.925,86
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200	9 1.397.529,88	1.520.639,25
1. Comerciales	12210	1.338.138,14	1.511.942,67
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220		
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo.	12221		
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo.	12222		
3. Productos en curso	12230		
a) De ciclo largo de producción.	12231		
b) De ciclo corto de producción.	12232		
4. Productos terminados	12240		
a) De ciclo largo de producción.	12241		
b) De ciclo corto de producción.	12242		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250		
6. Anticipos a proveedores.	12260	59.391,74	8.696,58
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	20.025.086,17	10.768.990,65
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	7A 17.548.937,12	9.098.640,57
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo.	12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.	12312	17.548.937,12	9.098.640,57
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320	7A/13 1.005.351,23	648.980,87
3. Deudores varios.	12330	7A -1.506,19	125.562,74
4. Personal	12340	7A 1.637,78	
5. Activos por impuesto corriente.	12350	16 431.714,48	288.272,70
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360	16 1.038.951,75	607.533,77
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos.	12370		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ..	12400	1.684.472,12	1.922.806,57
1. Instrumentos de patrimonio	12410		
2. Créditos a empresas	12420	7A/13 636.183,07	791.183,07
3. Valores representativos de deuda	12430		
4. Derivados	12440		
5. Otros activos financieros	12450	7A/13 1.048.289,05	1.131.623,50
6. Otras inversiones	12460		

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	469.459,30	726.726,20
1. Instrumentos de patrimonio	12510		
2. Créditos a empresas	12520 7A	94.091,29	84.861,56
3. Valores representativos de deuda	12530		
4. Derivados	12540 7A	34.880,93	45.513,35
5. Otros activos financieros	12550 7A	340.487,08	596.351,29
6. Otras inversiones	12560		
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600 7A	107.806,16	22.292,88
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700 7A	941.340,30	2.406.470,31
1. Tesorería	12710	941.340,30	2.406.470,31
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720		
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000	35.049.007,66	26.247.664,81

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2017 (1)

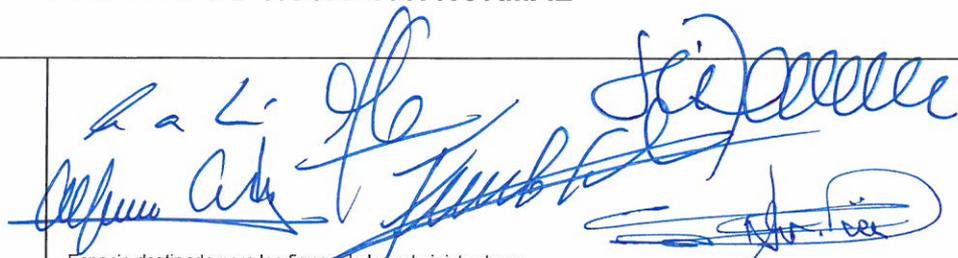
EJERCICIO 2016 (2)

A) PATRIMONIO NETO	20000		10.047.107,98	5.433.275,91
A-1) Fondos propios	21000		10.133.812,63	5.451.022,69
I. Capital	21100	10.1	296.308,20	285.000,00
1. Capital escriturado	21110		296.308,20	285.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200	10.4	6.079.429,80	3.942.180,00
III. Reservas	21300		2.213.802,23	2.320.232,06
1. Legal y estatutarias	21310	10.3	57.000,00	57.000,00
2. Otras reservas	21320	10.5	2.156.802,23	2.263.232,06
3. Reserva de revalorización	21330			
4. Reserva de capitalización	21350			
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400	10.2	-280.793,65	-273.767,26
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		-823.646,84	
1. Remanente	21510			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520		-823.646,84	
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700	3	2.648.712,89	-822.622,11
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		-86.704,65	-17.746,78
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100			
II. Operaciones de cobertura	22200	11.1	-57.449,30	-49.114,99
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
IV. Diferencia de conversión	22400	11.2	-29.255,35	31.368,21
V. Otros	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		3.005.766,03	4.494.153,16
I. Provisiones a largo plazo	31100	17	253.947,62	
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110			
2. Actuaciones medioambientales	31120			
3. Provisiones por reestructuración	31130			
4. Otras provisiones	31140		253.947,62	
II. Deudas a largo plazo	31200	7B	2.669.999,23	4.403.804,35
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

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

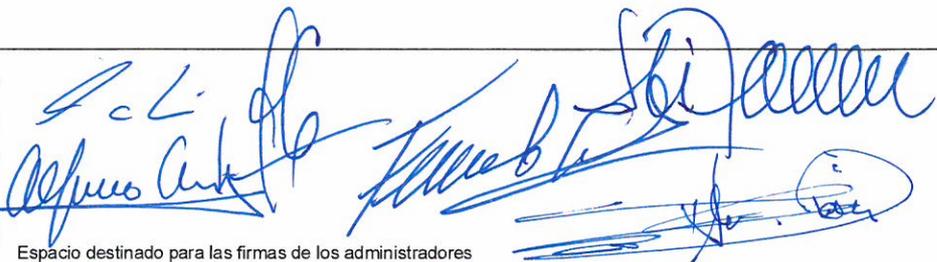
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
2. Deudas con entidades de crédito	31220	1.089.811,46	3.109.330,74
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230		
4. Derivados	31240		
5. Otros pasivos financieros	31250	1.580.187,77	1.294.473,61
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...	31300		
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	16 83.072,09	90.348,81
V. Periodificaciones a largo plazo	31500	7B -1.252,91	
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600		
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700		
C) PASIVO CORRIENTE	32000	21.996.133,65	16.320.235,74
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100		
II. Provisiones a corto plazo	32200	17 186.067,54	13.540,34
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210		
2. Otras provisiones	32220	186.067,54	13.540,34
III. Deudas a corto plazo	32300	10.259.508,84	9.977.611,05
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310		20,65
2. Deudas con entidades de crédito	32320	7B 9.021.078,28	8.293.342,03
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330	0	
4. Derivados	32340		
5. Otros pasivos financieros	32350	7B 1.238.430,56	1.684.248,37
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...	32400	7B/13 2.970.297,55	1.968.781,49
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	7.740.158,93	4.043.572,72
1. Proveedores	32510	7B 4.231.771,52	2.739.574,42
a) Proveedores a largo plazo	32511		
b) Proveedores a corto plazo	32512	4.231.771,52	2.739.574,42
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520	7B/13 849.684,36	287.438,69
3. Acreedores varios	32530	7B 413.022,01	462.700,77
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540	7B 192.591,99	84.819,72
5. Pasivos por impuesto corriente	32550	16 167.389,57	71.461,14
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560	16 773.318,77	397.577,98
7. Anticipos de clientes	32570	7B 1.112.380,71	
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600	7B 840.100,79	316.730,14
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000	35.049.007,66	26.247.664,81

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
INCLAM SA		

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	25.766.908,31	16.191.558,15
a) Ventas	40110 18	25.756.249,51	16.191.558,15
b) Prestaciones de servicios	40120	10.658,80	
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130		
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300 5	2.774.995,85	3.442.612,78
4. Aprovisionamientos	40400 18	-11.284.195,59	-9.613.409,56
a) Consumo de mercaderías	40410	-1.883.284,47	-2.202.396,23
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420	-4.064.778,80	-1.644.739,01
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430	-5.336.132,32	-5.770.356,43
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440		4.082,11
5. Otros ingresos de explotación	40500	64.655,84	172.133,06
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	64.655,84	52.278,51
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520 12		119.854,55
6. Gastos de personal	40600 18	-6.292.633,09	-5.816.133,51
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610	-5.178.579,55	-4.768.311,62
b) Cargas sociales	40620	-1.114.053,54	-1.047.821,89
c) Provisiones	40630		
7. Otros gastos de explotación	40700	-4.972.785,89	-4.043.966,15
a) Servicios exteriores	40710	-4.255.308,13	-3.669.475,26
b) Tributos	40720	-173.797,48	-190.724,35
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-108.149,46
d) Otros gastos de gestión corriente	40740	-543.680,28	-75.617,08
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750		
8. Amortización del inmovilizado	40800 5/6	-1.601.568,49	-1.329.713,29
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900		
10. Excesos de provisiones	41000		
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100	5.053,70	227.925,17
a) Deterioro y pérdidas	41110		
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120	5.053,70	227.925,17
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	41130		
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200		

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

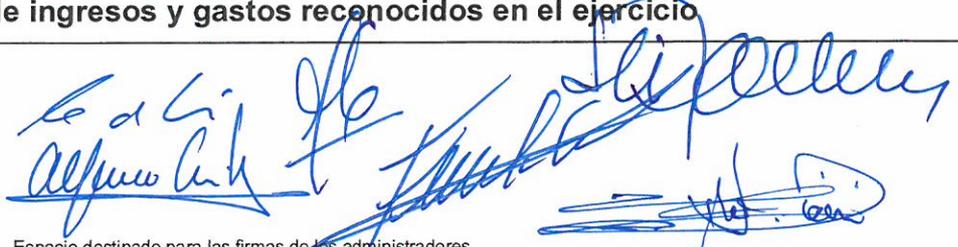
NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
13. Otros resultados	41300		
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	4.460.430,64	-768.993,35
14. Ingresos financieros	41400	80.085,33	62.846,40
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410	44,27	1.491,88
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411	-0,09	
a 2) En terceros	41412	44,36	1.491,88
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	80.041,06	61.354,52
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421		637,05
b 2) De terceros	41422	80.041,06	60.717,47
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
15. Gastos financieros	41500	-527.419,75	-725.341,22
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510		
b) Por deudas con terceros	41520	-527.419,75	-725.341,22
c) Por actualización de provisiones	41530		
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		
a) Cartera de negociación y otros	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		
17. Diferencias de cambio	41700	¹⁴ -674.498,09	32.118,06
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800	48.952,83	447.625,16
a) Deterioros y pérdidas	41810	48.952,83	-88.301,99
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820		535.927,15
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200	-1.072.879,68	-182.751,60
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300	3.387.550,96	-951.744,95
20. Impuestos sobre beneficios	41900	¹⁶ -738.838,07	129.122,84
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400	2.648.712,89	-822.622,11
B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500	2.648.712,89	-822.622,11

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

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

PN1

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100		2.648.712,89	-822.622,11
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011			
2. Otros ingresos/gastos	50012			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020		-10.417,89	-65.486,65
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040		-189.270,38	
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050			
VI. Diferencias de conversión	50060			31.368,21
VII. Efecto impositivo	50070		8.059,74	16.371,66
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV +V+VI+VII)	59200		-191.628,53	-17.746,78
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081			
2. Otros ingresos/gastos	50082			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100			-96.178,85
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencias de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			24.044,71
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII)	59300			-72.134,14
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		2.457.084,36	-912.503,03

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511	285.000,00		3.942.180,00
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	514	285.000,00		3.942.180,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511	285.000,00		3.942.180,00
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514	285.000,00		3.942.180,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	11.308,20		2.137.249,80
1. Aumentos de capital	517	11.308,20		2.137.249,80
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525	296.308,20		6.079.429,80

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
NIF: A78224524		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM SA				
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)		511	2.151.037,45	-273.526,14
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores		512	-482.225,48	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores		513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)		514	1.668.811,97	-273.526,14
I. Total ingresos y gastos reconocidos		515		
II. Operaciones con socios o propietarios		516	-2.181,42	-241,12
1. Aumentos de capital		517		
2. (-) Reducciones de capital		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)		519		
4. (-) Distribución de dividendos		520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		521	-2.181,42	-241,12
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto		524	653.601,51	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)		531		
2. Otras variaciones		532	653.601,51	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)		511	2.320.232,06	-273.767,26
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)		513	-93.837,30	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)		514	2.226.394,76	-273.767,26
I. Total ingresos y gastos reconocidos		515	-122.670,66	
II. Operaciones con socios o propietarios		516	-12.750,41	-7.026,39
1. Aumentos de capital		517		
2. (-) Reducciones de capital		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)		519		
4. (-) Distribución de dividendos		520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		521	-12.750,41	-7.026,39
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto		524	122.828,54	-823.646,84
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)		531		
2. Otras variaciones		532	122.828,54	-823.646,84
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)		525	2.213.802,23	-280.793,65
				-823.646,84

(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.

CONTINUAR EN LA PÁGINA PN2.3

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM SA		

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511		718.871,80	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512		44.316,32	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	514		763.188,12	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-822.622,11	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-763.188,12	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-763.188,12	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511		-822.622,11	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514		-822.622,11	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		2.648.712,89	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		822.622,11	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		822.622,11	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525		2.648.712,89	

(1) Ejercicio N-2.

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

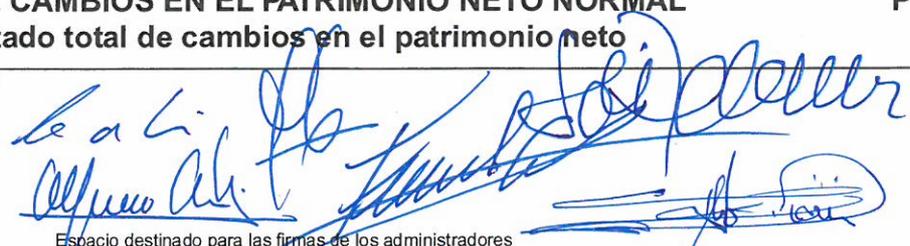
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(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.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511			72.134,14
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	514			72.134,14
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-17.746,78	-72.134,14
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511		-17.746,78	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514		-17.746,78	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-68.957,87	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525		-86.704,65	

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

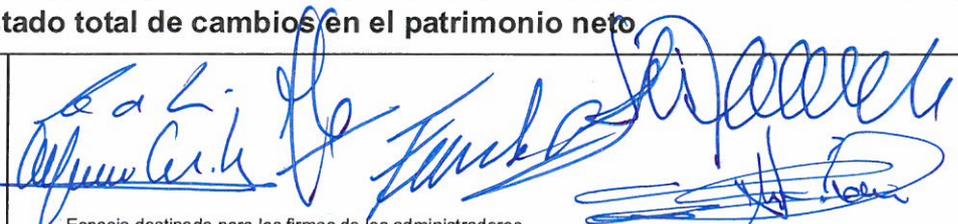
CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.5

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524		 Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM SA			
		TOTAL	
		13	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)	511	6.895.697,25	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores	512	-437.909,16	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores	513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)	514	6.457.788,09	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	-912.503,03	
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-2.422,54	
1. Aumentos de capital	517		
2. (-) Reducciones de capital	518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519		
4. (-) Distribución de dividendos	520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	-2.422,54	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	0	
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	-109.586,61	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531		
2. Otras variaciones	532	-109.586,61	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)	511	5.433.275,91	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)	512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)	513	-93.837,30	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)	514	5.339.438,61	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	2.457.084,36	
II. Operaciones con socios o propietarios	516	2.128.781,20	
1. Aumentos de capital	517	2.148.558,00	
2. (-) Reducciones de capital	518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519		
4. (-) Distribución de dividendos	520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	-19.776,80	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	121.803,81	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531		
2. Otras variaciones	532	121.803,81	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)	525	10.047.107,98	

(1) Ejercicio N-2.

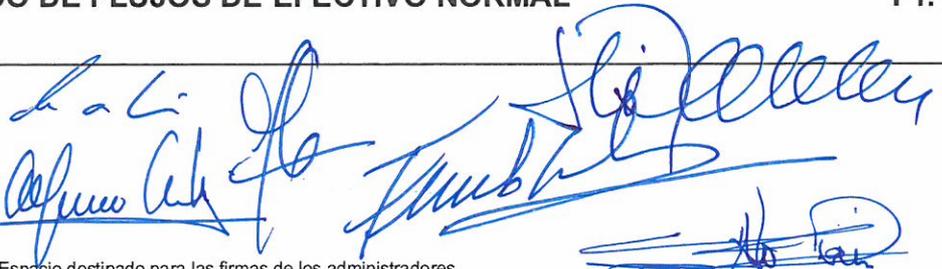
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
INCLAM SA		

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	3.387.550,96	-951.744,95
2. Ajustes del resultado	61200	-7.810.762,79	-880.646,16
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	1.601.568,49	1.329.713,29
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	-48.952,83	84.219,88
c) Variación de provisiones (+/-)	61203		108.149,46
d) Imputación de subvenciones (-)	61204		-72.134,14
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-5.053,70	-211.144,82
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		-548.088,62
g) Ingresos financieros (-)	61207	-80.085,33	-62.846,40
h) Gastos financieros (+)	61208	527.419,75	725.341,22
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	674.498,09	-32.118,06
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	61211	-10.480.157,26	-2.201.737,97
3. Cambios en el capital corriente	61300	4.074.228,12	2.127.200,17
a) Existencias (+/-)	61301	123.109,38	910.826,22
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302	-1.490.776,11	3.487.584,61
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	496.390,63	-2.532.719,73
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304	3.961.537,77	-3.604.238,98
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	983.966,45	3.865.748,05
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-430.574,09	-663.131,87
a) Pagos de intereses (-)	61401	-509.870,14	-725.341,22
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	79.296,05	62.209,35
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	61404		
e) Otros pagos (cobros) (-/+).	61405		
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500	-779.557,80	-368.322,81

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

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

NOTAS

EJERCICIO 2017 (1)

EJERCICIO 2016 (2)

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

6. Pagos por inversiones (-)	62100		-625.240,88
a) Empresas del grupo y asociadas	62101		-2.250,00
b) Inmovilizado intangible	62102		-17.863,30
c) Inmovilizado material	62103		-430.438,02
d) Inversiones inmobiliarias	62104		
e) Otros activos financieros	62105		-176.939,56
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
g) Unidad de negocio	62107		
h) Otros activos	62108		
7. Cobros por desinversiones (+)	62200		29.510,01
a) Empresas del grupo y asociadas	62201		
b) Inmovilizado intangible	62202		
c) Inmovilizado material	62203		29.510,01
d) Inversiones inmobiliarias	62204		
e) Otros activos financieros	62205		297.481,73
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		
g) Unidad de negocio	62207		
h) Otros activos	62208		
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		-595.730,87
			30.316,52

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

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

	NOTAS	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100	2.033.564,08	-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 propio (-)	63103	-151.734,92	-56.450,21
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104	36.741,00	34.782,23
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200	-1.448.907,33	239.597,32
a) Emisión	63201	4.564.626,57	6.705.382,37
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	4.499.979,69	5.533.662,68
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		
4. Deudas con características especiales (+)	63205		
5. Otras deudas (+)	63206	64.646,88	1.171.719,69
b) Devolución y amortización de	63207	-6.013.533,90	-6.465.785,05
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-5.575.847,57	-5.395.969,18
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		
4. Deudas con características especiales (-)	63211		
5. Otras deudas (-)	63212	-437.686,33	-1.069.815,87
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	63300		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	63400	584.656,75	217.929,34
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000	-674.498,09	32.118,06
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000	-1.465.130,01	-87.958,89
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	2.406.470,31	2.494.429,20
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200	941.340,30	2.406.470,31

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

(2) Ejercicio anterior.

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

El objeto social lo constituye:

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

Con fecha 18 de junio del 2015, se produce una ampliación de capital por importe de 32.580 euros mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01euros de valor nominal cada una, numeradas de la 25.242.001 a la 28.500.000 ambas inclusive y con una prima de emisión de 1,21

euros por acción, que representa un total de 3.942.180 euros. La escritura fue otorgada el 18 de junio de 2015, ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca.

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

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

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

Con fecha 4 de abril de 2017, se produce una nueva ampliación de capital por importe de 11.308,20 euros mediante la creación de 1.130.820 nuevas acciones de 0,01euros de valor nominal cada una, numeradas de la 28.500.001 a la 29.630.820 ambas inclusive y con una prima de emisión de 1,89 euros por acción, que representa un total de 2.137.249,80 euros. La escritura ha sido otorgada ante el notario de Madrid D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca.

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

2. BASE DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y por el RD 602/2016, de 2 de diciembre, así como con la demás legislación mercantil vigente, y con las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones.

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Cálculo de provisiones.
- El cálculo de los ingresos según el método del grado de avance.
- Recuperación de ciertos activos sujetos al riesgo país, principalmente en Venezuela, según se indica en la nota 8.
- Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, 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 2.648.713 euros, frente a las pérdidas de 822.622 euros del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016. Asimismo, se ha incrementado el fondo de maniobra desde 1.047.690 euros hasta 2.629.560 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.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la presente memoria, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio de 2017.

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

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

g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

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. Adicionalmente, no se han efectuado cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

BASE DE REPARTO	EUROS
Pérdidas y ganancias	2.648.712,89
DISTRIBUCIÓN	2.648.712,89
A Reserva Legal	2.261,64
A Resultados de Ejercicios Anteriores	823.646,84
A Reservas Voluntarias	1.822.804,41
TOTAL DISTRIBUIDO	2.648.712,89

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta.

Limitaciones para la distribución de dividendos:

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

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

4.1. Inmovilizaciones intangibles

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

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

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

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

4.1.1. Gastos de Investigación y Desarrollo

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

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

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

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

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

4.1.2. Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

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

4.1.3. Aplicaciones informáticas

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

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

4.1.4. Otro inmovilizado intangible

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

Son gastos de desarrollo que están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la

Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

4.2. Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

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

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

La sociedad analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido éste como el mayor

entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la sociedad calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

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

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

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

4.3. Arrendamientos

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

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

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

4.4. Instrumentos financieros

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

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

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la sociedad es titular son los siguientes:

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

a) Activos financieros

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

A efectos de valoración, se clasifican los activos financieros en una de las siguientes categorías:

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

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

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

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

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

Desde la incorporación de las acciones de Inclam, S.A. a la cotización del Mercado Alternativo Bursátil se mantienen acciones de patrimonio propio al cierre del ejercicio 2017.

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

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

4.5. Existencias

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

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

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

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

4.6. Coberturas contables

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

Adicionalmente, Inclam, S.A. mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual para asegurarse de las variaciones en los tipos. Inicialmente, estos instrumentos de cobertura son valorados en función de la prima o contraprestación pagada, registrándose las

variaciones en su valoración en la cuenta del patrimonio neto correspondiente hasta cuando se produce su vencimiento, momento en el que se registra las variaciones en su valoración en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.7. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

4.8. Impuestos sobre beneficios

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales aplicadas en el ejercicio.

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

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

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

impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

4.9. Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que la sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
- c) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y

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

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

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

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

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

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

4.10. Provisiones y contingencias

Los administradores de la sociedad diferencian entre:

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

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

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

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

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

4.12. Gastos de personal y compromisos por pensiones

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

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

Al cierre del ejercicio no existen indemnizaciones por cese pendientes de pago ni plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 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.

4.13. Subvenciones, donaciones y legados

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

4.14. Negocios conjuntos

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

4.15. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

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

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

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2017 y 2016, corresponde al siguiente detalle, expresado en euros:

CONCEPTO	31.12.16	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.17
Coste adquisición					
Gastos de I+D	5.768.562,17	2.774.995,85	(1.077.717,38)	--	7.465.840,64
Propiedad industrial	798,06	--	--	--	798,06
Aplicaciones informáticas	350.240,86	17.863,30	(526,08)	--	367.578,08
Otro inmovilizado intangible	1.060.148,30	--	--	--	1.060.148,30
Total Coste	7.179.749,39	2.792.859,15	(1.077.717,38)	--	8.894.365,08

Amortización Acumulada

Gastos de I+D	2.493.664,96	929.645,25	(66.450,18)	--	3.356.860,03
Aplicaciones informáticas	281.285,88	61.084,19	(526,08)	--	341.843,99
Otro inmovilizado intangible	274.120,65	345.584,93	--	--	619.705,58
Total Amortización Acumulada	3.049.071,49	1.336.314,37	(66.450,18)	--	4.318.409,60

Inmovilizado Intangible Neto	4.130.677,90	--	--	--	4.575.955,48
-------------------------------------	---------------------	-----------	-----------	-----------	---------------------

CONCEPTO	31.12.15	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.16
----------	----------	-------	-------	-----------	----------

Coste adquisición

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

Amortización Acumulada

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

Inmovilizado Intangible Neto	3.965.690,74	--	--	--	4.130.677,90
-------------------------------------	---------------------	-----------	-----------	-----------	---------------------

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 esta sociedad 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 Inclam, S.A. aportando distintos proyectos de I+D

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

que se sintetizan en el proyecto denominado "Watener". Estos proyectos se encontraban activados en su balance de situación por un valor neto contable de 2.046.113,90 euros. Posteriormente, 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. es del 75,10%.

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a la fecha del cierre del ejercicio es de 2.003.278,59 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Gastos de I+D: 1.834.445,94 euros

Aplicaciones Informáticas: 168.832,65 euros

Durante el ejercicio 2017 las altas y bajas de los proyectos de I+D han sido las siguientes:

PROYECTO	ALTAS	BAJAS
KAIRÓS: Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica		81.020,04
WATENER: Sistema para la mejora de la operación, gestión y mantenimiento de redes de agua potable o similares en el entorno del nexo agua y energía	413.215,36	996.697,34
SUAT: Sistema Unificado de Alerta Temprana Hidrológica	335.362,77	
HIRMA: Desarrollo y validación de una aplicación para la determinación del hidrograma de rotura de presas de materiales sueltos, a partir de la configuración geomecánica particular	343.245,64	
Desarrollos contables / comerciales	105.989,36	
Proyectos APP / Concesión	521.670,94	
Proyecto I3 (Inclam Investment Institute)	167.441,05	
Grupo Industrial	105.797,68	
EfiDrop	67.380,08	
Mantenimiento Carreteras	273.549,41	
Incita	356.499,80	
Water Ware House	84.843,76	
TOTAL	2.774.995,85	1.077.717,38

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

Como consecuencia de la resolución del 28 de mayo de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración e información a incluir en la memoria del inmovilizado intangible, se ha procedido durante el ejercicio 2017 a activar la parte

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

Durante el ejercicio 2017, y al igual que durante el ejercicio precedente, como criterio de valoración, se han activado todos los costes directamente atribuibles y que son necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista, incluyendo en particular los siguientes conceptos:

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

Otro inmovilizado intangible

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

PROGRAMA VITA AQUAM

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

El valor contable contabilizado a 31 de diciembre de 2017 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 para poder acometer en un futuro proyectos concesionales, donde la sociedad figure como parte implicada en la operación y el mantenimiento de instalaciones industriales, sean estos proyectos propios o de terceros.

El valor contable a 31 de diciembre de 2017 es de 104.716,26 euros.

PROGRAMA VENTA CON FINANCIACIÓN – INCLAM InvestmentInstitute (I³)

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

El valor contable a 31 de diciembre de 2017 es de 291.992,59 euros.

El importe del epígrafe “**Trabajos realizados por la empresa para su activo**” de la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 2.774.995,85 euros, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	PROYECTO	31/12/2017
I+D	Varios	2.774.995,85
TOTAL		2.774.995,85

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

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 15.343,38 euros, respectivamente).

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2017 y 2016, expresada en euros, corresponde al siguiente detalle:

CONCEPTO	31.12.16	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.17
Terrenos y bienes naturales	49.583,50	--	--	--	49.583,50
Construcciones	280.973,16	--	--	--	280.973,16
Instalaciones técnicas	2.116,33	--	(2.116,33)	--	--
Utilillaje	1.896,95	2.395,48	--	--	4.292,43
Otras Instalaciones	32.794,05	256.117,85	--	--	288.911,90
Mobiliario	205.691,94	35.079,29	(204,62)	--	240.566,61
Equipos para procesos inform.	421.851,04	107.904,06	(5.464,52)	--	524.290,58
Elementos de transporte	157.289,69	28.941,34	(32.884,57)	--	153.346,46
Total Coste	1.152.196,66	430.438,02	(40.670,04)	--	1.541.964,64
Construcciones	123.159,95	5.619,48	--	--	128.779,43
Utilillaje	81,98	302,39	--	--	384,37
Otras Instalaciones	17.181,50	47.951,81	--	--	65.133,31
Mobiliario	117.140,45	13.290,93	(204,62)	--	130.226,76
Equipos para procesos inform.	295.010,34	62.410,21	(4.511,45)	--	352.909,10
Elementos de transporte	54.172,83	23.041,50	(11.722,28)	--	65.492,05
Total Amortización Acumulada	606.747,05	152.616,32	(16.233,73)	--	742.925,02
Inmovilizado Material Neto	545.449,61	--	--	--	799.039,62
CONCEPTO	31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.16
Terrenos y bienes naturales	49.583,50	--	--	--	49.583,50
Construcciones	280.973,16	--	--	--	280.973,16
Instalaciones técnicas	--	2.116,33	--	--	2.116,33
Utilillaje	--	1.896,95	--	--	1.896,95
Otras Instalaciones	32.794,05	--	--	--	32.794,05
Mobiliario	158.658,41	47.033,53	--	--	205.691,94
Equipos para procesos inform.	352.933,67	69.684,19	(766,82)	--	421.851,04
Elementos de transporte	101.967,78	84.892,70	(29.570,79)	--	157.289,69
Otro inmovilizado material	6.182,41	--	(6.182,41)	--	--
Total Coste	983.092,98	205.623,70	(36.520,02)	--	1.152.196,66
Construcciones	117.540,47	5.619,48	--	--	123.159,95
Utilillaje	--	81,98	--	--	81,98
Otras Instalaciones	14.647,72	2.533,78	--	--	17.181,50
Mobiliario	105.100,19	12.040,26	--	--	117.140,45
Equipos para procesos inform.	245.115,12	50.291,36	(396,14)	--	295.010,34
Elementos de transporte	50.056,50	20.500,54	(16.384,21)	--	54.172,83
Total Amortización Acumulada	532.460,00	91.067,40	(16.780,35)	--	606.747,05
Inmovilizado Material Neto	450.632,98	--	--	--	545.449,61

INCLAM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

Las altas más importantes del ejercicio se corresponden con las instalaciones para el acondicionamiento de las nuevas oficinas y la adquisición de elementos de transporte, equipos informáticos y mobiliario.

Al cierre del ejercicio, el importe de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas es de 360.677,76 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Equipos informáticos:	228.777,78 euros
Mobiliario:	98.291,72 euros
Otras instalaciones:	9.594,22 euros
Elementos de transporte:	24.014,04 euros

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

La Sociedad 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.

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 229.779,74 euros y 198.148,00 euros, respectivamente.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

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

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2017	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	37.577,74	40.515,19					37.577,74	40.515,19
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			2.262,00				2.262,00	
Préstamos y partidas a cobrar					638.338,10	517.481,55	638.338,10	517.481,55
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	37.577,74	40.515,19	2.262,00		638.338,10	517.481,55	678.177,84	557.996,74

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

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

ENTIDAD	IMPORTE
BANCO CAMINOS	701,60
AVALMADRID	30.170,20
BANCO SANTANDER	624,60
BANCO SABADELL	3.673,00
LA CAIXA	408,34
TOTAL	35.577,74

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

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

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 49.233,98 euros.
- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad 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 a largo plazo y de 59.109,64 euros a corto plazo. (Ver nota 7c)
- 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.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 el importe del epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es de 3.771.050,52 euros de instrumentos de patrimonio (Nota 7c).

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
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						0,00
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			21.722.616,89	14.905.966,79	21.722.616,89	14.905.966,79
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura			34.880,93	45.513,35	34.880,93	45.513,35
TOTAL			21.757.497,82	14.951.480,14	21.757.497,82	14.951.480,14

Derivados:

La sociedad mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. A 31 de diciembre de 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 57.449,30 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).

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

Concepto	31.12.2017	31.12.2016	NOTA	COMENTARIO
Deudores comerciales	17.548.937,12	9.098.640,57		
Deudores con vinculadas	1.005.351,23	648.980,87	(Nota 13)	
Integración UTES/Consortios	113.177,53	--		
Cuenta Corriente vinculadas	1.048.289,05	1.131.623,50	(Nota 13)	
Anticipos al personal	--	--		
Créditos concedidos vinculadas	636.183,07	791.183,07	(Nota 13)	a)
Créditos UTE	--	--		
Otros créditos a corto plazo	94.091,29	84.861,56		b)
Imposiciones a corto plazo	30.117,49	315.345,65		c)
Participaciones a corto plazo	--	--		
Otros activos a corto plazo	172.297,28	170.877,77		
Deudores varios	-1.506,19	125.562,74		
Personal	1.637,78	--		
Fianzas constituidas a corto plazo	24.894,78	110.127,87		d)
Periodificaciones	107.806,16	22.292,88		
Tesorería	941.340,30	2.406.470,31		
Total	21.722.616,89	14.905.966,79		

El epígrafe de deudores comerciales incluye el importe total de "Producción en curso pendiente de facturar" reconocida a cierre de cada ejercicio, según lo indicado en la nota 4.9, por importe de 11.352.143,82 euros (3.586.824,41 euros en el ejercicio anterior)

a) Créditos concedidos vinculadas:

- Incluido en la partida de créditos concedidos a empresas vinculadas, se encuentran registrados aquellos créditos que han sido concedidos a la sociedad participada Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L., en concepto de la prestación de servicios y transferencias de fondos efectuadas por Inclam, S.A. a la sociedad dependiente de ésta, Hidroeléctrica La Mora, S.A., de acuerdo con el plan económico financiero y

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

obligaciones asumidas en el proceso de construcción de una planta hidroeléctrica en Nicaragua. Estas operaciones comerciales y de financiación se encuentran documentadas mediante facturas y la cesión de créditos entre las participantes en el proyecto, y representan un importe total al final del ejercicio 2017 de 636.183,07 euros (636.183,07 euros al cierre del ejercicio 2016).

b) Otros créditos a corto plazo:

- 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.
- Intereses a corto plazo de créditos por importe de 789,28 euros.

c) Imposiciones a corto plazo:

Depósito pignorado en Caixabank como garantía prestada ante un proveedor de servicios por importe de 30.117,49 euros.

d) Fianzas constituidas a corto plazo:

- Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 24.894,78 euros.

b) Pasivos financieros

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

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados	Otros	TOTAL	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Débitos y partidas a pagar	1.089.811,46	3.109.330,74	1.578.934,86	1.294.473,61	2.668.746,32	4.403.804,35
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL	1.089.811,46	3.109.330,74	1.578.934,86	1.294.473,61	2.668.746,32	4.403.804,35

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

PRÉSTAMOS								
Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al 31/12/2017	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2017	Tipo de Interés	Observaciones
Banco Caminos	292.500,00	07/08/2024	144.543,44	20.205,10	127.751,46	147.956,56	3,250%	FIJO
Banco Caminos	203.000,00	13/08/2023		0,00	203.000,00	203.000,00	%	VARIABLE
Banco Caminos				20.205,10	330.751,46	147.956,56		
Bankia	500.000,00	27/07/2019	231.446,76	168.375,04	100.178,20	268.553,24	2,500%	FIJO
Bankia	155.000,00	16/06/2019	37.955,44	77.492,80	39.551,76	117.044,56	2,750%	FIJO
Bankia				245.867,84	139.729,96	385.597,80		
Bankinter	100.000,00	13/11/2018	80.027,39	19.972,61	0,00	19.972,61	%	VARIABLE
Bankinter				19.972,61	0,00	19.972,61		
BBVA	60.000,00	21/01/2018	58.221,08	1.778,92	0,00	1.778,92	%	VARIABLE
BBVA	200.000,00	28/07/2019	91.462,92	67.749,22	40.787,86	108.537,08	4,000%	FIJO
BBVA PERU	195.721,96	19/03/2018	3.005,54	192.716,42	0,00	192.716,42	10,000%	FIJO
BBVA				262.244,56	40.787,86	303.032,42		
CaixaBank	500.000,00	01/02/2019	301.516,99	169.808,61	28.674,40	198.483,01	%	VARIABLE
CaixaBank	41.900,00	04/05/2020	10.475,00	10.475,00	20.950,00	31.425,00	2,500%	FIJO
CaixaBank				180.283,61	49.624,40	229.908,01		
Deutsche Bank	150.000,00	24/07/2018	119.580,43	30.419,58	-0,01	30.419,57	3,450%	FIJO
Deutsche Bank	200.000,00	31/07/2018	66.001,96	133.998,04	0,00	133.998,04	3,000%	FIJO
Deutsche Bank				164.417,62	-0,01	164.417,61		
Ibercaja	250.000,00	30/08/2019	108.341,97	84.144,71	57.513,32	141.658,03	3,000%	FIJO
Ibercaja				84.144,71	57.513,32	141.658,03		

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

PRÉSTAMOS								
Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al 31/12/2017	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2017	Tipo de Interés	Observaciones
Popular	150.000,00	10/11/2018	118.130,78	31.869,22	0,00	31.869,22	7,523%	FIJO
Popular	1.000.000,00	18/11/2018	688.111,63	311.888,37	0,00	311.888,37	%	VARIABLE
Popular	300.000,00	06/05/2018	255.967,09	44.032,91	0,00	44.032,91	4,250%	FIJO
Popular	150.000,00	16/10/2019	90.344,33	31.821,17	27.834,50	59.655,67	5,303%	FIJO
Popular	150.000,00	04/04/2018	136.364,88	13.635,12	0,00	13.635,12	%	VARIABLE
Popular	150.000,00	11/08/2019	65.023,22	50.498,23	34.478,55	84.976,78	3,000%	FIJO
Popular	500.000,00	20/06/2021	57.844,73	119.535,03	322.620,24	442.155,27	4,300%	FIJO
Popular				603.280,05	384.933,29	988.213,34		
Sabadell	300.000,00	30/06/2018	250.000,20	49.999,80	0,00	49.999,80	3,169%	FIJO
Sabadell	200.000,00	31/07/2019	92.020,56	67.550,72	40.428,72	107.979,44	3,169%	FIJO
Sabadell				117.550,52	40.428,72	157.979,24		
Santander	1.000.000,00	28/09/2018	742.932,68	257.067,32	0,00	257.067,32	2,500%	FIJO
Santander	1.600.000,00	28/02/2018	765.204,00	834.796,00	0,00	834.796,00	%	VARIABLE
Santander	75.000,00	20/12/2021	14.312,00	14.645,54	46.042,46	60.688,00	2,340%	FIJO
Santander	450.000,00	14/01/2018	0,00	450.000,00	0,00	450.000,00	2,100%	FIJO
Santander	59.265,00	11/01/2018	39.510,00	19.755,00	0,00	19.755,00	3,750%	FIJO
Santander				1.576.263,86	46.042,46	1.622.306,32		
Targo Bank	200.000,00	05/08/2018	131.394,47	68.605,53	0,00	68.605,53	4,350%	FIJO
Targo Bank				68.605,53	0,00	68.605,53		
			TOTAL	3.342.836,01	1.089.811,46	4.229.647,47		

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

PRÉSTAMOS								
Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al 31/12/2016	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2016	Tipo de Interés	Observaciones
Banco Caminos	292.500,00	07/08/2024	124.483,60	19.559,84	147.956,56	167.516,40	3,250%	FIJO
Banco Caminos	236.000,00	13/08/2023		0,00	235.304,65	235.304,65	%	VARIABLE
Banco Caminos				19.559,84	383.261,21	402.821,05		
Bankia	350.000,00	10/05/2017	320.833,70	29.166,30	0,00	29.166,30	%	VARIABLE
Bankia	200.000,00	20/05/2017	172.222,36	27.777,64	0,00	27.777,64	4,563%	FIJO
Bankia	500.000,00	27/07/2019	67.224,64	164.222,12	268.553,24	432.775,36	2,500%	FIJO
Bankia				221.166,06	268.553,24	489.719,30		
Bankinter	100.000,00	13/11/2018	59.069,96	20.969,58	19.960,46	40.930,04	%	VARIABLE
Bankinter				20.969,58	19.960,46	40.930,04		
BBVA	60.000,00	21/01/2018	32.301,77	20.849,79	1.779,16	22.628,95	%	VARIABLE
BBVA	200.000,00	24/10/2017	124.542,58	58.363,70	0,00	58.363,70	%	VARIABLE
BBVA	200.000,00	28/07/2019	10.493,72	65.097,07	108.537,08	173.634,15	4,000%	FIJO
BBVA PERU	141.172,11	29/03/2017	0,00	141.172,11	0,00	141.172,11	10,000%	FIJO
BBVA				285.482,67	110.316,24	395.798,91		
CaixaBank	500.000,00	01/02/2019	94.570,84	166.007,94	198.505,44	364.513,38	2,275%	FIJO
CaixaBank	41.900,00	04/05/2020	0,00	10.475,00	31.425,00	41.900,00	2,500%	FIJO
CaixaBank				176.482,94	229.930,44	406.413,38		
Deutsche Bank	150.000,00	24/07/2018	68.816,96	50.756,94	30.426,10	81.183,04	3,450%	FIJO
Deutsche Bank	150.000,00	13/06/2017	123.409,23	26.590,77	0,00	26.590,77	4,730%	FIJO
Deutsche Bank				77.347,71	30.426,10	107.773,81		
Ibercaja	243.354,69	30/08/2019	20.035,77	81.660,89	141.658,03	223.318,92	3,000%	FIJO
Ibercaja				81.660,89	141.658,03	223.318,92		

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

PRÉSTAMOS								
Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al 31/12/2016	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2016	Tipo de Interés	Observaciones
Popular	150.000,00	10/11/2018	78.056,81	32.356,86	31.869,22	64.226,08	7,523%	FIJO
Popular	1.000.000,00	18/11/2018	354.104,40	333.994,33	311.901,27	645.895,60	2,040%	FIJO
Popular	300.000,00	06/05/2018	153.410,24	102.556,85	44.032,91	146.589,76	4,250%	FIJO
Popular	150.000,00	16/10/2019	60.163,16	30.181,17	59.655,67	89.836,84	5,303%	FIJO
Popular	150.000,00	04/04/2018	96.663,14	39.701,82	13.635,04	53.336,86	%	VARIABLE
Popular	150.000,00	11/08/2019	16.008,64	48.996,54	84.994,82	133.991,36	3,000%	FIJO
Popular	500.000,00	27/04/2017	0,00	500.000,00	0,00	500.000,00	3,000%	FIJO
Popular				1.087.787,57	546.088,93	1.633.876,50		
Sabadell	300.000,00	30/06/2018	150.000,12	100.000,08	49.999,80	149.999,88	3,169%	FIJO
Sabadell	200.000,00	31/07/2019	26.627,06	65.393,50	107.979,44	173.372,94	3,169%	FIJO
Sabadell				165.393,58	157.979,24	323.372,82		
Santander	1.000.000,00	28/09/2018	407.581,47	335.351,21	257.067,32	592.418,53	2,500%	FIJO
Santander	550.000,00	20/04/2017	488.888,64	61.111,36	0,00	61.111,36	4,897%	FIJO
Santander	1.600.000,00	28/02/2018	347.820,00	417.384,00	834.796,00	1.252.180,00	2,000%	FIJO
Santander	75.000,00	20/12/2021	0,00	14.312,00	60.688,00	75.000,00	2,340%	FIJO
Santander	54.800,00	20/01/2017	0,00	54.800,00	0,00	54.800,00	3,600%	FIJO
Santander				882.958,57	1.152.551,32	2.035.509,89		
Targo Bank	200.000,00	05/08/2018	7.991,17	99.255,55	68.605,53	167.861,08	4,350%	FIJO
Targo Bank				99.255,55	68.605,53	167.861,08		
TOTAL				3.118.064,96	3.109.330,74	6.227.395,70		

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.

Derivados y Otros:

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

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

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

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

El registro de la deuda a 31 de diciembre de 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 una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)”.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

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 INNFACTO, el 16 de noviembre de 2012 la Dirección General de Innovación y Competitividad (Ministerio de Economía y Competitividad) le concedió a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto “Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO).

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>TOTAL</u>
	41.498	183.752	142.610	367.860

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

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

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

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

	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.

- 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 una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto “KAIRÓS. Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica”.

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

	2014	2015	2016	TOTAL
	18.276	111.076	63.953	193.305

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2020,

INCLAM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. El importe pendiente a largo plazo es de 190.694,31 euros 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 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 de 2017 la sociedad 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 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	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	606.638,09	210.787,55	138.337,56	56.006,10	61.765,04	16.277,13	1.089.811,46
TOTAL	606.638,09	210.787,55	138.337,56	56.006,10	61.765,04	16.277,13	1.089.811,46

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Ejercicio 2016:

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.414.655,02	409.270,41	80.381,72	70.975,33	56.006,10	61.765,03	16.277,13	3.109.330,74
TOTAL	2.414.655,02	409.270,41	80.381,72	70.975,33	56.006,10	61.765,03	16.277,13	3.109.330,74

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

Pasivos financieros a corto plazo						
CATEGORÍAS	Deudas con entidades de crédito		Derivados	Otros	TOTAL	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	Débitos y partidas a pagar	9.021.078,28	8.293.342,03	11.848.279,50	7.544.293,60	20.869.357,78
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros				20,65		20,65
TOTAL	9.021.078,28	8.293.342,03	11.848.279,50	7.544.293,60	20.869.357,78	15.837.656,28

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

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 3.342.836,01 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:

PÓLIZAS DE CRÉDITO						
Entidad Financiera	Límite Póliza	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2017	Tipo de Interés
Banco Caminos	1.346.400,00	11/04/2018	1.224.405,47	0,00	1.224.405,47	4,250%
Banco Caminos			1.224.405,47	0,00	1.224.405,47	
Bankia	200.000,00	30/10/2018	120.644,59	0,00	120.644,59	4,000%
Bankia			120.644,59	0,00	120.644,59	
BBVA	80.000,00	30/07/2018	29.595,97	0,00	29.595,97	3,750%
BBVA			29.595,97	0,00	29.595,97	
CaixaBank	200.000,00	25/01/2018	-4.283,19	0,00	-4.283,19	2,500%
CaixaBank			-4.283,19	0,00	-4.283,19	
Popular	350.000,00	26/12/2017	266.520,47	0,00	266.520,47	3,500%
Popular			266.520,47	0,00	266.520,47	
Sabadell	300.000,00	29/06/2018	271.599,48	0,00	271.599,48	2,400%
Sabadell			271.599,48	0,00	271.599,48	
Santander	200.000,00	10/03/2018	61.808,06	0,00	61.808,06	3,339%
Santander			61.808,06	0,00	61.808,06	
Targo Bank	250.000,00	04/02/2018	247.665,45	0,00	247.665,45	4,350%
Targo Bank			247.665,45	0,00	247.665,45	
TOTAL			2.217.956,30	0,00	2.217.956,30	

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN					
Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2017
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
Bankia			613.506,41	0,00	613.506,41
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
CaixaBank			557.000,00	0,00	557.000,00
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
	13/02/2018	147.600,00	0,00	147.600,00	
Popular			288.350,96	0,00	288.350,96

INCLAM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN					
Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al
		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
Santander	400.000,00	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
Santander			400.581,17	0,00	400.581,17
	TOTAL		1.859.438,54	0,00	1.859.438,54

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

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

INCLAM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

CONFIRMING				
BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
SABADELL		03/10/2017	31/01/2018	13.310,00
SABADELL		05/10/2017	03/01/2018	40.485,77
SABADELL		05/10/2017	27/01/2018	23.990,67
SABADELL		05/10/2017	27/01/2018	2.262,75
SABADELL		05/10/2017	02/02/2018	42.405,63
SABADELL		20/11/2017	16/03/2018	59.430,50
SABADELL		07/12/2017	28/02/2018	8.265,51
SABADELL		28/12/2017	26/04/2018	10.185,73
SABADELL	200.000			200.336,56
TARGOBANK		27/11/2017	27/03/2018	132.175,00
TARGOBANK		01/12/2017	30/03/2018	26.824,27
TARGOBANK		29/12/2017	27/04/2018	40.850,00
TARGOBANK	200.000			199.849,27
SANTANDER		07/09/2017	04/01/2018	120.827,93
SANTANDER		08/09/2017	06/01/2018	7.713,75
SANTANDER		08/09/2017	06/01/2018	11.766,00
SANTANDER		15/09/2017	12/01/2018	31.800,00
SANTANDER		18/09/2017	16/01/2018	89.877,43
SANTANDER		09/10/2017	06/02/2018	120.827,91
SANTANDER		29/11/2017	29/03/2018	13.310,00
SANTANDER	400.000			396.123,02
TOTAL				1.581.038,52

TARJETAS DE CRÉDITO	
ENTIDAD FINANCIERA	IMPORTE
CAMINOS	10.381,29
BANKIA	2.557,30
BANCOLOMBIA	6.257,86
BBVA	612,46
TOTAL	19.808,91

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

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 3.118.064,96 euros.
- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del ejercicio 2016, la sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación, confirming y tarjetas de crédito, cuyo detalle es el siguiente:

PÓLIZAS DE CRÉDITO						
Entidad Financiera	Límite Póliza	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2016	Tipo de Interés
Banco Caminos	1.346.000,00	14/04/2017	445.677,89	0,00	445.677,89	4,750%
Banco Caminos			445.677,89	0,00	445.677,89	
Bankia	200.000,00	29/11/2017	183.420,73	0,00	183.420,73	4,904%
Bankia			183.420,73	0,00	183.420,73	
BBVA	80.000,00	30/07/2017	79.211,51	0,00	79.211,51	4,856%
BBVA			79.211,51	0,00	79.211,51	
CaixaBank	250.000,00	27/01/2017	226.731,34	0,00	226.731,34	2,528%
CaixaBank			226.731,34	0,00	226.731,34	
Deutsche Bank	200.000,00	03/08/2017	198.761,83	0,00	198.761,83	2,500%
Deutsche Bank			198.761,83	0,00	198.761,83	
Popular	350.000,00	24/06/2017	134.313,18	0,00	134.313,18	3,500%
Popular			134.313,18	0,00	134.313,18	
Sabadell	300.000,00	07/05/2017	298.104,27	0,00	298.104,27	2,250%
Sabadell			298.104,27	0,00	298.104,27	
Santander	200.000,00	12/03/2017	53.454,83	0,00	53.454,83	3,460%
Santander			53.454,83	0,00	53.454,83	
Targo Bank	250.000,00	05/08/2017	204.631,23	0,00	204.631,23	4,425%
Targo Bank			204.631,23	0,00	204.631,23	
TOTAL			1.824.306,81	0,00	1.824.306,81	

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN					
Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2016
Targo Bank	200.000,00	01/03/2017	117.243,76	0,00	117.243,76
		20/06/2017	42.230,96	0,00	42.230,96
		20/06/2017	40.525,28	0,00	40.525,28
Targo Bank			200.000,00	0,00	200.000,00
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
Bankia			489.049,98	0,00	489.049,98
Bantierra	150.000,00	Indefinido	0,00	0,00	0,00
Bantierra			0,00	0,00	0,00
CaixaBank	600.000,00	31/01/2017	56.528,14	0,00	56.528,14
		02/05/2017	56.528,14	0,00	56.528,14
		02/05/2017	18.842,71	0,00	18.842,71
		22/05/2017	71.280,75	0,00	71.280,75
		07/06/2017	63.739,58	0,00	63.739,58
		07/06/2017	136.037,24	0,00	136.037,24
		07/06/2017	25.221,23	0,00	25.221,23
		07/06/2017	25.221,23	0,00	25.221,23
		07/06/2017	33.628,30	0,00	33.628,30
		07/06/2017	112.972,68	0,00	112.972,68
CaixaBank			600.000,00	0,00	600.000,00
Santander	400.000,00	19/01/2017	34.915,79	0,00	34.915,79
		25/01/2017	37.175,19	0,00	37.175,19
		23/02/2017	37.469,67	0,00	37.469,67
		27/02/2017	69.186,28	0,00	69.186,28
		15/03/2017	35.003,38	0,00	35.003,38
		23/03/2017	6.915,46	0,00	6.915,46
		29/03/2017	64.503,73	0,00	64.503,73
Santander			285.169,50	0,00	285.169,50
TOTAL			1.574.219,48	0,00	1.574.219,48

INCLAM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

CONFIRMING				
BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
SANTANDER		30/12/2016	27/04/2017	7.713,75
SANTANDER		30/12/2016	29/04/2017	6.524,30
SANTANDER		30/12/2016	27/04/2017	12.100,00
SANTANDER		29/12/2016	28/04/2017	3.377,28
SANTANDER		31/12/2016	31/03/2017	14.706,34
SANTANDER	400.000			44.421,67
TOTAL				1.737.795,61

TARJETAS DE CRÉDITO	
ENTIDAD FINANCIERA	IMPORTE
CAMINOS	29.029,36
BANKIA	1.050,61
BBVA	1.829,83
BANCOLOMBIA	7.045,37
TOTAL	38.955,17

Derivados y Otros:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016	NOTA	COMENTARIO
Otros pasivos financieros	1.238.430,56	1.684.248,37		a)
Deudas con vinculadas	2.970.297,55	1.968.781,49	(Nota 13)	
Proveedores	4.231.771,53	2.739.574,42		
Proveedores, empresas del grupo	849.684,36	287.438,69	(Nota 13)	
Acreedores varios	413.022,01	462.700,77		
Personal	192.591,99	84.819,72		
Anticipo de clientes	1.112.380,71	--		b)
Periodificaciones	840.100,79	316.730,14		
Total	11.848.279,50	7.544.293,60		

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

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente, son los siguientes:
- Cooperación Interempresas Nacional denominado "Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2)" por importe de 38.336,00 euros.
- "Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)" por importe de 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.
- BICO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos por importe de 28.386,00 euros.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

- “KAIRÓS. Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica” por importe de 2.610,78 euros.
- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad 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 (343.262,26 euros al cierre del ejercicio 2016), junto con unos intereses devengados y no vencidos de 7.407,97 euros (4.366,53 euros al cierre del ejercicio 2016).

- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.943,50 euros que tiene su reflejo en el activo de las cuentas anuales, derivado de la ejecución de un proyecto.
- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 113.145,14 euros.
- Deudas utes y consorcios por importe de 164.438,76 euros.
- Otras deudas por importe de (5.585,79) euros que se corresponden principalmente con anticipos de gastos satisfechos por representantes de sucursales.

b) El detalle del epígrafe de anticipos de clientes a 31 de diciembre de 2017 por localización geográfica, es el siguiente:

LOCALIZACIÓN	31.12.2017
Venezuela	331.257,33
Colombia	38.562,72
Nicaragua	742.560,66
Total	1.112.380,71

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente, es el siguiente, en euros:

Ejercicio 2017

DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO NETO					DIFERENCIA CONVERSIÓN	VALOR TEÓRICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO	DESEMBOLSOS PENDIENTES	DIVIDENDOS RECIBIDOS
					CAPITAL SOCIAL	ACCIONES PROPIAS	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO 2017						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.	81.908,53	MADRID (ESPAÑA)	08.06.1987	97,73%	66.006,00	--	92.257,98	-97.675,91	62.718,97	0,02	120.507,97	73.694,31	--	--	--
WATENER, S.L.	3.243.560,30	MADRID (ESPAÑA)	20.12.2016	75,10%	4.318.900,30	--	-1.690,37	-487,80	-642.236,15	--	2.759.336,20	-639.337,70	(***)	--	--
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433,29	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100,00%	7.296,61	--	58.053,90	--	--	--	65.350,51	--	--	--	--
INCLAM COZ, S.A. UNIPERSONAL	60.102,00	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100,00%	60.102,00	--	193.982,61	-13.854,92	-994.464,91	--	-754.460,22	-944.954,26	--	--	--
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.200,00	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100,00%	15.050,00	--	12.579,87	-6.948,32	-563,93	--	20.117,62	-495,52	--	45.150,00	--
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	29.727,88	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65,00%	45.731,70	-152.449,02	92.410,39	--	-343.575,26	--	-180.290,99	273.494,90	(****)	--	--
WATER IDEA, S.A.	31.030,00	MADRID (ESPAÑA)	16.07.2010	100,00%	61.000,00	--	2.662,28	-99.136,10	34.766,69	--	-707,13	34.049,33	31.030,00	--	--
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000,00	MADRID (ESPAÑA)	10.06.2003	7,97%	3.010,00	--	42.781,25	-389,52	36.393,30	--	6.519,06	42.055,37	(*)	--	--
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A.	20.072,68	MANAGUA (NICARAGUA)	19.06.2014	46,00%	43.636,26	--	--	-18.106,98	11.160,85	--	16.877,47	9.254,70	8.319,16	--	--
INCLAM COSTA RICA S.A.	14,43	SAN JOSÉ (COSTARICA)	30.11.2006	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--	14,43	--	--
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S	160.515,00	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100,00%	90.000,00	--	11.724,35	--	-9.762,79	--	91.961,56	-484,39	(**)	--	--
TOTAL	3.700.564,11				4.710.732,87	-152.449,02	504.762,26	-236.599,55	-1.845.563,23	0,02	2.145.212,05	-1.152.723,26	39.363,59	45.150,00	--

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

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

(***) A efectos del deterioro de la participación de Inclam, S.A. se ha realizado un test de deterioro donde se prevé que la generación de flujos de efectivos futuros serán suficientes para recuperar la totalidad de la inversión realizada.

(****) El Business Plan de Inclam Guinea Ecuatorial, S.L. asegura la rentabilidad económica y financiera de la inversión realizada, no siendo susceptible de deterioro la participación de Inclam, S.A.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Ejercicio 2016

DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO NETO					VALOR TEÓRICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO	DESEMBOLSOS PENDIENTES	DIVIDENDOS RECIBIDOS
					CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO 2016	DIFERENCIA CONVERSIÓN					
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.	81.908,53	BARCELONA (ESPAÑA)	08.06.1987	97,73%	66.006,00	104.632,09	--	-136.916,92	--	32.955,70	-123.671,49	48.952,83	--	--
WATENER, S.L.	2.273.440,30	MADRID (ESPAÑA)	20.12.2016	75,10%	3.027.130,30	-1.690,37	--	-650,40	--	2.271.616,94	-650,40	--	--	--
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433,29	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100,00%	7.296,61	48.828,93	--	5.840,63	--	61.966,17	5.840,63	--	--	--
INCLAM CO2, S.A. UNIPERSONAL	60.102,00	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100,00%	60.102,00	193.982,61	--	-13.773,59	-6.092,45	234.218,57	-2.943,68	--	--	--
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.200,00	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100,00%	15.050,00	12.433,81	-6.800,70	-541,91	--	20.141,20	-562,06	--	45.150,00	--
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	29.727,88	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65,00%	45.731,70	55.920,36	--	36.490,03	--	89.792,36	291.548,90	--	--	--
WATER IDEA, S.A.	31.030,00	BARCELONA (ESPAÑA)	16.07.2010	100,00%	61.000,00	12.780,35	-112,58	-133.496,67	--	-59.828,90	-125.561,62	31.030,00	--	--
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000,00	MADRID (ESPAÑA)	10.06.2003	7,97%	3.010,00	37.630,77	-389,52	3.269,30	--	3.468,59	13.208,29	(*)	--	--
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A.	20.072,68	MANAGUA (NICARAGUA)	19.06.2014	46,00%	43.636,26	--	-18.549,58	464,45	--	11.753,52	-1.807,50	8.319,16	--	--
INCLAM COSTA RICA S.A.	14,43	SAN JOSÉ (COSTARICA)	30.11.2006	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	14,43	--	--
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.	160.515,00	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100,00%	90.000,00	10.610,11	--	1.485,65	--	102.095,76	-1.372,65	(**)	--	--
TOTAL	2.730.444,11				3.418.962,87	475.128,66	-25.852,38	-237.829,43	-6.092,45	2.768.179,90	54.028,42	88.316,42	45.150,00	--

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

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

INCLAM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

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

Préstamo Participativo 1	1 de junio 2011
Fecha Inicio:	1 de junio 2011
Importe:	77.500,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3,148%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable hasta 22 diciembre 2020)
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

Préstamo Participativo 2	22 de diciembre 2011
Fecha Inicio:	22 de diciembre 2011
Importe 1:	25.000,00
Importe 2:	52.500,00 Transferido durante el mes de enero 2012
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable hasta 22 diciembre 2020)
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

Las principales variaciones durante el ejercicio 2017 respecto a la participación en empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

- Mediante escritura pública de fecha 2 de agosto de 2017 del notario de Madrid D. Santiago-María Cardelús Muñoz-Seca se protocoliza una nueva ampliación de capital de la sociedad Watener, S.L. por importe de 1.291.770,00 euros mediante la emisión de 129.177 nuevas participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una de ellas. Inclam, S.A. aporta a la ampliación distintos proyectos de I+D unificados en el proyecto denominado "Watener Versión 2.0" por un importe de 970.120,00 euros. Tras esta ampliación de capital, Inclam, S.A. conserva el mismo porcentaje de participación del 75,10% que ostentaba anteriormente.

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

- Liquidación de la sociedad Inclam Ghana Limited, de la que se ostentaba una participación del 50%, después de la publicación del cese de actividad en el Boletín Oficial del Ministerio

de Comercio e Industria de la República de Ghana el 13 de mayo de 2016. La liquidación de esta sociedad fue realizada en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo emprendida en el ejercicio 2015.

- Disolución de la sociedad Inclam Costa Rica, S.A. de la que se ostentaba una participación del 100%, después de la elevación a escritura pública de la disolución e inscripción registral de ésta con fechas 14 de diciembre y 22 de diciembre de 2016, respectivamente. La disolución de esta sociedad se enmarca en la reestructuración societaria del Grupo y como consecuencia de su inactividad.
- Con fecha 30 de junio de 2016, Inclam S.A. procedió a efectuar la venta de la totalidad de la participación que mantenía en la sociedad Inclam de Venezuela, C.A., de la que ostentaba una participación del 50,01%. La venta de la participación se encuentra en el marco de la reestructuración organizativa y societaria emprendida. Por la venta de la participación se obtuvo un resultado positivo de 548.088,62 euros, que fue registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016. El aplazamiento en el cobro de esta operación de venta se formalizó a través de un crédito a favor de Inclam, S.A. Al cierre del ejercicio 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 7a) de las presentes cuentas anuales.
- 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 esta sociedad 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 acudió 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 mantenía Inclam, S.A. sobre Watener, S.L. era del 75,10%, mientras que Fundació Eurecat ostentaba el 24,90%. Estos proyectos se encontraban activados en el balance de situación de Inclam, S.A. por un valor neto contable de 2.046.114 euros.

8. GESTIÓN DE RIESGOS

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

- Riesgo de crédito:

Con carácter general la sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

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

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

De esta forma, los administradores de la sociedad estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad de los créditos comerciales no deteriorados, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam de Venezuela, C.A., que a 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, la sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance de situación, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la presente memoria.

- Riesgo de tipo de interés:

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

Inclam, S.A. contrata instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos.

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

- Riesgo país:

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

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

- Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- Salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida.
- Proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.
- Mantener una estructura de capital adaptada a las actividades de Inclam, S.A.

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

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

9. EXISTENCIAS

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

Existencias	31.12.2017
Comerciales	1.338.138,14
Anticipos a proveedores	59.391,74
TOTAL	1.397.529,88

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

Las existencias comerciales se componen fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras adquiridas durante el mes de diciembre del ejercicio 2015. Con fecha 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.

10. FONDOS PROPIOS

10.1. Capital Social

El Consejo de Administración de la sociedad, 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.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

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

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

Accionista	Porcentaje de participación	Número de acciones
D. Alfonso Andrés Picazo	16,75%	4.963.909
D. Elio Vicuña Arambarri	11,12%	3.295.266
D^a. Eva de Andrés Picazo	9,86%	3.041.499
D^a. Paloma Urrutia Valenzuela	16,60%	4.918.530
D^a. Rosario Andrés Picazo	11,57%	3.428.245
D. Álvaro Baquedano Martínez	2,56%	757.260
D. Manuel Liedana Martínez	2,06%	606.000
D. Alfonso Andrés Urrutia	1,10%	326.944

Confirmando, a su vez, que el consejo de administración de la sociedad no tiene conocimiento de otros accionistas con una posición superior al 10% y de otros administradores o directivos con una participación superior al 1%.

10.2. Acciones propias

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

A 31 de diciembre de 2017 la sociedad 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 al Mercado Alternativo Bursátil, se registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe cargado a reservas voluntarias por este motivo es de 27.453,54 euros (24.090,52 euros al cierre del ejercicio 2016).

10.3. Reserva legal

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio de la sociedad. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas. A 31 de diciembre de 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 dicho saldo.

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 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 adjunto.

10.6. Limitaciones a la distribución de dividendos

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

11. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

11.1. Operaciones de cobertura

La sociedad mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. A 31 de diciembre de 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 57.449,30 euros (49.114,99 euros al cierre del ejercicio 2016) neta del efecto impositivo.

11.2. Diferencias de conversión

En el proceso de integración del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de los consorcios y utes surgen diferencias de conversión cuya composición a 31 de diciembre de 2017, en comparativo con el ejercicio precedente, es la siguiente:

DENOMINACIÓN	2017	2016
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	0,00	21.942,82
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	0,00	16,35
CONSORCIO INCLAM - TYPESA II	1.900,54	4.487,05
CONSORCIO INCOFI III	0,00	-2.990,01
CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA	0,00	-538,03
CONSORCIO ITH	-47.068,31	-29.794,87
CONSORCIO INCLAM AMBIENTAL	0,00	38.207,53
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	15.912,89	37,37
CONSORCIO INCLAM GESINCO	0,01	0,00
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	-0,48	0,00
DIFERENCIA DE CONVERSIÓN TOTAL	-29.255,35	31.368,21

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

12. SUBVENCIONES

El detalle de las subvenciones a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente, en euros:

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	P y G		SALDO 31.12.17
			2016	2017	
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	5.133,20	5.133,20	--	--
Fundación Estatal para la formación en el empleo	Formación	3.440,00	3.440,00	--	--
ICEX	Exportación	1.977,50	1.977,50	--	--
TOTAL		149.259,63	119.854,55	--	--

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos y transacciones al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, expresados en euros, están compuestos por:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMA, S.A.						
INCLAM CO2, S.A.		2.706.132,44	43.560,00	48.400,00	36.000,00	20.000,00
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	196.774,20					
INCLAM ENERGIA, S.A.		12.333,40				
INCLAM ENERGIA NICARAGUA, S.A.						
HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.		35.467,22	97.787,02			
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	354.340,52		423.951,03		488,70	
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.	325.865,70		7.260,00	447.700,00	6.000,00	370.000,00
WATER IDEA, S.A.	168.502,26		54.450,00	350.900,00	30.000,00	290.000,00
INCLAM CENTROAMERICA, S.A.	2.806,37	12.846,38				
SMART SUSTAINABLE TRADING		12.166,08	26.494,47			
EPSILON, S.L.		139.941,14	59.007,38		48.766,43	
WATENER, S.L.		51.338,27	292.841,33		242.017,63	
UTE ALARCON						
UTES / CONSORCIOS		72,62		2.684,36		
SUBTOTAL	1.048.289,05	2.970.297,55	1.005.351,23	849.684,36	363.272,76	680.000,00
CREDITO C.P. PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	636.183,07					
PRESTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.	155.000,00					
TOTAL	1.839.472,12	2.970.297,55	1.005.351,23	849.684,36	363.272,76	680.000,00

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Préstamo Participativo 1	1 de junio 2011
Fecha Inicio:	1 de junio 2011
Importe:	77.500,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3,148%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable hasta 22 diciembre 2020)
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.
Préstamo Participativo 2	22 de diciembre 2011
Fecha Inicio:	22 de diciembre 2011
Importe 1:	25.000,00
Importe 2:	52.500,00 Transferido durante el mes de enero 2012
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable hasta 22 diciembre 2020)
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

El correspondiente al ejercicio 2016, es el siguiente:

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

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

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

14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2017 y 2016, y los saldos pendientes de cancelación al final de los mismos, en moneda distinta del euro, son los siguientes:

2017				
MONEDA	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS/OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
CÓRDOBAS	-	93.807,73	3.654.918,17	1.041.244,35
DÓLARES	5.512.834,41	1.995.290,92	10.949.417,99	803.050,50
PESOS COLOMBIANOS	-	796.407.750,36	-	524.015.042,05
PESOS DOMINICANOS	-	33.170,19	-	4.512.256,19
PESOS FILIPINOS	-	146.302,42	-	489.352,97
SOLES	826.778,92	356.336,12	8.044.351,86	4.179.032,20
GUARANÍ	-	5.983.395,17	-	6.638.461,91
BOLIVIANO	-	129.950,01	-	195.322,46
LEMPIRAS	-	197.999,56	37.683.843,76	251.988,64

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

El importe de las diferencias negativas de cambio cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad es de 1.798.000,97 euros (1.327.767,18 euros en 2016), mientras que el importe de las diferencias positivas de cambio es de 1.123.502,88 euros (1.359.885,24 euros en 2016).

15. NEGOCIOS CONJUNTOS

La sociedad participa en consorcios y utes (unión temporal de empresas) junto con sus socios externos, para la realización de proyectos específicos en cada uno de los porcentajes de participación por los que se constituyen. La información sobre los consorcios y utes en los que participa la sociedad al cierre del ejercicio 2017, es la siguiente:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	OTROS PARTICIPES
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23.05.2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20.11.2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
CONSORCIO ITH	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	30.07.2012	37%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPASA) / HOSPIPLAN COMPAÑÍA CONSULTORÍA, LTDA.
UTE INGEVE	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	25.06.2014	50%	INCLAM VENEZUELA, C.A. / GESTIÓN Y PLANEAMIENTO TERRITORIAL Y MEDIOAMBIENTAL, S.A.
UTE INCLAM INGENIAS	UTE	MARACAY (VENEZOLANA)	01.07.2014	80%	INCLAM VENEZUELA, C.A.
CONSORCIO INCLAM TYPASA II	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	20.10.2014	55%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPASA) SUCURSAL DEL PERÚ
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	10.11.2015	70%	TERRA XXI, S.L.
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	CONSORCIO	MEDELLIN (COLOMBIANA)	24.11.2015	50%	UNIVERSIDAD DE MEDELLÍN
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	09.02.2016	55%	SERVICIOS TÉCNICOS DE INGENIERÍA DE CONSULTA - INTGR SUCURSAL DE INTEGRAL, S.A. COLOMBIA
CONSORCIO CONINVAL	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	13.10.2016	80%	AGUAS DE VALENCIA, S.A/IMPLANTACIONES DE SISTEMAS DE GESTIÓN, S.L.
CONSORCIO INCLAM, S.A., STEREOCARTO, S.L. Y NOVOTECNI, S.A.	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	11.01.2017	60%	STEREOCARTO, S.L. - NOVOTECNI, S.A.
CONSORCIO INCLAM-HQA PARAGUAY	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	14.03.2017	51%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L.
CONSORCIO CONTEMAR	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	16.06.2017	45%	INCLAM DE VENEZUELA, C.A.
CONSORCIO INCLAM - GESINCO	CONSORCIO	BOGOTÁ (COLOMBIANA)	08.09.2017	60%	GESINCO, S.A.S.
ASOCIACIÓN ACCIDENTAL	CONSORCIO	LA PAZ (BOLIVIANA)	13.12.2017	80%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L. - DEYOB, S.R.L.

A continuación, se detalla el efecto que ha tenido la integración de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias de los consorcios y las utes en el ejercicio 2017 en comparativo con el ejercicio 2016:

ACTIVO		
	31 DICIEMBRE 2017	31 DICIEMBRE 2016
A) Activo no corriente	-9.189,83	-1.343,50
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	-11.526,43	-3.796,43
V. Inversiones financieras a largo plazo	2.336,60	336,60
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
B) Activo corriente	-159.388,67	443.822,47
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	-4.359,14	138.470,80
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	-351.157,36	127,92
VI. Periodificaciones a corto plazo	81.524,79	124.570,87
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	108.287,91	178.097,96
TOTAL ACTIVO(A + B)	-168.578,50	442.478,97

INCLAM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
	31 DICIEMBRE 2017	31 DICIEMBRE 2016
A) PATRIMONIO NETO	-213.767,47	240.958,39
A-1) Fondos propios	-184.512,12	209.590,15
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	-184.512,12	209.590,15
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	-29.255,35	31.368,24
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	-1.252,91	54.233,72
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	-1.252,91	54.233,72
C) PASIVO CORRIENTE	46.441,88	147.286,86
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	164.438,76	347.912,83
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-608.223,31	-261.972,17
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	490.226,43	61.346,20
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	-168.578,50	442.478,97

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	31 DICIEMBRE 2017	31 DICIEMBRE 2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	448.663,04	1.318.729,82
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	-444.309,28	-746.293,20
5. Otros Ingresos de explotación	175,70	10.549,60
6. Gastos de personal	-2.246,98	-8.876,35
7. Otros gastos de explotación	-31.939,83	-245.274,79
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
A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	-141.006,46	329.777,01
12. Ingresos financieros	777,47	5.328,42
13. Gastos financieros	-965,56	-17.471,77
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
15. Diferencias de cambio	-27.167,53	7.002,71
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	-741,77
A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-27.355,62	-5.882,41
A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	-168.362,08	323.894,60
17. Impuestos sobre beneficios	-16.150,04	-114.304,45
A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	-184.512,12	209.590,15
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00
A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	-184.512,12	209.590,15

16. SITUACIÓN FISCAL

El cálculo del impuesto sobre sociedades relativo a los ejercicios 2017 y 2016, expresado en euros, es el siguiente:

BENEFICIO CONTABLE	3.387.550,96	
CONCEPTO		
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
DIFERENCIA PERMANENTE INGRESOS/GASTOS EN PATRIMONIO NETO	28.991,24	163.560,89
DIFERENCIA PERMANENTE POR EXENCIÓN		63.639,90
DIFERENCIA TEMPORAL SUCURSALES	428.147,83	
DIFERENCIAS TEMPORALES	29.106,87	35.316,73
DIFERENCIA PERMANENTE TRANSPARENCIA FISCAL	168.362,08	168.362,08
DIFERENCIA PERMANENTE DOBLE IMPOSICION INTERNACIONAL	317.724,96	317.724,96
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	--	1.000.000,00
BASE IMPONIBLE FISCAL		2.611.279,38

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

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

La sociedad mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por importe de 1.760.646,21 euros (2.047.076,99 euros en el ejercicio 2016) correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2010 a 2017. El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2028 a 2035, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica.

Al cierre del ejercicio 2017, el detalle de las deducciones pendientes de aplicación es el siguiente:

DEDUCCIONES PENDIENTES			APLICADO 2017	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL
INCLAM, S.A.			BASE	BASE
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		
TOTAL DEDUCCIONES PENDIENTES		1.760.646,21	485.272,40	0,00

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

PAIS	AÑO	BASE IMPONIBLE NEGATIVA	APLICADO 2017	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL
INCLAM, S.A.		BASE		BASE
NICARAGUA	2013	65.194,92		
NICARAGUA	2014	123.714,85		
NICARAGUA	2016	150.835,22		
NICARAGUA	2017	169.981,24		
PANAMÁ	2016	81.076,62		
ESPAÑA	2016	1.700.493,63		1.700.493,63
ESPAÑA	2017	0,00	1.000.000,00	-1.000.000,00
TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS		2.291.296,48	1.000.000,00	700.493,63

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

La sociedad mantiene pasivos por impuestos diferidos por un importe total de 83.072,09 euros (90.348,81 euros en el ejercicio 2016) y activos por impuestos diferidos por importe de 599.090,27 euros (1.048.637,01 euros en el ejercicio 2016).

La sociedad procedió a activar el crédito fiscal originado como consecuencia de la generación de bases imponibles negativas y deducciones por doble imposición durante el ejercicio 2016 por un importe de 725.681,75 euros, incluidos en el epígrafe de activos por impuestos diferidos, al considerar probable que se vayan a generar en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacer efectivo dicho crédito. A la finalización del ejercicio 2017 el saldo activado pendiente de aplicación es de 175.123,41 euros, como consecuencia de la aplicación efectuada del crédito durante el año 2017 por un importe de 550.558,34 euros.

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

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

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

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:

Administraciones Públicas deudoras	31.12.2017	31.12.2016
Activos por impuestos diferidos	599.090,27	1.048.637,01
Activo por impuesto corriente	431.714,48	288.272,70
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.038.951,75	607.533,77
TOTAL	2.069.756,50	1.944.443,48
Administraciones Públicas acreedoras		
	31.12.2017	31.12.2016
Pasivos por impuesto diferido	83.072,09	90.348,81
Pasivo por impuesto corriente	167.389,57	71.461,14
Otras deudas con Administraciones Públicas	773.318,77	397.577,98
TOTAL	1.023.780,43	559.387,93

17. GARANTÍAS Y COMPROMISOS, PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Garantías y compromisos

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

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	La Caixa	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
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 FOTOGRAFICA DEL AREA URBANA INTENSIVA DEL MUNICIPIO DE: VIACHA	Banco Santander	3.690
TOTAL		1.572.699,77

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

El importe de riesgos indirectos de Inclam, S.A. al cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

	Dispuesto	Disponible
Riesgo Indirecto	711.129	0

Provisiones

Al cierre del ejercicio 2017 se mantienen provisiones constituidas en concepto de otras responsabilidades por un importe total de 437.065,16 euros (13.540,34 euros al cierre del ejercicio 2016), cuyo detalle es el siguiente:

Provisiones para otras responsabilidades	2017	2016
A largo plazo	253.947,62	0,00
A corto plazo	186.067,54	13.540,34
TOTAL	440.015,16	13.540,34

La sociedad 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 se ha firmado un acuerdo transaccional con un prestador de servicios para la liquidación del contrato que le vinculaba con la sociedad. 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 (36.067,54 euros al cierre del ejercicio 2017 y de 13.540,34 euros al cierre del ejercicio 2016) derivan directamente de la actividad ordinaria de la sociedad.

Los administradores de la sociedad 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 del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar a la sociedad en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los administradores de la sociedad, de acuerdo con los asesores legales externos que han asumido la dirección jurídica de los litigios en curso, consideran sobre la base de la información disponible que no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2017.

Durante el ejercicio 2016 se interpuso un recurso de reclamación no resuelto a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales 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 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. INGRESOS Y GASTOS

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

CONCEPTO	2017	2016
Compras de mercaderías	1.668.332,74	2.260.137,52
Compras de materias primas	3.928.678,83	1.587.078,32
Compras de aprovisionamientos	136.099,97	57.660,69
Trabajos realiz. otras empresas	5.336.132,32	5.770.356,43
Variación de existencias de mercaderías	214.951,73	(57.741,29)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	--	(4.082,11)
TOTAL	11.284.195,59	9.613.409,56

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

CONCEPTO	2017	2016
Ventas de productos terminados	13.912.477,50	9.197.452,86
Otras ventas	11.843.772,01	6.994.105,29
TOTAL	25.756.249,51	16.191.558,15

18.1. Gastos de personal

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

CONCEPTO	2017	2016
Sueldos y Salarios	5.039.041,47	4.743.422,64
Indemnizaciones	139.538,08	24.888,98
Seguridad Social	1.079.806,27	977.791,65
Otros gastos sociales	34.247,27	70.030,24
TOTAL	6.292.633,09	5.816.133,51

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

CATEGORÍA	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	17	13	17	12
Titulados Medios	4	4	4	4
Titulados Superiores	34	29	33	31
TOTAL	55	46	54	47

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 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).

18.2. Distribución de la cifra de negocio correspondiente a las actividades ordinarias:

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

El importe de la cifra de negocios en el ejercicio 2017 y 2016 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra de negocio	31.12.2017	31.12.2016
Europa	1.678.835,33	661.885,16
América	23.041.109,97	14.078.563,17
África	0,00	1.252.629,95
Asia	1.046.963,01	198.479,87
TOTAL	25.766.908,31	16.191.558,15

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 Hispánicos] [CAC: Centro América y Caribe] [UE: Unión Europea] [GUI: Guinea Ecuatorial] [PEC: Perú- Ecuador y Colombia] [VEN: Venezuela]

El importe neto de la cifra de negocio a 31 de diciembre de 2017 correspondiente al mercado venezolano es de 17.046.054,36 euros (66,15% del importe total), y es en este mercado donde INCLAM, tanto como grupo empresarial como por marca, tienen un prestigio reconocido a través de una experiencia dilatada y consolidada en multitud de trabajos ejecutados con éxito.

La ejecución de los proyectos está siendo desarrollada regularmente, encontrándose plenamente garantizada, no solo por la tipología del cliente, sino también por la tipología de los contratos y proyectos que se desarrollan.

Adicionalmente, tanto la sociedad como el Grupo Inclam tienen garantizada la cobrabilidad de los créditos con una adecuada gestión del cobro, e incluso, como en el caso de Venezuela, se asegura el cobro del crédito directamente en España o acudiendo a la intermediación operacional de organismos multilaterales.

Los administradores de la sociedad estiman en todo caso la plena ejecución y cobrabilidad de la cartera de proyectos, como ha venido sucediendo históricamente en el curso normal del negocio, independientemente de la localización geográfica donde los proyectos se ejecuten.

19. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio se han satisfecho remuneraciones al Consejo de Administración por un importe de 253.279,38 euros (en el año 2016 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 310.009,44 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración del Consejo de Administración. Estas cantidades han sido satisfechas por la realización de actividades y la prestación de servicios distintas a las del ejercicio del cargo de administradores de la sociedad. No se considera otro personal de alta dirección distinto a los miembros del Consejo de Administración.

El importe devengado durante 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.

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1. Remuneraciones de los Auditores

Durante los ejercicios 2017 y 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:

INCLAM, S.A.
 Memoria de Cuentas Anuales
 31 de diciembre de 2017

BDO Auditores, S.L.P. (España)	2017	2016
	BDO España	BDO España
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
Total servicios de auditoría y relacionados	75.070	65.000

Otras firmas de la red	2017	2016
BDO Ecuador	USD	
Auditoría Estados Financieros Sucursal Ecuador Diciembre	5.350	5.000
Total servicios otras firmas de la red	5.350	5.000

20.2. Información Medioambiental

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la sociedad no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medioambientales, ni se esperan que existan en el futuro. Como consecuencia de la política y directrices de Inclam, S.A., se tiene una gran implicación en la protección del medio, estableciendo medidas e importantes recursos para ello, entre las que destacan:

En la actualidad Inclam S.A. tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC. El certificado de Gestión Ambiental se emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2017 y realizada la última auditoría conforme el 27 de marzo de 2017. Los gastos correspondientes al 2017 por la auditoría de renovación de dicho certificado ascienden a 1.425,00 euros.

En relación con el papel, Inclam, S.A., utiliza exclusivamente papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países. El gasto correspondiente al ejercicio 2017 asciende a la cantidad de 1.982,80 euros.

Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, la sociedad utiliza impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclado. El gasto efectuado en el ejercicio 2017 asciende a la cantidad de 4.438,44 euros.

Adicionalmente se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos. El gasto correspondiente al ejercicio 2017 asciende a la cantidad de 16.524,30 euros.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Los sistemas de climatización los revisan una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones. El gasto efectuado en el ejercicio 2017 asciende a la cantidad de 17.061,99 euros.

La sociedad, junto con el resto de sociedades del Grupo al que pertenece, en el año 2012 comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto “RefoResta CO2”, reforestando su fase V que consta de 12,8 hectáreas en la localidad de Santa María del Campo (Burgos).

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

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

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO
Alfonso Andrés Picazo	Epsilon Información y Servicios, S.L	39,2	Administrador Solidario
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam CO2, S.A.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam Energía, S.A.		Presidente. Consejero Delegado
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Presidente. Consejero Delegado
	Water Idea, S.A.		Presidente
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam GE, S.A.		Presidente
	Hidroeléctrica La Mora, S.A.		Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Centroamérica, S.A.		Vicepresidente Junta Directiva
Elio Vicuña Arámbarri	Epsilon Información y Servicios, S.L	24,92	Administrador Solidario
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Consejero Delegado
	Inclam CO2, S.A.		Consejero Delegado
	Inclam Energía, S.A.		Consejero Delegado
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Consejero Delegado
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Consejero Delegado
Eva de Andrés Picazo	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
	Hidroeléctrica La Mora, S.A.	0,58	Tesorera
Inclam Centroamérica, S.A.	1	Tesorera	

No hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos, con el interés de la sociedad.

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

CONCEPTO	2017	2016
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores.	81,44	29,82
Ratio de operaciones pagadas.	81,71	34,30
Ratio de operaciones pendientes de pago.	329,14	14,95
Importe (euros)		
Total pagos realizados.	15.578.210,90	6.184.463,53
Total pagos pendientes.	16.563,35	1.863.252,13

21. HECHOS POSTERIORES

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 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 (rectificación de errata)
15.03.2018	INCLAM contrata 2,5 millones de dólares fortaleciendo su línea de EPC

Status de la previsión de cartera de proyectos

Al cierre del ejercicio 2017 el volumen de cartera pendiente de ejecución de Inclam, S.A. es de 47,48 millones de euros, mientras que la correspondiente a todo el Grupo Inclam es de 48,78 millones de euros. Por localización geográfica, el mayor peso específico de la cartera se focaliza en América Latina, y especialmente en Venezuela (83,59% de la cartera de Inclam, S.A. y un 81,37% de la cartera total del Grupo).

La ejecución de los proyectos está siendo desarrollada durante 2018 con absoluta normalidad.

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.

22. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 29 de marzo de 2018, para su presentación a la Junta General de Accionistas.



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

Índice

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

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.