



INFORMACIÓN FINANCIERA
PRIMER SEMESTRE 2018



Índice

- I. Informe de Gestión del Grupo Consolidado del primer semestre de 2018
- II. Informe de Revisión Limitada, sin salvedades, del auditor de la Compañía, BDO
- III. Estados Financieros Intermedios Consolidados de la sociedad INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018
- IV. Estados financieros individuales de la sociedad INCLAM, S.A., correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018



I. Informe de Gestión del Grupo Consolidado del primer semestre de 2018



INFORME DE GESTIÓN
PRIMER SEMESTRE 2018

GRUPO INCLAM

Índice

| | |
|---|----|
| 1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR | 4 |
| 2. GRUPO INCLAM | 11 |
| a. Perfil | 11 |
| b. Misión y visión | 11 |
| c. Nuestros valores y compromisos | 12 |
| 3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN PRIMER SEMESTRE DE 2018 | 21 |
| a. Principales datos económicos..... | 21 |
| b. Principales parámetros del Grupo Inclam..... | 25 |
| <i>i. Información corporativa destacable</i> | 25 |
| <i>ii. Mercados, proyectos y cartera</i> | 26 |
| <i>iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos</i> | 28 |
| c. Modificaciones societarias..... | 29 |
| d. Mercado Alternativo Bursátil..... | 30 |
| <i>i. Evolución de la acción</i> | 30 |
| <i>ii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2018</i> | 34 |
| 4. OTRA INFORMACIÓN | 37 |
| a. Acciones propias | 37 |
| b. Gestión del riesgo | 37 |
| c. Período medio de pago..... | 37 |
| 5. PERSPECTIVAS DE 2018 | 39 |
| a. Perspectivas INCLAM 2018 | 39 |



1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

Si existe una palabra que haya marcado la evolución de la economía mundial durante la última década es la de “crisis”, que se inicia en una fase primigenia con la crisis financiera mundial, transitando por la crisis de la deuda soberana europea, y finalizando en los reajustes de los precios mundiales de los productos básicos.

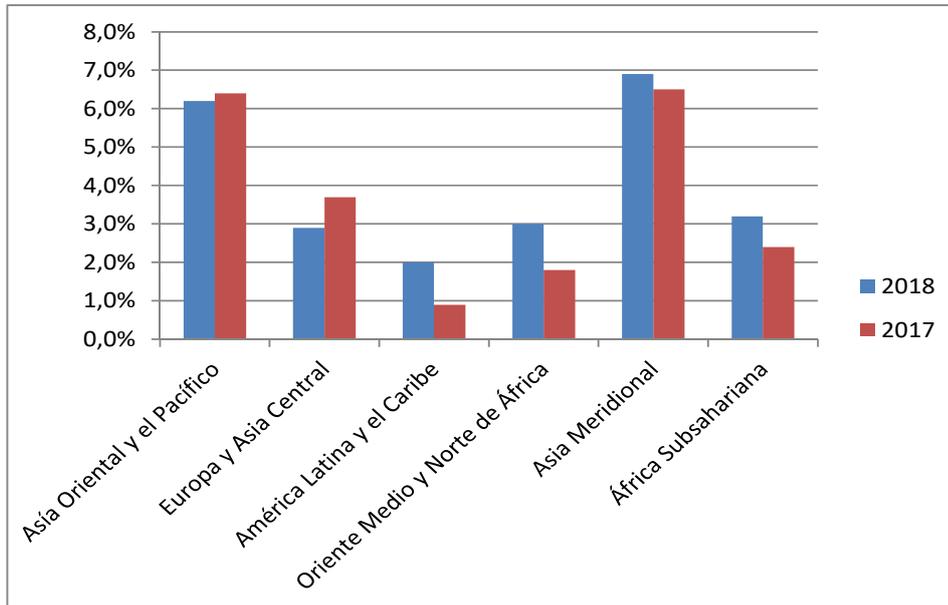
La economía mundial durante el año 2017 se estima que ha aumentado en un 0,6% con respecto a 2016, alcanzando el 3%, y constituyéndose como la mayor tasa de crecimiento mundial registrada desde 2011 según el informe de Naciones Unidas “Situación y Perspectivas de la Economía Mundial 2018”.

A pesar de la reciente moderación, el crecimiento económico mundial seguirá siendo sólido y se ubicará en un 3,1 % en 2018, antes de desacelerarse gradualmente en los próximos dos años, a medida que se desacelere el crecimiento de las economías avanzadas, se recuperen las principales economías en desarrollo y se normalice la de los mercados emergentes exportadores de productos básicos.

La actividad en las economías avanzadas se espera que se incremente un 2,2 % en 2018 para luego moderarse y mostrar una tasa de expansión del 2% el próximo año, a medida que los bancos centrales eliminen gradualmente los estímulos monetarios, según se afirma en la edición de junio de 2018 del informe sobre las perspectivas económicas mundiales. Las proyecciones indican que el crecimiento total en los mercados emergentes y las economías en desarrollo se consolidará y alcanzará el 4,5 % en 2018 y el 4,7 % en 2019, dado que madurará la recuperación de los países exportadores de productos básicos, y los precios de dichos productos se estabilizarán tras el incremento de este año.

Sin embargo, este horizonte está expuesto a considerables riesgos. Por una parte, se ha incrementado la posibilidad de que surjan episodios de volatilidad desordenada en el mercado financiero, y se ha elevado también el grado de vulnerabilidad de algunas economías en desarrollo y mercados emergentes a tales alteraciones. Asimismo, la inclinación en favor del proteccionismo comercial también se ha acentuado, mientras que la incertidumbre respecto de las políticas y los riesgos geopolíticos permanecen elevados.

La estimación de la evolución mundial durante 2018 por regiones es el siguiente:



En **Asia Oriental y el Pacífico** se prevé que el crecimiento se modere y pase del 6,3% en 2018 al 6,1% en 2019, como reflejo de la desaceleración en China que se verá contrarrestada en parte por el repunte del resto de la región.

En **Europa y Asia Central** el crecimiento de la región se moderará hasta el entorno del 3% en 2018 y un 3,1% en 2019, dado que la modesta recuperación de las economías exportadoras de productos básicos se verá contrarrestada, solo en parte, por la desaceleración de las economías importadoras de dichos productos.

En **América Latina y el Caribe** se espera que el crecimiento en la región se incremente para alcanzar el 1,7% en 2018 y un 2,3% en 2019 impulsado por la inversión y el consumo privado. De esta forma, en los países exportadores de productos agrícolas de América Central el crecimiento repuntará en 2018 y 2019, mientras que, en los importadores de productos básicos de esta región, se estabilizará. Las economías caribeñas experimentarán en 2018 un aumento en el crecimiento gracias a la reconstrucción tras el paso de los huracanes, al turismo y a los precios favorables de los productos básicos.

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 **Oriente Medio y Norte de África** se espera que el crecimiento se eleve hasta un 3% en 2018 y un 3,3% en 2019, en gran medida como consecuencia de la recuperación de los países exportadores de petróleo después del colapso en los precios.

En **Asia Meridional** se prevé que el crecimiento se consolide en un 6,9% en 2018 y en un 7,1% en 2019.

En la región del **África Subsahariana** se prevé un crecimiento del 3,1% en 2018 y del 3,5% en 2019.

En general, las condiciones para la inversión han mejorado en un contexto de baja inestabilidad financiera, menor debilidad del sector bancario, recuperación de algunos sectores de productos básicos y mejores perspectivas macroeconómicas mundiales. Los costos de financiación por lo general siguen siendo bajos y los diferenciales han disminuido en muchos mercados emergentes como consecuencia del descenso de las primas de riesgo. Todo ello ha contribuido a incrementar la entrada de corrientes de capital en los mercados emergentes, incluido el aumento de los préstamos transfronterizos, y a fortalecer la expansión del crédito en las economías desarrolladas y en desarrollo.

El comercio mundial repuntó en 2017. Durante los ocho primeros meses del año, el comercio mundial de mercancías creció al ritmo más rápido desde que terminó la crisis. Esa recuperación obedece fundamentalmente al crecimiento de la demanda de importaciones en Asia Oriental debido a que la demanda interna aumentó en la región, incentivada por políticas acomodaticias. En varias de las principales economías desarrolladas, las importaciones de bienes de capital han vuelto a aumentar gracias a que las empresas han aprovechado las mejores condiciones de inversión.

Los ajustes recientes en algunas de las relaciones comerciales más importantes, como las decisiones del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte de abandonar la Unión Europea y de los Estados Unidos de América de renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte y de re-evaluar las disposiciones del resto de acuerdos comerciales en vigor, han causado preocupación por la posible escalada de las barreras y disputas comerciales, que podrían intensificarse si otros países responden con represalias. Un entorno comercial cada vez más restrictivo podría mermar las perspectivas de crecimiento a medio plazo, debido a la interdependencia que existe entre el comercio, la inversión y el crecimiento de la productividad. En ese contexto, las políticas deberían centrarse en defender y reactivar la cooperación comercial multilateral y destacar los beneficios que se pueden obtener del comercio de servicios.

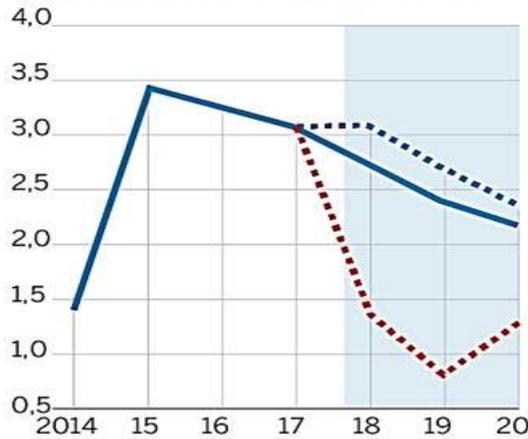
Respecto a España, el actual ciclo expansivo es inusual, por mantener un importante superávit externo y una inflación contenida, en línea con la evolución de los precios en otros países de nuestro entorno. En anteriores épocas, el crecimiento iba acompañado de desequilibrios externos y de un deterioro de la competitividad, que acababa provocando una nueva recesión

Según los escenarios expuestos por la Fundación de Cajas de Ahorro (Funcas), estas condiciones favorables deberían mantenerse durante los próximos dos años, en parte por el buen comportamiento de la economía europea. Así pues, se prevé una desaceleración gradual de la economía española, que todavía crecería por encima del 2% en 2020. La desaceleración procedería del consumo de los hogares, que difícilmente podrán reducir más su tasa de ahorro, ya en mínimos históricos.

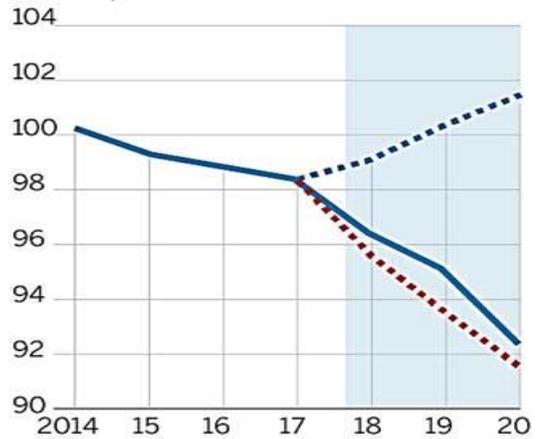
ESCENARIOS PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN 2018-2020

— Escenario central - - - Esc. optimista - · - · - Esc. de riesgo incrementado

PIB, tasas anuales de crecimiento



Deuda pública, % del PIB



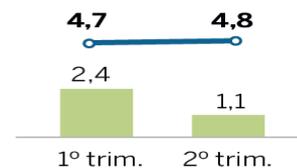
De esta forma, la economía española sigue creciendo a buen ritmo, pero no al que en previsiones anteriores se presumía que crecería. Por primera vez desde hace tres años, la economía española avanza menos del 3% si se mide en tasa anual, motivado por la desaceleración en el consumo de los hogares españoles. En los últimos trimestres, el gasto crecía por encima del 0,5%. En los primeros meses de 2018 llegó al 0,7%, si bien, en los meses posteriores esta tasa ha bajado al 0,2%, como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo que se deriva del repunte de la inflación.

Variación en 2018 en % — Interanual ■ Intertrimestral

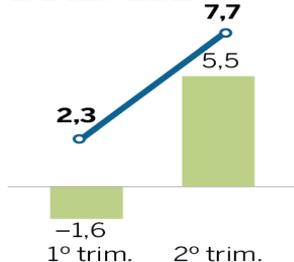
CONSUMO DE LOS HOGARES



INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN



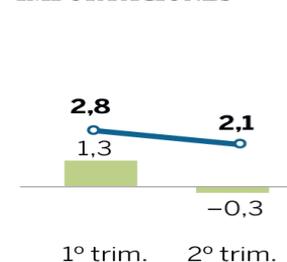
INVERSIÓN EMPRESARIAL



EXPORTACIONES



IMPORTACIONES



Los últimos estudios sectoriales confirman que España es un país puntero en el sector de la Ingeniería. A partir de la década de los 50 comienza la modernización del sistema económico español, llevándose a cabo un enorme desarrollo tecnológico, encabezado principalmente por la consultoría de ingeniería. Su probada experiencia abriendo camino y gestionando una amplia variedad de sistemas (mayoritariamente transporte, agua y energía) le ha permitido posicionarse como un país puntero a nivel mundial.

Las empresas españolas que prestan servicios de consultoría de ingeniería a nivel mundial han sido clasificadas entre las mejores del mundo, alcanzando puestos de relevancia en gestión de carreteras de gran capacidad, en plantas desalinizadoras, en parques eólicos, y en hidrología.

De acuerdo con los informes emitidos por Naciones Unidas, los mercados emergentes se están convirtiendo en los principales inversores de la tecnología e ingeniería española, especialmente dirigida a las energías renovables.

La exportación de tecnología y consultoría continúa siendo el pilar básico sobre el que se sustenta el sector en España, ya que a pesar que en 2017, la licitación pública de obra civil crece un 38% y la contratación pública, por su parte, un 32% con respecto al 2016, en ambos casos, estas cifras representan la tercera parte del volumen de 2007 y continúan en niveles próximos a los mínimos históricos, lo que indica que nuestro país sigue lejos de recuperar un nivel de inversión pública aceptable que resuelva el importante déficit en infraestructuras prioritarias a realizar.

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”.

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).

Por otra parte, y a pesar de las tensiones políticas que pueden conducir a que la aplicación del acuerdo para la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero no alcance la totalidad de los objetivos pretendidos, la Unión Europea está realizando una fuerte apuesta por su establecimiento mediante la implementación de medidas legislativas tendentes a alcanzar los objetivos pretendidos.

En este escenario nacional e internacional, 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.

Desconocemos dónde se encuentra el límite del Grupo INCLAM a medio y largo plazo en cuanto que el tablero de oportunidades y de nuevos proyectos es cada vez mayor. Nos hemos convertido, y queremos seguir siendo, en un referente del sector, especialmente en aquellas áreas geográficas donde se encuentra consolidada nuestra presencia. Sin embargo, seguimos apostando por abrir nuevos mercados, donde nuestra filosofía de negocio pueda ser beneficiosa tanto para el cliente al que se presta el servicio como a la sociedad en general.

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

A este respecto, España tiene pendiente de acometer fuertes inversiones en infraestructuras hídricas para solucionar importantes deficiencias en el sistema que se han venido posponiendo por el efecto de la crisis, para lo cual estamos sobradamente preparados para acometer el reto, y para retornar toda la experiencia adquirida en la expansión internacional del Grupo.

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.



2. GRUPO INCLAM

2. GRUPO INCLAM

a. Perfil

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

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

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

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

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

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

b. Misión y visión

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

Conocimiento, talento, tecnología, experiencia y respeto al cliente

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

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

C. Nuestros valores y compromisos

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

Definimos cinco **CREENCIAS** que nos parecen representativas de lo que queremos y aspiramos 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

Estas arraigadas convicciones nos definen como Grupo Empresarial y son nuestro punto de referencia para definir la forma en la que operamos, sirviendo como guía y marco de actuación para establecer objetivos, definir estrategias, tomar decisiones y ejecutar tareas. Buscamos que la operación del Grupo se realice bajo la luz de estas creencias de forma que seamos coherentes en el corto, mediano y largo plazo.

Además de estas 5 convicciones, el Grupo INCLAM ha desarrollado su actividad basándose en 3 Compromisos fundamentales que buscan la sostenibilidad empresarial y la mejora de nuestra competitividad basada en el principio de creación de valor compartido en los servicios y productos que ofrecemos. Los compromisos de INCLAM son los siguientes:

Compromiso Ambiental:

En INCLAM siempre hemos tenido la visión de generar valor más allá de lo económico, es por ello que desde que empezamos nuestras operaciones, nuestro compromiso con el medio ambiente y cambio climático siempre ha estado por delante de las exigencias regulatorias. Prueba de este compromiso es por ejemplo el haber sido una empresa pionera en certificar con AENOR, en el año 2000, su Sistema de Gestión Ambiental, de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 14.001, habiendo obtenido el número 71 de más de 13,000 certificados.

De la misma manera, en 2014 INCLAM fue la primera empresa certificada como Carbono Neutral en España, con el sello oficial "Calculo y compenso" del Ministerio para la transición ecológica (MITECO). Fuimos pioneros en adoptar la "carbono neutralidad", desde el año 2009 y tenemos el compromiso de cada año calcular la huella del Grupo a nivel mundial, y tomar medidas para reducirla, y compensarla.

Además, como medida para combatir el Cambio Climático, INCLAM creó en 2012 el proyecto Refo-RestaCO2, un proyecto de reforestación en Burgos, a través del cual el Grupo compensa de manera oficial el 100% de la huella de carbono de sus actividades en España.

Refo-RestaCO2, proyecto de sostenibilidad ambiental promovido y financiado por INCLAM, fue uno de los pioneros del Registro Nacional de Proyectos de Absorción de CO2, ya que sus tres primeras fases fueron de los 5 primeros proyectos en inscribirse en el registro. Mediante Refo-RestaCO2, además de INCLAM, otras organizaciones pueden compensar su huella de carbono de manera oficial.

INCLAM reconoce que, para ser sostenibles en el tiempo, es fundamental el respeto por el medio ambiente y la lucha activa contra el cambio climático. Los riesgos relacionados con el medio ambiente y el cambio climático han incrementado significativamente en la última década. En 2008 el Reporte de Riesgos Globales, informe anual de referencia elaborado por el World Economic Forum, no incluía ningún riesgo de este tipo, y una década después, en 2018, cuatro de los cinco riesgos globales más relevantes tienen que ver con temas socio ambientales: eventos climatológicos extremos, crisis hídrica, desastres naturales y fracaso de las acciones de adaptación y mitigación al cambio climático.

Compromiso Social:

Desde que iniciamos nuestras operaciones, en INCLAM siempre hemos tenido la visión de generar valor compartido y aportar a la sociedad. Una de nuestras creencias es lograr que nuestro trabajo mejore la vida de las personas, y por ello nos preocupa el desarrollo de las comunidades en las que operamos, en especial de los países de Latino América, África y Asia en los que empezamos a trabajar desde finales de la década pasada y principios de esta década.

Esta preocupación ha guiado nuestros pasos, lo cual, entre otras cosas, nos ha llevado a diseñar proyectos que van más allá de las exigencias de nuestros clientes y más allá de lo meramente técnico, para contribuir directamente con el desarrollo sostenible.

A día de hoy, gran parte de la actividad del Grupo INCLAM se lleva a cabo en países en vías de desarrollo, y por esta razón buscamos contribuir al bienestar de las poblaciones, a través de proyectos que mejoran la calidad de vida de las personas y el medio ambiente. Para ello, más allá del aspecto técnico, buscamos incorporar un “componente social”, incluyendo equipos multidisciplinares, e incorporando enfoques y acciones que permitan fortalecer las capacidades locales.

Además de los proyectos, el compromiso social de INCLAM también busca ser un actor participativo en la sociedad, promoviendo la investigación y la innovación, así como divulgando nuestro conocimiento y experiencia e impulsando políticas públicas.

Compromiso con los empleados:

Grupo INCLAM apuesta por el talento sostenible, para que nuestros empleados, que son la base de nuestro trabajo y de nuestro éxito empresarial, desarrollen todo su potencial, con alto grado de satisfacción.

El éxito de INCLAM es el éxito de todo el equipo humano que conforma las empresas del Grupo. Detrás de cada proyecto que ejecuta INCLAM, de cada innovación y cada desarrollo tecnológico, hay un equipo de profesionales comprometidos con su trabajo que son quienes lo hacen posible.

Somos conscientes de que, para poder continuar ofreciendo servicios de calidad, debemos conservar el talento y el compromiso de nuestros empleados, para que éstos sean capaces no sólo de responder a las necesidades de los clientes sino incluso de exceder sus expectativas.

Por eso queremos apostar por el talento sostenible, para lo cual debemos ser capaces de crear un entorno laboral basado en el diálogo, que promueva el bienestar de nuestros empleados, y que asegure que el talento sea sostenible a largo plazo.

Acontecimientos reseñables – 1^{er} semestre de 2018:

A continuación, destacamos los siguientes acontecimientos que han tenido lugar en el primer semestre de 2018, vinculados con estos compromisos:

- **Refo-Resta CO2**

En el año 2012, INCLAM decide dar un paso más en su lucha contra el cambio climático, e inicia el Proyecto Refo-Resta CO2, un proyecto de reforestación de especies arbóreas autóctonas en zonas desfavorecidas y degradadas de Burgos (Castilla y León), concretamente en Revilla-Cabriada (pedanía de Lerma) y en Santa María del Campo.

Este proyecto de sostenibilidad empresarial financiado por INCLAM, es un reflejo del compromiso con el medio ambiente y el cambio climático, a través del cual no sólo compensa la propia huella de carbono de las operaciones del Grupo, sino que promueve que otras empresas también compensen su huella, a la vez que contribuye a la mejora del ecosistema, el aumento de la biodiversidad y la generación de empleo local.

En el primer semestre de 2018, INCLAM inició la Fase VI del proyecto Refo-Resta CO2, en la que, después de la preparación de los terrenos, se reforestaron 7.000 m2 más, con más de 9.000 pies de planta de especies autóctonas.

Para esta nueva fase se ha firmado un nuevo convenio con el Ayuntamiento de Santa María del Campo en el que nos ceden, para próximas reforestaciones, el uso de nuevas parcelas.

A la fecha, entre las 6 fases implementadas desde 2012 hasta 2018, se ha logrado reforestar en total más de 43 hectáreas de terreno con más de 50,000 nuevos árboles de especies autóctonas, y se prevé que estos árboles podrán absorber alrededor de 12 mil toneladas de carbono.

- **Grupo Carbono Neutral - Sello “Calculo, Compenso y Reduzco” del MITECO**

Como todos los años desde el 2009, INCLAM realizó el proceso de medición de su huella de carbono de 2017 a nivel global, y la compensó. Por noveno año consecutivo, INCLAM vuelve a ser un Grupo empresarial carbono neutral.

La huella de las operaciones en España se compensa desde el año 2012 a través del proyecto Refo-RestaCO2, y la huella del resto de las operaciones se compensa a través de la compra de derechos de emisión CERs y/o VERs en el mercado voluntario.

Desde que el Ministerio para la Transición Ecológica (antes Ministerio de Agricultura, Pesca, Alimentación y Medio Ambiente) creó en 2014 el registro oficial de huella de Carbono, INCLAM ha obtenido el sello oficial del ministerio, el cual consta de tres distintivos: Calculo, Reduzco y Compenso.

Desde 2014 INCLAM había obtenido los distintivos “Calculo y Compenso”, pero este año, obtuvimos también el distintivo de “Reduzco”, lo cual supone un gran logro ya que implica haber registrado la huella a lo largo de cuatro años consecutivos, de forma que se evidencie el esfuerzo continuado y la tendencia de reducción a lo largo del tiempo.

En 2017 se consiguió una reducción del 74% en el indicador de emisiones por metro cuadrado de oficina, y de un 68% en el indicador de Tn de CO2 por millones de euros facturados, en comparación con el año 2016. Esto significa que, a pesar de que el Grupo continúa creciendo, ha mantenido firmes sus metas de reducción de huella de carbono, lo cual no sería posible sin el compromiso de todos los empleados y de la alta dirección como promotor de sostenibilidad ambiental.

- **INCLAM y Cambio Climático: Impulsando políticas públicas**

INCLAM busca incidir en las políticas públicas, participando activamente de diversos espacios de la sociedad, con el fin de acelerar la transición hacia una economía más verde y sostenible.

En línea con este compromiso social, y en nuestro afán de ser un actor participativo en la sociedad, en el primer semestre de 2018 INCLAM ha firmado el “Manifiesto por la Transición Energética y una ley de Cambio Climático eficaz”. Más de 30 empresas han firmado esta iniciativa, coordinada por el Grupo Español de Crecimiento Verde.

Se trata de una iniciativa pionera en España que busca promover medidas eficaces para lograr los objetivos de reducción de emisiones de carácter vinculante, tanto globales como sectoriales (Acuerdo de París).

Así mismo, dado que INCLAM fue uno de los mayores impulsores de la creación del Grupo Español de Crecimiento Verde (GECV), ahora también formamos parte de la Plataforma Española de Acción Climática, una iniciativa pionera de colaboración público privada para luchar contra el cambio climático, y de la Comunidad #PorElClima.

Finalmente, en este primer semestre de 2018, INCLAM ha participado como ponente en diversos espacios divulgativos, para compartir nuestra experiencia y trayectoria en Cambio Climático. Destacan, entre otras, las Jornadas “El Cambio Climático: Retos Profesionales”, organizada por el Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos, donde Alfonso Andrés Urrutia, Director General de INCLAM, presentó nuestras experiencias en Centro América; o el Climate & Water Summit, organizado por iAgua en el que el director general habló sobre la tecnología y la innovación para enfrentar el cambio climático desde el sector del agua.

Adicionalmente y como miembro activo del GECV, INCLAM patrocinó el desayuno de trabajo “Agua y Cambio Climático”, en el Hotel Wellington de Madrid, el cual contó con la presencia de Francisco Heras, Jefe de Área de Estrategias y Adaptación (OECC).

- **Política Ambiental de INCLAM**

En el primer semestre del año, Grupo INCLAM ha actualizado su Política de Calidad y Ambiental.

Desde hace casi 20 años, contamos con un sistema de gestión ambiental, que se ha ido perfeccionando cada año, fijando metas retadoras para mejorar y minimizar su impacto en el medio ambiente.

Con el fin de continuar cumpliendo nuestros objetivos y compromisos con el medio ambiente, INCLAM ha actualizado su Política de Calidad y Ambiental de INCLAM para adaptarla a los nuevos requisitos de las normas UNE-EN ISO 9001:2015 y UNE-EN ISO 14001:2015

La Política busca asegurar la máxima calidad y sostenibilidad de nuestros productos y del negocio, así como satisfacer las necesidades y expectativas de nuestros clientes, a la vez que asegurar la protección del ambiente.

- **Adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas**

Uno de los Hitos más relevantes del primer semestre en materia de sostenibilidad, ha sido la adhesión de Grupo INCLAM al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, a través de la cual, hemos ratificado públicamente nuestro compromiso para continuar implantando las mejores prácticas empresariales en materia de desarrollo y sostenibilidad a nivel global.

El Pacto Mundial es una iniciativa internacional que busca que las empresas y en general todas las organizaciones, incorporen a sus estrategias y operaciones los 10 Principios universalmente aceptados, los cuales tienen que ver con la defensa de los Derechos Humanos, las leyes laborales, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción.

Asimismo, el Pacto Mundial busca impulsar el compromiso de las organizaciones con los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, de forma que el sector privado contribuya activamente a través de su hacer empresarial, a la consecución de las 169 metas, de cara al año 2030.

Ser empresa firmante del Pacto Mundial es una declaración pública que refleja nuestra amplia trayectoria y ratifica nuestro compromiso con el desarrollo social, y nuestra cultura de responsabilidad. A través de esta adhesión, nos comprometemos a promover los 10 Principios del Pacto y los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible, con especial foco en los cuatro que tienen mayor vinculación con nuestro hacer empresarial:

- ODS3. Salud y bienestar
- ODS6: Agua limpia y Saneamiento
- ODS11: Ciudades y comunidades sostenibles
- ODS13: Acción por el Clima

Nos comprometemos a reportar anualmente nuestras buenas prácticas en torno a los 10 Principios y nuestros avances en torno a la consecución de las metas de los ODS.

- **Proyecto PAES: Agua es Salud**

INCLAM mantiene la alianza con la ONG de salud Medical Sciences for Health MSH – Perú, para continuar desarrollando y generando innovación en la gestión del agua potable para poblaciones rurales.

Durante el primer semestre de este año INCLAM ha continuado con la ejecución del proyecto PAES en 65 comunidades nativas de la selva amazónica peruana de Loreto, concretamente mediante el componente de operación y mantenimiento de las 65 plantas potabilizadoras instaladas en las comunidades.

La fase de Operación y Mantenimiento responde a la apuesta del Grupo por asegurar la sostenibilidad del proyecto, de forma que se dé un desarrollo real y sostenido en el tiempo. Bajo este enfoque no sólo se ha trabajado en la integración de las plantas como un activo de las comunidades, con el ánimo de garantizar la continuidad de la solución, sino que además se han realizado tareas de capacitación local para proporcionar mayor autonomía a los operadores de las comunidades y facilitar mayores oportunidades de desarrollo, además de una mejora de la calidad de vida. La sostenibilidad de los proyectos depende en gran medida de las capacidades locales existentes que puedan asegurar una adecuada continuidad, y por lo tanto INCLAM ha trabajado activamente en este componente.

Las plantas continúan estando plenamente operativas y permiten que las más de 20 mil personas que habitan en las comunidades, puedan tener acceso a agua limpia y segura, lo cual contribuye a mantener la buena salud de los habitantes, en especial de los niños. A raíz de la instalación de las plantas, la prevalencia de enfermedades diarreicas agudas en niños menores de 5 años disminuyó del 65% al 23%.

Continuar asegurando agua limpia para la población, supone continuar preservando la salud de las comunidades autóctonas.

- **INCLAM comparte sus experiencias con la sociedad**

Como parte del compromiso con la sociedad, INCLAM busca activamente participar en espacios divulgativos y de sensibilización para dar a conocer sus experiencias y aprendizajes en el ámbito del agua, del cambio climático y de la sostenibilidad, entre otros.

En tal sentido, en el último semestre INCLAM ha participado como ponente en los siguientes espacios:

- Jornada “La empresa como agente de Desarrollo” – Consejería de Economía y Conocimiento, Extenda-Agencia Andaluza de Promoción Exterior, donde INCLAM compartió la amplia trayectoria del Grupo en proyectos de cooperación y alianzas para el desarrollo social.
- Foro Mundial del Agua en Brasilia, el evento global más importante en la esfera del agua, organizado por el Consejo Mundial del Agua. INCLAM participó como panelista en la sesión “Uso eficiente del agua como inductor al desarrollo”, compartiendo nuestra experiencia de optimización de redes urbanas a través de soluciones tecnológicas como WatEner, que ahorra hasta más del 7% de energía.
- Jornada “Retos para la Ingeniería: Contribución al ODS 6, AGUA”, de la Federación Mundial de Organizaciones de Ingeniería (FMOI), en la que INCLAM participó en el panel sobre “Camino al Foro Mundial del Agua Brasilia 2018”.
- #ForoiAguaMagazine XVII, donde INCLAM participó del debate en torno a los retos y desafíos para combatir el cambio climático, y sus efectos en cuanto a la disponibilidad del agua y cómo encarar el futuro.
- Foro “Hay vida fuera del IBEX”, organizado por la Bolsa de Mercados Españoles (BME), para dar a conocer el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y atraer a empresas en expansión, donde INCLAM compartió su propia experiencia como miembro del MAB, donde cotiza desde Julio de 2015.

Prevención de Riesgos Laborales

En el primer semestre de 2018 INCLAM ha elaborado el Plan de Prevención de Riesgos Laborales, y ha aprobado la Política de Prevención.

Más allá de las exigencias regulatorias, en INCLAM 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. Por ello buscamos promover el bienestar de nuestros empleados, creando un entorno positivo, estable, y seguro.

En este sentido el Plan de Prevención de Riesgos Laborales busca proteger a nuestros empleados y salvaguardar su integridad física y su salud, realizando evaluaciones periódicas, visitas de seguridad, simulacros de emergencias, vigilancia de la salud y prevención de accidentes viales.

El Plan, de alcance nacional, establece las funciones y responsabilidades de cada nivel jerárquico en materia de prevención de riesgos laborales, los cauces de comunicación, los procesos y procedimientos organizativos relacionados, así como los órganos de representación, la política y los recursos humanos técnicos materiales de los que se va a disponer a tal efecto.

Siguiendo los objetivos y metas del plan, en el primer semestre de 2018 se realizó un Simulacro de Emergencias en la oficina de Madrid (Calle Limonero, 22) con el apoyo de la Policía Municipal. En 12 minutos los empleados, organizados por plantas a través de los “Encargados de evacuación” desalojaron el edificio y se concentraron en el punto de encuentro designado para casos de emergencia.

- **INCLAM se viste de morado**

INCLAM celebró el Día de la Mujer con el color morado como protagonista de la jornada. Las empleadas de INCLAM fueron las impulsoras y organizadoras de la iniciativa, vistiéndose de morado y decorando sus mesas con globos morados, como una manera de reivindicarse a favor de la igualdad de género, algo que el Grupo celebra y promueve.

Además, con motivo del Día de la Mujer, INCLAM publicó un artículo especial en la Newsletter, escrito por una de las profesionales del Grupo, sobre Cambio Climático e igualdad de género: *“Equidad de género ante desastres y Cambio Climático”*.

- **Empleados implicados en el Día del Agua**

Con motivo del Día Mundial del Agua, INCLAM realizó un número especial de la Newsletter, dedicado al Agua. Como parte de la celebración, se invitó a los empleados a que compartieran sus testimonios, contándonos por qué decidieron dedicarse al sector del agua y qué les aporta en el plano profesional y personal. Profesionales de las distintas operaciones y áreas funcionales compartieron con nosotros sus motivaciones personales y la satisfacción que les trabajar en este sector.

Además, la Newsletter temática también incluyó artículos sobre cómo el agua se vincula con la salud, y los retos de innovar en el sector, elaborados por nuestros profesionales.



3. EVOLUCIÓN DEL GRUPO INCLAM EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2018

3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN PRIMER SEMESTRE DE 2018

a. Principales datos económicos

Para el análisis de los estados financieros del primer semestre de 2018 comenzaremos con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida del primer semestre de 2018 y su comparativa con los datos del primer semestre de 2017.

En primer lugar, queremos destacar que nuestra compañía sigue con la evolución positiva de resultados al que volvió en el año 2017 y que se ratifica y aumenta durante el primer semestre del 2018.

Durante el primer semestre, se ha obtenido un **EBITDA de 2.606.791 euros**, que supone un 10% más de beneficios que en el mismo periodo del 2017

En cuanto al **resultado de explotación**, alcanza la cifra de **1.423.084 euros**, lo que supone un **3,45%** más que en 2017, este resultado no se ha incrementado tanto como el EBITDA, debido al incremento de la amortización del grupo.

Por último, comentar que el **beneficio antes de impuestos**, queda en **757.417 euros**, lo que supone un **98%** más que en el 2017. Este importante aumento porcentual con respecto al año 2017, superior al de las otras magnitudes de resultados anteriormente comentadas, viene provocado fundamentalmente por la menor incidencia de los gastos financieros fundamentalmente por el mejor comportamiento de las diferencias de cambio de las monedas con las que habitualmente contrata la Compañía (Dólar USA).

| Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2018 /2017 | | | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 30/06/2018 | 30/06/2017 | Variación (€) 201806 - 201706 | Variación (%) 201806 - 201706 |
| Importe neto de la cifra de negocios | 40.197.849 | 15.811.260 | 24.386.589 | 154,24% |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso | 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 884.986 | 1.698.152 | -813.166 | -47,89% |
| Total Ingresos de explotación | 41.082.835 | 17.509.412 | 23.573.423 | 134,63% |
| Aprovisionamientos | -33.043.023 | -8.981.841 | -24.061.182 | 267,89% |
| Otros Ingresos de explotación | 10.055 | 43.239 | -33.184 | -76,75% |
| Gastos de personal | -3.484.299 | -3.634.281 | 149.982 | -4,13% |
| Otros gastos de explotación | -1.959.235 | -2.569.613 | 610.378 | -23,75% |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | 457 | 3.878 | -3.421 | -88,21% |
| EBITDA | 2.606.791 | 2.370.794 | 235.996 | 9,95% |
| % sobre Cifra de Negocios | 0 | 0 | 0 | -56,75% |
| Amortización | -1.183.707 | -995.167 | -188.539 | 18,95% |
| EBIT | 1.423.084 | 1.375.627 | 47.457 | 3,45% |
| % sobre Cifra de Negocios | 0 | 0 | 0 | -59,31% |
| Resultado Financiero | -665.667 | -993.096 | 327.429 | -32,97% |
| Resultado antes de impuestos BAI | 757.417 | 382.531 | 374.886 | 98,00% |
| Impuestos sobre beneficios | -288.688 | -117.594 | -171.095 | 145,50% |
| Resultado consolidado del ejercicio | 468.728 | 264.937 | 203.791 | 76,92% |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante | 659.126 | 328.722 | 330.404 | 100,51% |
| Resultado atribuido a socios externos | -190.397 | -63.784 | -126.613 | 198,50% |
| *Los resultados están redondeados al euro por lo que puede haber pequeñas variaciones en las sumas | | | | |

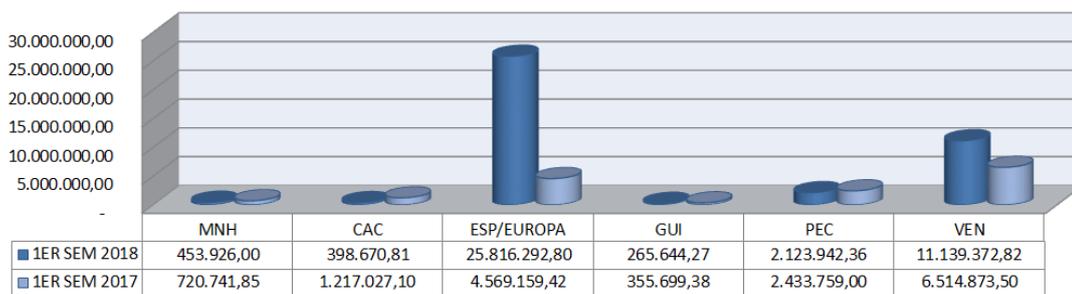
Ingresos

Durante el primer semestre de este año, los ingresos han sido de 40.197.846 euros frente a los 15.811.260 euros del primer semestre del año pasado, lo que supone un incremento del 154,24%. Este aumento, viene provocado en gran medida por la actividad de brokerage de derechos de emisión del grupo, ya que ha aumentado mucho el precio del EUA y ha habido mucha volatilidad en el mercado durante el primer semestre, y, por tanto, se han activado mucho las compras y ventas en el mismo. Aun así, quitando la actividad de brokerage del grupo, en el resto de actividades las ventas han aumentado un 28,56%, respecto al año 2017.

El incremento de las ventas en cuanto a mercados, proviene fundamentalmente de la subida de ventas en el mercado Venezuela y en los mercados no hispanos y en cuanto a divisiones, por el incremento de las ventas en EPC, reactivándose la división de Dirección de Obra y Proyecto.

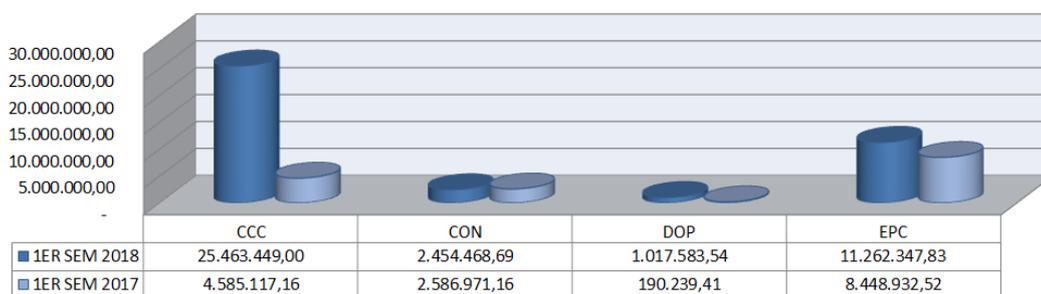
A continuación, se presenta la distribución de la cifra de negocios por mercados y divisiones:

VENTAS POR MERCADOS



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

VENTAS POR DIVISIONES



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

En cuanto a los mercados, se observa un incremento en el mercado de VEN, y en el Mercado de España/Europa, debido este último, al aumento de la cifra de Brokerage, mientras que PEC y GUI tienen un ligero retroceso. El resto de mercados, CAC y MNH caen respecto al año 2017. MNH,

se espera recuperar en el segundo semestre porque, aunque ha habido una importante contratación durante el primer semestre, no se ha visto reflejado todavía en las ventas del año.

En cuanto a las divisiones, cabe destacar el aumento en la división de EPC, el repunte de la división de DOP, que ha aumentado significativamente respecto al año anterior, y la división de Consultoría que sigue en la misma senda que el primer semestre del 2017.

Los trabajos realizados por la empresa para su activo, se han disminuido este primer semestre un 48% frente al año 2017, debido principalmente, a que se la gran inversión en los años precedentes ha permitido bajar el ritmo de I+D y dedicar mayores esfuerzos a la producción.

Gastos

Los gastos de personal se han reducido frente al año 2017 en un 4%, pasando de 3.634.281 en 2017 a 3.484.299, debido principalmente a la reestructuración del mercado de Perú y Colombia, y de la empresa Inclam CO2.

Los gastos de aprovisionamiento, si quitamos el efecto del brokerage, se han aumentado en un 60%, esto es debido al aumento de la cifra de negocios en la división de EPC la cual requiere más compras, y paralelamente a esto, otros gastos de explotación, se han reducido en este primer semestre del 2018 un 23,75%

La amortización ha aumentado un 19% respecto al año 2017, debido principalmente, a la amortización de los gastos de I+D activados durante el año 2018.

Los gastos financieros, se han reducido en un 33%, principalmente porque se han reducido los gastos de diferencias negativas de cambio de las monedas con las que habitualmente trabaja el grupo, diferentes al euro, aunque también ha disminuido el coste de la deuda con terceros.

Balance

Aunque existe una comparativa exhaustiva del balance del primer semestre de 2018 con el de diciembre de 2017 ampliamente comentada en la memoria, vamos a hacer unas breves consideraciones complementarias a la misma.

| Balance consolidado. Comparativa 2018/2017 | | | | |
|---|-------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Activo | | | | |
| | 30/06/2018 | 31/12/2017 | Variación (€) 201806 - 201712 | Variación (%) 201806 - 201712 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | 11.921.633 | 12.253.901 | -332.268 | -2,71% |
| Inmovilizado intangible | 8.829.096 | 9.030.229 | -201.134 | -2,23% |
| Inmovilizado material | 1.488.478 | 1.460.773 | 27.705 | 1,90% |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 5.591 | 6.519 | -928 | -14,24% |
| Inversiones financieras a largo plazo | 530.339 | 688.363 | -158.024 | -22,96% |
| Activos por impuesto diferido | 1.068.129 | 1.068.017 | 112 | 0,01% |
| ACTIVO CORRIENTE | 34.323.494 | 28.945.262 | 5.378.233 | 18,58% |
| Existencias/Anticipo Proveedores | 1.388.599 | 1.397.530 | -8.931 | -0,64% |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 26.812.430 | 24.618.790 | 2.193.640 | 8,91% |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 37 | 0 | 37 | 100,00% |
| Inversiones financieras a corto plazo | 1.846.153 | 1.726.594 | 119.560 | 6,92% |
| Periodificaciones a corto plazo | 237.689 | 109.118 | 128.571 | 117,83% |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.038.585 | 1.093.230 | 2.945.355 | 269,42% |
| TOTAL ACTIVO | 46.245.127 | 41.199.163 | 5.045.964 | 12,25% |
| Patrimonio Neto y Pasivo | | | | |
| PATRIMONIO NETO | 10.031.913 | 9.537.636 | 494.278 | 5,18% |
| Fondos propios | 9.517.435 | 8.885.801 | 631.634 | 7,11% |
| Capital | 296.308 | 296.308 | 0 | 0,00% |
| Prima de emisión | 6.079.430 | 6.079.430 | 0 | 0,00% |
| Reservas | 2.878.844 | 1.329.048 | 1.549.796 | 116,61% |
| (Acciones y participaciones de la sociedad dominante) | -396.273 | -280.794 | -115.479 | 41,13% |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante | 659.126 | 1.461.809 | -802.683 | -54,91% |
| Ajustes por cambios de valor (diferencia de conversión) | -155.368 | -180.160 | 24.792 | -13,76% |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| Socios externos | 669.847 | 831.994 | -162.148 | -19,49% |
| PASIVO NO CORRIENTE | 3.409.825 | 3.383.466 | 26.359 | 0,78% |
| Provisiones a largo plazo | 253.948 | 253.948 | 0 | 0,00% |
| Deudas a largo plazo | 3.058.009 | 3.032.903 | 25.106 | 0,83% |
| Deudas con entidades de crédito | 1.546.557 | 1.452.715 | 93.842 | 6,46% |
| Otros pasivos financieros | 1.511.452 | 1.580.188 | -68.735 | -4,35% |
| Pasivos por impuesto diferido | 97.869 | 97.869 | 0 | 0,00% |
| Periodificaciones a largo plazo | 0 | -1.253 | 1.253 | -100,00% |
| PASIVO CORRIENTE | 32.803.389 | 28.278.062 | 4.525.327 | 16,00% |
| Provisiones a corto plazo | 278.488 | 186.118 | 92.371 | 49,63% |
| Deudas a corto plazo | 12.170.251 | 13.990.244 | -1.819.993 | -13,01% |
| Deudas con entidades de crédito | 9.402.697 | 12.338.875 | -2.936.178 | -23,80% |
| Otros pasivos financieros | 2.767.554 | 1.651.369 | 1.116.185 | 67,59% |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 82.154 | 139.941 | -57.788 | -41,29% |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 19.747.505 | 13.121.658 | 6.625.847 | 50,50% |
| Periodificaciones a corto plazo | 524.991 | 840.101 | -315.109 | -37,51% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 46.245.128 | 41.199.163 | 5.045.964 | 12,25% |

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

Activo

Las cifras de inmovilizado intangible se reducen un 2% respecto a diciembre de 2017, debido a que este año, se ha disminuido la inversión en I+D con respecto a años anteriores, puesto que se ha preferido apostar por la producción de proyectos productivos, y hacer rentable el I+D de años anteriores.

La partida Existencias/Anticipo Proveedores, que tiene un importe de 1.388 Miles, se corresponde principalmente con anticipos a proveedores, provenientes del proyecto más grande que tiene el grupo, y que ha tenido que pagar adelantos para el encargo de diverso material.

El activo corriente tiene un incremento del 18,586% respecto a diciembre 2017, como consecuencia del incremento del efectivo del grupo, proveniente principalmente de la integración del consorcio, que tiene el proyecto más grande, y que ha cobrado un anticipo del 20% en mayo. La cuenta de clientes (también aumenta un 8,91%). Estos se refieren a facturas emitidas y pendientes de cobro, así como también refleja el grado de avance de la producción ya realizada y no facturada a 30 de junio.

Patrimonio Neto y Pasivo

El patrimonio Neto se incrementa en este semestre un 5,18% comparado con el cierre a diciembre de 2017, es decir, pasa de 9.537 Miles a 10.032 Miles, esto es por la senda de beneficios que recuperó la compañía desde el 2017.

El fondo de maniobra de este primer semestre es de 1,5 millones de euros lo que permite al grupo, hacer frente a sus obligaciones a corto plazo de una manera razonable.

Cabe destacar, el esfuerzo que ha hecho el grupo, en bajar La deuda financiera neta, en aproximadamente 5,78 millones de euros, situándose el ratio Deuda financiera neta/ EBITDA en 2,65. El ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) está en 1,05, es decir, disponemos de un superávit del 5% de activos a corto plazo, para hacer frente a las deudas a corto plazo, siendo además el ratio de endeudamiento (total pasivo/total activo) de 0,78.

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

En el área de Recursos Humanos, se ha continuado con la política de dar estabilidad a nuestros trabajadores. En la actualidad, más de un 78% está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido.

A 30 de junio, contábamos con 155 empleados, de los cuales 87 son varones (lo que representa un 56,1%) y 68 mujeres (representando un 43,9%).

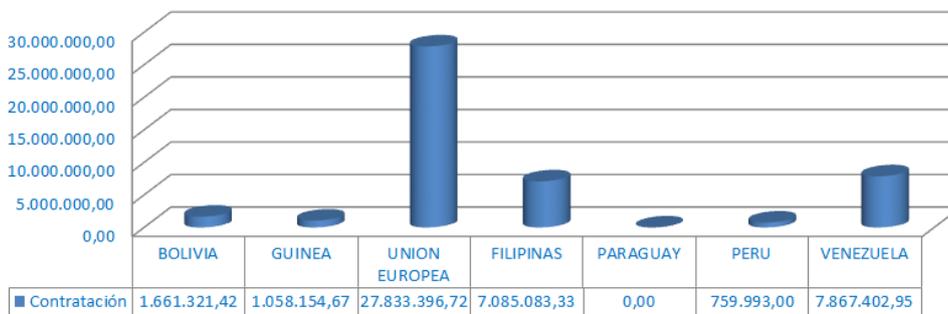
En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (89, dando un 57,4%) frente a titulados de grado medio (11 con un 7,1%) y a otros (55 y un 35,5%).

Por último, en relación a la distribución geográfica, comentar que la mayoría del personal está ubicado en España, aunque va incrementándose la presencia de personal de INCLAM en diferentes países, a medida que estos mercados van adquiriendo el desarrollo programado.

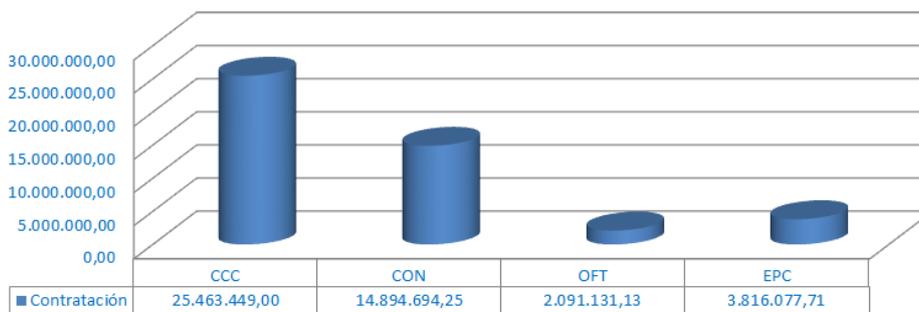
ii. Mercados, proyectos y cartera

- » El primer semestre del año 2018 ha sido un semestre excepcional para el GRUPO INCLAM en cuanto a la contratación, habiendo más que doblado la contratación del primer semestre del año 2017, pasando de contratar 20.071 miles de euros a contratar 46.265 miles de euros. Es evidente que este incremento viene afectado por la subida espectacular de las operaciones de brokeraje que han pasado de 4.500 miles de euros a 25.463 miles de euros en el primer semestre. Si descontamos ese efecto, vemos que, en el resto de actividades del GRUPO, hemos pasado de contratar 15.571 miles de euros a contratar 20.802 miles de euros, lo que supone un incremento del 33,6%. Y las expectativas para el segundo semestre, como consecuencia de las ofertas presentadas indican que el año 2018 puede ser el año de mayor contratación de la historia de nuestro grupo.
- » A continuación, se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado durante el primer semestre de 2018, por países y divisiones:

Contratación por Países 1º Sem. 2018



Contratación por Divisiones 1º Sem. 2018



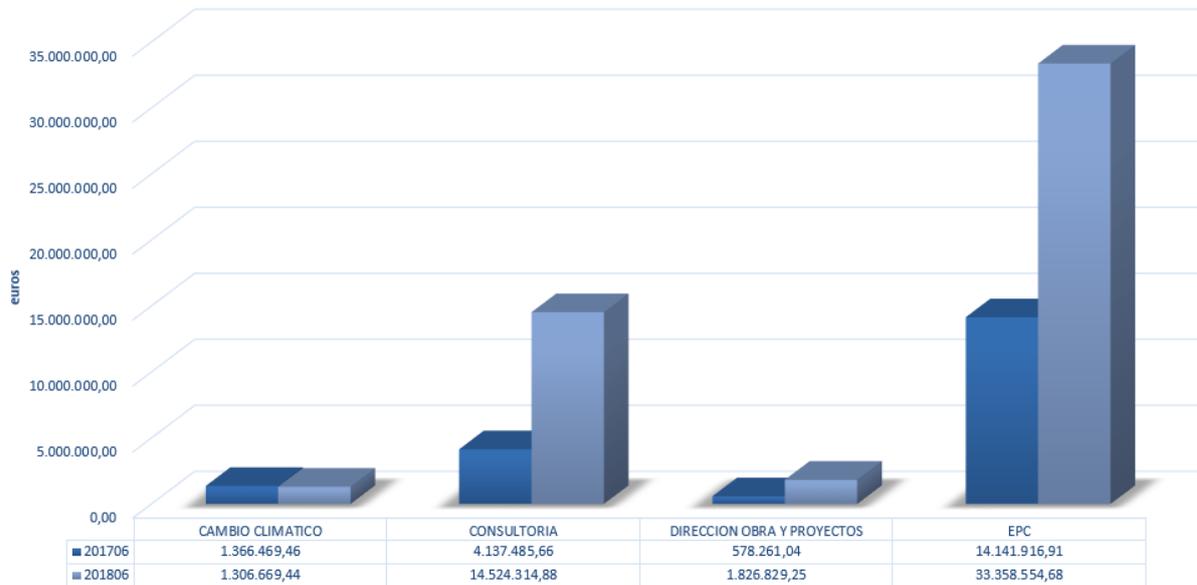
En cuanto a los mercados:

- » INCLAM, como se ha comentado en anteriores informes, se ha convertido en la consultora de referencia en Perú en materia de agua, siendo una de las empresas más activas de los últimos años en el país y principal proveedor de estudios de recursos hídricos de la Autoridad Nacional del Agua. En este sentido se ha contratado en el primer semestre de este año unos 760 miles de euros y como se comentará en el apartado 5 de este informe, hay perspectivas muy interesantes para el cierre de este ejercicio, o comienzos del siguiente.
- » En el continente africano mantiene sus objetivos de crecimiento continuo, consolidando el mercado de Guinea Ecuatorial con la contratación de 1.058 miles de euros y con expectativas de obtener nuevos contratos durante el último semestre del año.
- » En Venezuela, INCLAM continua con su estrategia basada en garantizar el cobro desligándolo del riesgo país mediante la contratación básicamente a través de Organismos Multilaterales y multinacionales con posibilidad de pago desde otros países. El mercado venezolano mantiene una evolución muy positiva con grandes resultados en el área de edificación. El primer semestre se han adjudicado contratos por importe superior a los 7.867 miles de euros.
- » Destacar también la consolidación del mercado de Filipinas con la contratación del contrato más importante de consultoría de agua del sudeste asiático siendo la participación de INCLAM de algo más de 6.700 miles de euros.
- » Es importante destacar también el resurgimiento del mercado español con la contratación de 2.370 miles de euros. Esta contratación ha sido fundamentalmente para la división de consultoría en el campo de las inundaciones y gestión de riesgos, con lo que volvemos a destacar como referente en estos ámbitos en nuestro país.

En cuanto a la contratación por divisiones, merece la pena destacar la subida espectacular en cuanto a contratación de la división de Consultoría, superando en el primer semestre los 14.894 miles de euros de contratación, así como el incremento de contratación de la división de DOP o OFT que pasa de 187 miles de euros a contratar por encima de los 2.091 miles de euros. También debemos comentar el incremento efectuado en la división de Cambio Climático provocada por el incremento de las operaciones de brokeraje, las cuales han pasado de 4.500 miles de euros a superar los 25.400 miles de euros. EPC ha tenido un semestre bajo en contratación, aunque las ofertas presentadas hacen augurar un incremento de la misma en el segundo semestre de este año. También se ha visto afectada por la gran cantidad de obra que está ejecutando en la actualidad.

Cartera

La cartera de negocio a 30 de junio de 2018 se incrementa en más del 150% frente a la existente a 30 de junio de 2017 pasando de 20,224 millones de euros a 51,012 millones de euros, como resultado de la contratación mencionada en el apartado anterior.

Cartera por Divisiones

iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos

Los proyectos de I+D+i que figuran a 30 de junio de 2018 en el inmovilizado intangible son los siguientes:

| Proyecto | Empresa Grupo | Año activación | Neto |
|---|---------------|----------------|------------|
| Bioco2 | Inclam, S.A. | 2010 | 90.789,33 |
| Tecoagua | Inclam, S.A. | 2010 | 2.939,82 |
| Sad Cenhi | Inclam, S.A. | 2012 | 109.370,61 |
| Easyriego | Inclam, S.A. | 2012 | 253.273,35 |
| Logipro | Inclam, S.A. | 2015 | 213.243,09 |
| Suat | Inclam, S.A. | 2015 | 673.514,51 |
| Geotec | Inclam, S.A. | 2015 | 13.430,48 |
| Aplicación Contabilidad | Inclam, S.A. | 2015 | 203.908,54 |
| Programa el Agua Es Salud | Inclam, S.A. | 2016 | 99.805,91 |
| App. Concesión | Inclam, S.A. | 2016 | 646.059,78 |
| Inclam Geo | Inclam, S.A. | 2016 | 227.159,22 |
| Hirma | Inclam, S.A. | 2016 | 515.094,24 |
| Proyecto I3 (Inclam Investment Institute) | Inclam, S.A. | 2017 | 137.707,29 |
| Grupo Industrial. | Inclam, S.A. | 2017 | 87.701,95 |
| EfiDrop | Inclam, S.A. | 2017 | 54.202,89 |
| Mantenimiento Carreteras | Inclam, S.A. | 2017 | 308.288,23 |
| Incita | Inclam, S.A. | 2017 | 364.348,88 |
| Water Ware House | Inclam, S.A. | 2017 | 121.894,22 |
| Investigación Meteoritos | Inclam, S.A. | 2018 | 138.708,40 |
| Desarrollos Hidrológicos Propios | Inclam, S.A. | 2018 | 54.744,62 |

| Proyecto | Empresa Grupo | Año activación | Neto |
|--|---|----------------|---------------------|
| Potarural | Inclam, S.A. | 2018 | 57.560,91 |
| | Total Inclam, S.A. | | 4.373.746,28 |
| Programa el Agua Es Salud | Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | 2016 | 4.821,78 |
| | Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | | 4.821,78 |
| Módulo de visualización Watener (Desarrollo). | Watener, S.L. | 2016 | 142.209,41 |
| Modo de Cuadro de Mando Watener (Desarrollo). | Watener, S.L. | 2016 | 463.859,41 |
| Módulo de Operación Inteligente WATENER (desarrollo). | Watener, S.L. | 2016 | 463.859,41 |
| Módulo de Monitorización WATENER (Desarrollo). | Watener, S.L. | 2016 | 463.859,41 |
| Módulo de visualización Watener (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 340.207,67 |
| Modo de Cuadro de Mando Watener (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 340.207,67 |
| Módulo de Operación Inteligente WATENER (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 340.207,67 |
| Módulo de Monitorización WATENER (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 340.207,67 |
| Plataforma base WATENER (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 846.756,44 |
| Desarrollo Informático de Watener | Watener, S.L. | 2018 | 57.080,92 |
| | Total Watener, S.L. | | 3.798.455,68 |
| Programa el Agua Es Salud | Inclam CO2, S.A. | 2016 | 1.610,20 |
| | Total Inclam CO2, S.A. | | 1.610,20 |
| TOTAL | | | 8.178.633,94 |

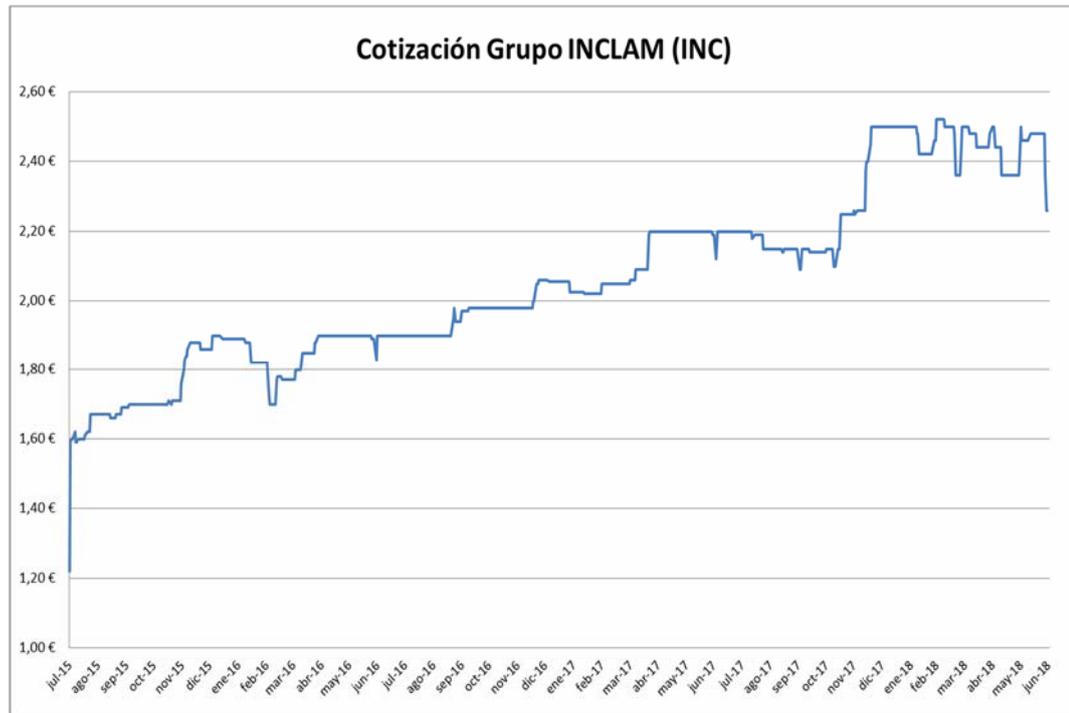
c. Modificaciones societarias

Las modificaciones societarias realizadas por la Compañía en el primer semestre del ejercicio 2018 son las siguientes.

- » Modificación del Rep. Legal y Domicilio Social de INCLAM SUCURSAL BOLIVIA, con fecha, 30/01/2018.
- » Nombramiento del Director General de la Compañía, con fecha 29/03/2018.
- » Publicación de Hecho Relevante en el MAB de Convocatoria de Junta de Accionistas con fecha 25/05/2018.
- » Junta de Accionistas celebrada el día 28/06/2018.
- » Modificación de los Estatutos de INCLAM, S.A SUCURSAL COLOMBIA y Representación Legal, con fecha 28/06/2018.
- » Constitución de una Sociedad por Acciones Simplificadas S.A.S en la República de Colombia, denominada INCLAM COLOMBIA S.A.S, con fecha 28/06/2018.

d. Mercado Alternativo Bursátil
i. Evolución de la acción

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



La cotización de Grupo INCLAM experimentó una notable contracción en junio al ceder un 9,60% situándose en los 2,26€. Los descensos se dieron de forma brusca concentrándose en las últimas jornadas del mes de junio.

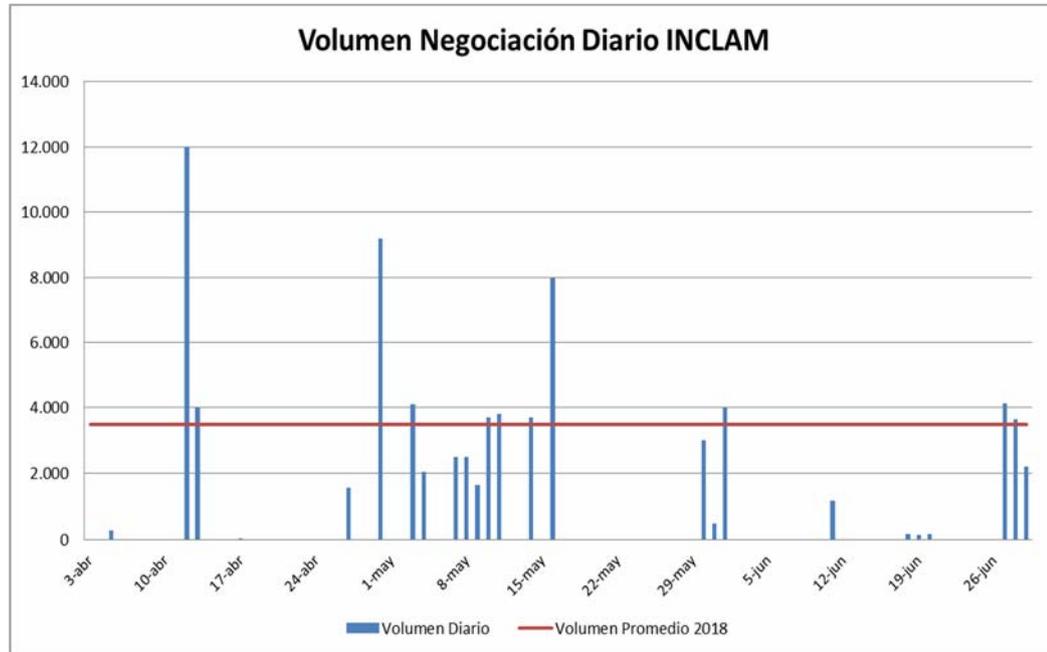
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|---------------|-------|---------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| Precio Cierre | 2,50€ | 2,52€ | 2,50€ | 2,50€ | 2,50€ | 2,26€ | - | - | - | - | - | - |
| Rentab. Mes | 0,00% | 0,80% | -0,79% | 0,00% | 0,00% | -9,60% | - | - | - | - | - | - |
| Rentab. Año | 0,00% | 0,80% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | -9,60% | - | - | - | - | - | - |

| Rango de Cotización 2018 | | | 30 junio 2018 |
|---------------------------------|--------|--|------------------------|
| Cotiz. a 31 diciembre 2017 | 2,50 € | Capitalización Bursátil | 66.965.653,20 € |
| Cotiz. Mínima | 2,26 € | | |
| Cotiz. Máxima | 2,52 € | | 30 junio 2018 |
| Cotiz. a 30 junio 2018 | 2,26 € | Revalorización INC de inicio cotización | 82,25% |

Con la cotización ubicada en los 2,26€ la acción de Grupo INCLAM acumula una rentabilidad del -9,60% para el presente ejercicio 2018. Por su parte, la capitalización bursátil alcanza los 66,97 millones de euros a 30 de junio.

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

- 1ª ampliación pre MAB (1,22€): rentabilidad del 82,25%
- 2ª ampliación febrero 2017 (1,90€): rentabilidad del 18,95%



Peso en el MAB

Actualmente existen dos índices creados por Bolsas y Mercados Españoles (BME) que tienen por objetivo replicar el comportamiento del MAB. El primero de estos índices es el denominado Ibex MAB All Share y en él se incluye a la totalidad de compañías del MAB. Hay varios criterios para determinar el peso de cada compañía dentro del índice como por ejemplo su free float (porcentaje de acciones que cotizan sobre el capital social total) o la capitalización bursátil.

A cierre de junio las acciones de Grupo INCLAM se incluyen en el índice *Ibex MAB All Share*.

Un aspecto relevante a tratar cuando se analiza un valor y el índice en el cual se encuentra incluido es el de la beta. Este concepto nos permite saber si un valor reacciona en una proporción menor, igual o superior a la de su selectivo.

- Las betas menores a 1 son las correspondientes a los valores defensivos e indican que las variaciones del valor son proporcionalmente inferiores a las del índice.
- Las betas iguales a 1 nos indican que el valor se mueve como norma general en la misma proporción que su índice.
- Las betas que superan el 1 son las correspondientes a valores más volátiles y con más riesgo. El valor se mueve con desplazamientos mayores a los experimentados por el índice.

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Bet INC vs. Ibex MAB All Share | 0,722 |
|---------------------------------------|--------------|

A cierre de junio la beta del Grupo INCLAM se ubica en 0,722 lo que le otorga características de valor defensivo ya que sus oscilaciones son menores en proporción a las variaciones experimentadas por el índice.

Si excluimos a las 3 compañías suspendidas de cotización actualmente, a fecha 30 de junio de 2018 la capitalización total del MAB asciende a los 1.269,46 millones de euros. Respecto a ese total, el Grupo INCLAM representa el 5,275% siendo la sexta compañía de mayor capitalización del Mercado Alternativo Bursátil.

| Representación en el MAB (INC) | | | |
|--|--------------------|-----------------------------------|--------|
| <i>Capitalización INC (30 junio)</i> | 66.965.653,20 € | <i>Ranking por Capitalización</i> | 6ª |
| <i>Capitalización Total MAB (30 junio)</i> | 1.269.457.802,95 € | <i>Peso en el MAB</i> | 5,275% |

Análisis de Ratios

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

Uno de los ratios más usado para el análisis bursátil es el PER (Price to earnings ratio) que relaciona la capitalización bursátil de una compañía con su beneficio neto.

| PER (Precio/Beneficio Neto) | | |
|---|-----------------|-------------------|
| <i>Capitalización (30 junio 2018)</i> | 66.965.653,20 € | Ratio PER = 54,75 |
| <i>Volatilidad (31 diciembre 2017))</i> | 1.223.150,92 € | |

Cuanto más elevado sea el PER más estará pagando el inversor por cada unidad de beneficio generada por la compañía. Por si solo el PER no tiene una utilidad genérica, hay que compararlo con su sector o con otra compañía para poder interpretarlo.

Según la plataforma de información financiera Bloomberg, el PER promedio para el sector de servicios de ingeniería en Europa se sitúa en 23,06. Actualmente el PER de Grupo INCLAM se sitúa considerablemente por encima del obtenido por el promedio sectorial indicando que el mercado paga cada unidad de beneficio de INC por encima de la de sus competidores.

| Ratio de Sharpe (1 año) | | |
|--|---------|--------------------|
| <i>Rentabilidad INC (1 año)</i> | 3,200% | Sharpe INC (1 año) |
| <i>Volatilidad (1 año)</i> | 15,710% | |
| <i>Rentabilidad del Bono Español a 10 años</i> | 1,314% | 0,120 |

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.

Lo anterior se ajusta en función del activo libre de riesgo que, en el caso de activos españoles, viene determinado por la rentabilidad del bono español a 10 años. Dicha rentabilidad se situó en el 1,314% a cierre de junio.

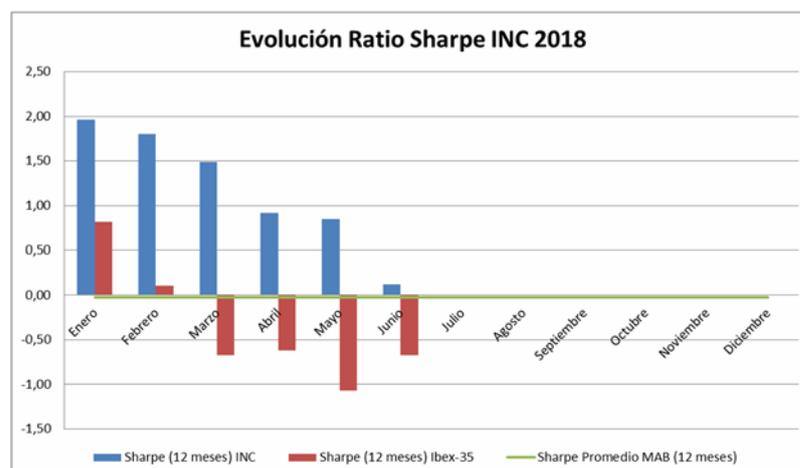
El ratio de Sharpe a 12 meses para INCLAM se ubica en 0,120. Lo anterior significa que, en el último periodo de 12 meses, un inversor que comprase acciones de INC el primer día de dicho periodo habría obtenido 0,120 puntos de rentabilidad por cada punto de volatilidad asumida.

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 34 compañías de las 41 que componen actualmente el MAB. A 30 de junio INCLAM es la décimo segunda compañía del MAB con mayor relación entre rentabilidad aportada por riesgo asumido en el plazo de 1 año.

Otro aspecto a destacar es la comparativa del ratio de Sharpe para Grupo INCLAM respecto al Ibex-35. El índice de referencia para la renta variable española prosiguió incrementando su volatilidad, aunque el registro de la rentabilidad a 12 meses mejora significativamente lo que permite ubicar su ratio de Sharpe en -0,671 nivel que queda considerablemente por debajo del ratio de INCLAM.

El conjunto de compañías del MAB tienen en promedio un ratio de Sharpe negativo ubicado en -0,026. 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.

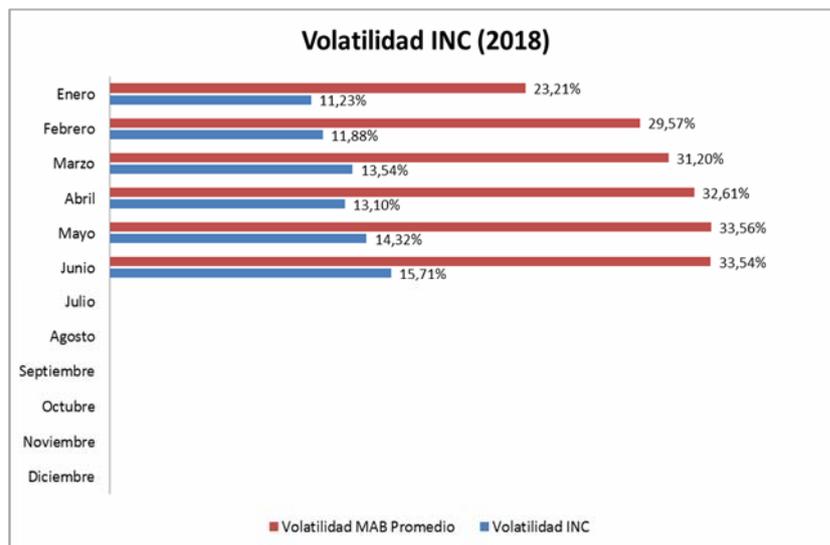
La evolución del ratio de Sharpe a 1 año para Grupo INCLAM, el Ibex-35 y el promedio de valores cotizados en el MAB se recogerán en el siguiente gráfico:



Volatilidad

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

El gráfico que adjuntamos a continuación recogerá la volatilidad anualizada de Grupo INCLAM a partir del registro de las últimas 260 sesiones bursátiles (jornadas correspondientes al último año natural de negociación) durante el presente ejercicio 2018. El objetivo es registrar la evolución de esta medida de riesgo a lo largo del año:



A pesar de que el valor consiguió mantenerse durante gran parte del mes sin variaciones de precio, los bruscos movimientos vistos en algunas jornadas impulsan a la volatilidad al alza. En junio el registro anualizado para INC alcanza su máximo de 2018 al ubicarse en un 15,71%. La cifra sigue quedando muy lejos de la volatilidad promedio del MAB al situarse más de dos veces por encima de la obtenida por INC.

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

ii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2018

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

- » **08/01/2018 – Participaciones significativas**
- » **23/02/2018 – Participaciones significativas (rectificación por errata)**

» **15/03/2018 – INCLAM contrata 2,5 millones de dólares fortaleciendo su línea de negocio de EPC**

Relativo a la contratación del servicio de mantenimiento preventivo y correctivo de diferentes infraestructuras públicas en Guinea Ecuatorial por importe de 902 miles de USD, así como dos nuevos contratos con la empresa China CEIEC por importe de, 620 miles de USD.

» **04/04/2018 – INCLAM suma 8,5 millones de dólares a su cartera con un nuevo contrato para el control de inundaciones en Filipinas**

Relativo a la firma de uno de los proyectos más emblemáticos en el sudeste asiático por importe de 31,36 millones de USD, donde INCLAM tiene una participación del 27% en el Consorcio adjudicatario liderado por la multinacional francesa EGIS EAU.

» **19/04/2018 – INCLAM se adjudica un contrato de 1,3 M de euros, fortaleciendo su posicionamiento como ingeniería del agua en España**

Relativo a la elaboración de los estudios de Coste – Beneficio, viabilidad y priorización de las obras estructurales incluidas en los Planes de Gestión de Riesgo de Inundación y Planes Hidrológicos de las Demarcaciones Hidrográficas.

» **26/04/2018 – Nombramiento de D. Alfonso Andrés Urrutia como Director General del Grupo INCLAM**

» **25/05/2018 – Convocatoria de la Junta General de Accionistas**

» **01/06/2018 – INCLAM se adjudica nuevas contrataciones en España por valor de 2,3 millos de euros**

Adjudicación de dos contratos en UTE con HGM, S.A. para la implantación y seguimiento del plan de gestión del riesgo de inundación, Fase I. Revisión de la EPRI y mapas de peligrosidad y riesgo de inundación en las demarcaciones hidrográficas del Tajo (51% INCLAM, 49% HGM) y del Segura (60% INCLAM, 40% HGM).

También se comunica un contrato con la Agencia Catalana del Agua por importe de 223 miles de euros y otro con el Consejo Insular de Aguas de Tenerife por importe de 82 miles de euros.

» **20/06/2018 – La cartera de INCLAM se incrementa en 1,4 millones de euros, destacando 2 contratos clave para la apuesta tecnológica de INCLAM**

Relativo a la contratación de dos SUAT por 430 miles de euros, así como un contrato de EPC por importe de 1,1 millones de dólares.



4. OTRA INFORMACIÓN

4. OTRA INFORMACIÓN

a. Acciones propias

En cumplimiento con la normativa del Mercado Alternativo Bursátil INCLAM firmó un contrato de liquidez con Mercados y Gestión de Valores A.V., S.A. Este contrato tiene por objeto permitir a los inversores la negociación de las acciones de la sociedad dominante, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

Dicho acuerdo establece tanto la entrega de 245.900 acciones de Inclam, S.A., como el depósito de 300.000 € en una cuenta bancaria. Para el cumplimiento del contrato, el accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, prestó 245.900 acciones, con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual, contrato que ha sido renovado hasta el 1 de agosto de 2018.

A 30 de junio de 2018 INCLAM, S.A. cuenta con 255.814 acciones propias valoradas según Precio Medio Ponderado en 396.272,52 euros. Por otro lado el depósito destinado a la negociación de acciones por parte del proveedor de liquidez arroja a 30 de junio de 2018 un saldo de 246.265,12 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 57,15 días durante el primer semestre del año 2018.



5. PERSPECTIVAS DE 2018

5. PERSPECTIVAS DE 2018

a. Perspectivas INCLAM 2018

A nivel Estratégico en el periodo de finales de 2018 y durante el año 2019 debemos considerar los siguientes puntos:

- » En relación al Mercado español, el año 2018 está siendo un gran año como consecuencia de la adjudicación de los contratos mencionados con anterioridad. Para el cierre del ejercicio y comienzo del año 2019, se esperan que se sigan produciendo licitaciones públicas relacionadas con nuestro sector de actividad por lo que las expectativas es que se genere un repunte de la aportación del mercado español al volumen de negocio del grupo. Los principales factores a considerar son:
 - Incremento de los concursos públicos. Con las adjudicaciones obtenidas se demuestra la posición de liderazgo de INCLAM en nuestro sector.
 - Comienza a dar resultado nuestra apuesta tecnológica con productos desarrollados internamente y que se está en vías de negociación para su instalación en diferentes sectores.
- » El mercado de Perú presenta unas perspectivas muy interesantes para el Grupo. Están saliendo diferentes licitaciones en el campo de gestión de emergencias en temas de inundación, así como concursos para la gestión de cuencas, estando en una posición inmejorable gracias a nuestra trayectoria de éxito en este país, por lo que esperamos una contratación importante para finales de este año y el año 2019.
 - En adición, se están introduciendo los productos de la División de EPC, habiendo obtenido ya resultados con la adjudicación de una planta de tratamiento de agua.
 - Por último, el éxito de programa “agua es salud” nos hace ser optimistas en cuanto a la ampliación del programa a otras comunidades, así como para la renovación del contrato de mantenimiento y operación de las 65 plantas que se producirá en el primer trimestre de 2019.
- » 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.
- » Colombia presenta una previsión de crecimiento en el programa de catastro. El éxito en la finalización de los primeros trabajos contratados, al ser el único proyecto piloto realizado con éxito nos deja en una muy buena posición. En adición, se están detectando oportunidades para la división de EPC.

- » En el Mercado Centroamericano y Caribe, la demanda de los sectores donde INCLAM es un actor relevante nos hacen pensar en un buen comportamiento de cara a este año 2018 y sobre todo en el 2019. La inauguración en Honduras del proyecto de la planta potabilizadora de Catacamas nos ha dado una visibilidad en el país que ha generado la presentación de diferentes ofertas de EPC, las cuales están en una fase cercana de resolución favorable. Esto mismo ha ocurrido en la Republica Dominicana donde el éxito obtenido en el estudio de seguridad de presas, nos hace ser optimistas en obtener buenos resultados a corto plazo.
- » Posiblemente sea Ecuador el Mercado que presente peores perspectivas en la zona latinoamericana. Pero su repercusión en las cifras de INCLAM no es significativo. Si mantiene la tendencia de los últimos años, con una muy baja actividad, la repercusión será mínima, pero cualquier repunte será una oportunidad en la que INCLAM está muy bien situado para poder aprovecharla.
- » Bolivia y Paraguay son dos mercados donde INCLAM ha consolidado su presencia y que ya aportan referencias de interés para reforzar las actividades del Grupo. Ambos países presentan buenas perspectivas, en especial Bolivia donde el Ministerio de Medio Ambiente y CAF acordaron el programa de apoyo de la institución en los sectores de agua potable y saneamiento, riego y gestión de recursos hídricos. Los planes de inversión en estos sectores en el periodo 2018 a 2020 incluyen un aporte de recursos de CAF de más de US\$ 500 millones de dólares. En Bolivia se ha incrementado notablemente la actividad, estando en estos momentos con ofertas presentadas tanto dentro de la división de EPC, como para ampliaciones de estudios ya presentados. También estamos bien posicionados en Dirección de Obras y por supuesto en Consultoría. En cuanto a Paraguay, se han presentado ofertas relacionadas con la gestión de cuencas y se han detectado oportunidades en EPC tanto para redes de saneamiento, como para plantas depuradoras.
- » En cuanto a Guinea ecuatorial, la satisfacción del cliente con el trabajo realizado, así como las ofertas presentadas, nos permiten avanzar que el año 2019 será un año en que se materialicen las actividades comerciales realizadas durante el presente ejercicio 2018. El éxito obtenido en el contrato de mantenimiento existente en la actualidad, nos hace pensar, por las solicitudes recibidas, que se podrán aumentar los contratos en esta línea de negocio. También nos resultará favorable el incremento del precio del petróleo para la resolución de diferentes ofertas de EPC presentadas, tanto en la línea relacionada con el sector del agua como en el sector de la edificación.
- » Por último, la obtención del mayor proyecto de consultoría en Filipinas, comentado anteriormente, así como la inauguración exitosa de la planta en Ilo-Ilo, nos permiten una visibilidad que hace aumentar nuestras expectativas para el ejercicio 2019.

El presente informe de gestión de INCLAM, S.A. y Sociedades Dependientes consta de 41 páginas numeradas de la 1 a la 41.



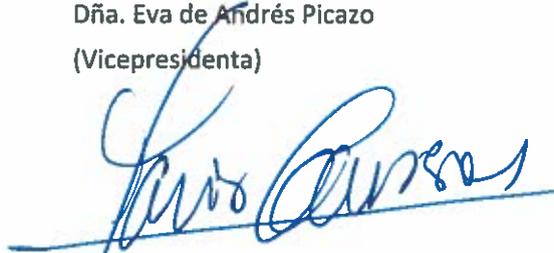
D. Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



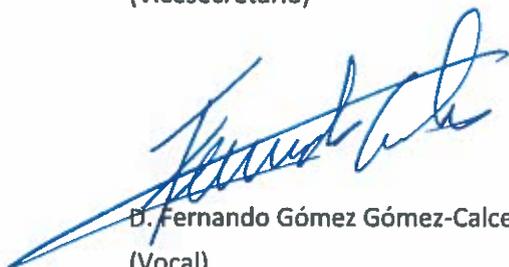
Dña. Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



D. Elio Vicuña Arámbarri
(Vicesecretario)



D. Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)



D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada
(Vocal)



D. Santiago Toneu Puigdemunt
(Vocal)



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

Informe de Revisión Limitada de Estados Financieros Intermedios Consolidados

A los Accionistas de INCLAM, S.A.:

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de **INCLAM, S.A.** (la Sociedad Dominante) Y **Sociedades Dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 30 de junio de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas consolidadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo que se identifica en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros intermedios consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de estados financieros intermedios consolidados, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** al 30 de junio de 2018, y de los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados para el período de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

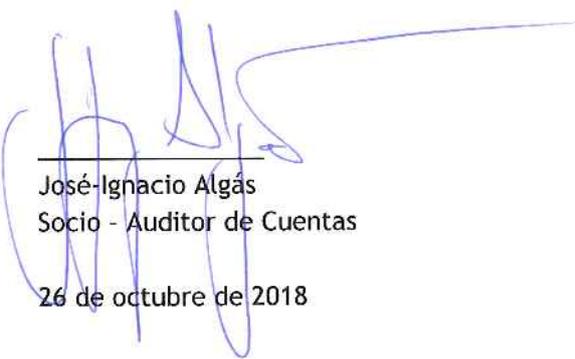
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de **INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios consolidados. Nuestro trabajo se ha limitado a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

Párrafos sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de **INCLAM, S.A.**, en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 7/2017, del Mercado Alternativo Bursátil sobre “Información a suministrar por empresas en expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil”.

BDO Auditores, S.L.P.


José-Ignacio Algás
Socio - Auditor de Cuentas

26 de octubre de 2018



BDO AUDITORES, S.L.P.

2018 Núm. 01/18/17813

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

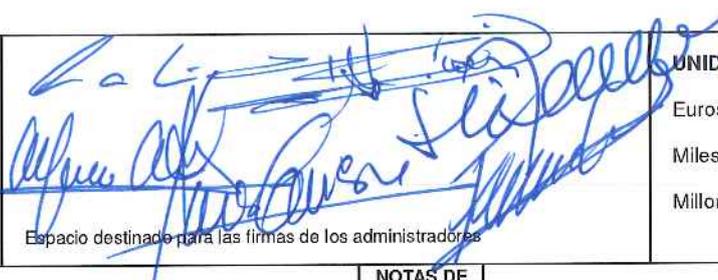
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



**III. Estados Financieros Intermedios Consolidados de
la sociedad INCLAM, S.A. y sus sociedades
dependientes, correspondientes al período de seis
meses terminado el 30 de junio de 2018**

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

| | | | | | | | | |
|--|--|--|-------|-------------------------------------|-------|--------------------------|-------|--------------------------|
| NIF dominante: A78224524 |  | UNIDAD (1) Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 40px; text-align: center;">09001</td><td style="width: 40px; text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09002</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09003</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table> | 09001 | <input checked="" type="checkbox"/> | 09002 | <input type="checkbox"/> | 09003 | <input type="checkbox"/> |
| 09001 | <input checked="" type="checkbox"/> | | | | | | | |
| 09002 | <input type="checkbox"/> | | | | | | | |
| 09003 | <input type="checkbox"/> | | | | | | | |
| NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A. | | Miles: Millones: | | | | | | |
| Espacio destinado para las firmas de los administradores | | | | | | | | |

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

| ACTIVO | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (2) | EJERCICIO 2017 (3) |
|---|----------------------------|--------------------|--------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 11000 | 11.921.633,10 | 12.253.901,44 |
| I. Inmovilizado intangible | 11100 ⁴ | 8.829.095,63 | 9.030.229,37 |
| 1. Fondo de comercio de consolidación | 11141 | 330.310,76 | 352.331,48 |
| 2. Investigación | 11160 | 8.178.633,90 | 8.160.455,82 |
| 3. Propiedad intelectual | 11180 | 798,06 | |
| 4. Otro inmovilizado intangible | 11171 | 319.352,91 | 517.442,07 |
| II. Inmovilizado material | 11200 ⁵ | 1.488.477,90 | 1.460.772,60 |
| 1. Terrenos y construcciones | 11210 | 201.969,35 | 204.766,70 |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 11220 | 584.639,46 | 655.241,11 |
| 3. Inmovilizado en curso y anticipos | 11230 | 701.869,09 | 600.764,79 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 11300 | | |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo .. | 11400 ²¹ | 5.591,05 | 6.519,06 |
| 1. Participaciones puestas en equivalencia | 11411 | 5.591,05 | 6.519,06 |
| 2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia | 11421 | | |
| 3. Otros activos financieros | 11451 | | |
| 4. Otras inversiones | 11460 | | |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 11500 ^{8A} | 530.339,31 | 688.363,03 |
| VI. Activos por impuesto diferido | 11600 ¹⁸ | 1.068.129,21 | 1.068.017,38 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 11700 | | |

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

| | |
|--|--|
| NIF dominante: A78224524 |  |
| NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A. | Espacio destinado para las firmas de los administradores |

| ACTIVO | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 ⁽¹⁾ | EJERCICIO 2017 ⁽²⁾ |
|---|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| B) ACTIVO CORRIENTE | 12000 | 34.323.494,40 | 28.945.261,76 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 12100 | | |
| II. Existencias | 12200 | 1.388.599,22 | 1.397.529,88 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 12300 | 26.812.430,17 | 24.618.789,90 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 12310 | 25.546.264,13 | 22.597.751,01 |
| <i>a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo</i> | 12311 | | |
| <i>b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo</i> | 12312 | 25.546.264,13 | 22.597.751,01 |
| 2. Sociedades puestas en equivalencia | 12321 | 0 | 59.007,36 |
| 3. Activos por impuesto corriente | 12350 | 533.093,52 | 602.726,51 |
| 4. Otros deudores | 12361 | 733.072,52 | 1.359.305,02 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 12400 | 37,23 | |
| 1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia | 12411 | | |
| 2. Otros activos financieros | 12451 | 37,23 | |
| 3. Otras inversiones | 12460 | | |
| V. Inversiones financieras a corto plazo | 12500 | 1.846.153,39 | 1.726.593,81 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | 12600 | 237.688,98 | 109.118,10 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 12700 | 4.038.585,41 | 1.093.230,07 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 10000 | 46.245.127,50 | 41.199.163,20 |

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

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2018 (1)

EJERCICIO 2017 (2)

| | | | | |
|---|-------|------|---------------|--------------|
| A) PATRIMONIO NETO | 20000 | | 10.031.913,30 | 9.537.635,59 |
| A-1) Fondos propios | 21000 | | 9.517.434,64 | 8.885.800,88 |
| I. Capital | 21100 | 10.1 | 296.308,20 | 296.308,20 |
| 1. Capital escriturado | 21110 | | 296.308,20 | 296.308,20 |
| 2. (Capital no exigido) | 21120 | | | |
| II. Prima de emisión | 21200 | 10.4 | 6.079.429,80 | 6.079.429,80 |
| III. Reservas | 21301 | | 2.878.843,59 | 1.329.047,88 |
| 1. Reserva de revalorización | 21330 | | | |
| 2. Reserva de capitalización | 21350 | | | |
| 3. Otras reservas | 21302 | 10.5 | 2.878.843,59 | 1.329.047,88 |
| IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante) | 21400 | 10.2 | -396.272,52 | -280.793,65 |
| V. Otras aportaciones de socios | 21600 | | | |
| VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 21700 | 10.6 | 659.125,57 | 1.461.808,65 |
| VII. (Dividendo a cuenta) | 21800 | | | |
| VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto | 21900 | | | |
| A-2) Ajustes por cambios de valor | 22000 | | -155.368,01 | -180.159,67 |
| I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta | 22300 | | | |
| II. Diferencia de conversión | 22400 | 11.2 | -97.423,71 | -122.215,37 |
| III. Otros ajustes por cambios de valor | 22500 | 11.1 | -57.944,30 | -57.944,30 |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 23000 | | | |
| A-4) Socios externos | 24000 | 13 | 669.846,67 | 831.994,38 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 31000 | | 3.409.825,10 | 3.383.466,04 |
| I. Provisiones a largo plazo | 31100 | 17 | 253.947,62 | 253.947,62 |
| II. Deudas a largo plazo | 31200 | | 3.058.008,85 | 3.032.902,70 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 31210 | | | |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 31220 | 8B | 1.546.556,52 | 1.452.714,93 |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero | 31230 | | | |
| 4. Otros pasivos financieros | 31251 | 8B | 1.511.452,33 | 1.580.187,77 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 31300 | | | |
| 1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia | 31380 | | | |
| 2. Otras deudas | 31390 | | | |
| IV. Pasivos por impuesto diferido | 31400 | 18 | 97.868,63 | 97.868,63 |
| V. Periodificaciones a largo plazo | 31500 | 8B | | -1.252,91 |

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

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

| | |
|--|--|
| NIF dominante: A78224524 |  |
| NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A. | Espacio destinado para las firmas de los administradores |

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

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 31600 | | |
| VII. Deuda con características especiales a largo plazo | 31700 | | |
| C) PASIVO CORRIENTE | 32000 | 32.803.389,10 | 28.278.061,57 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 32100 | | |
| II. Provisiones a corto plazo | 32200 | 278.488,14 | 186.117,54 |
| 1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto Invernadero | 32210 | | |
| 2. Otras provisiones | 32220 | 278.488,14 | 186.117,54 |
| III. Deudas a corto plazo | 32300 | 12.170.251,42 | 13.990.244,28 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 32310 | | |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 32320 | 9.402.697,26 | 12.338.874,95 |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero | 32330 | | |
| 4. Otros pasivos financieros | 32351 | 2.767.554,16 | 1.651.369,33 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 32400 | 82.153,61 | 139.941,14 |
| 1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia | 32480 | 82.153,61 | 139.941,14 |
| 2. Otras deudas | 32490 | | |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 32500 | 19.747.504,62 | 13.121.657,81 |
| 1. Proveedores | 32510 | 9.117.037,77 | 10.414.195,14 |
| a) Proveedores a largo plazo | 32511 | 9.117.037,77 | 10.414.195,14 |
| b) Proveedores a corto plazo | 32512 | | |
| 2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia | 32521 | | |
| 3. Pasivos por impuesto corriente | 32550 | 129.621,99 | 173.220,88 |
| 4. Otros acreedores | 32561 | 10.500.844,86 | 2.534.241,79 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | 32600 | 524.991,31 | 840.100,80 |
| VII. Deuda con características especiales a corto plazo | 32700 | | |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 30000 | 46.245.127,50 | 41.199.163,20 |

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2018 (1)

EJERCICIO 2017 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 40100 | 20/24 | 40.197.849,06 | 50.110.699,13 |
|--|--------------|-------|----------------|----------------|
| a) Ventas | 40110 | | 40.197.849,06 | 50.100.040,33 |
| b) Prestaciones de servicios | 40120 | | | 10.658,80 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 40200 | | | |
| 3. Trabajos realizados por el grupo para su activo | 40300 | 4 | 884.986,15 | 3.338.663,49 |
| 4. Aprovisionamientos | 40400 | | -33.043.022,68 | -35.389.265,21 |
| a) Consumo de mercaderías | 40410 | | -26.102.143,45 | -19.242.804,11 |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 40420 | | -1.094.506,42 | -4.109.719,33 |
| c) Trabajos realizados por otras empresas | 40430 | | -5.846.372,81 | -12.036.741,77 |
| d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos | 40440 | | | |
| 5. Otros ingresos de explotación | 40500 | | 10.054,87 | 242.342,89 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 40510 | | 6.147,87 | 242.342,89 |
| b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | 40520 | 20 | 3.907,00 | |
| 6. Gastos de personal | 40600 | | -3.484.299,33 | -7.267.058,04 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | 40610 | | -2.862.962,22 | -5.962.178,06 |
| b) Cargas sociales | 40620 | 20 | -621.337,11 | -1.304.879,98 |
| c) Provisiones | 40630 | | | |
| 7. Otros gastos de explotación | 40700 | | -1.959.234,71 | -5.435.862,82 |
| a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | 40730 | | | -3.875,57 |
| b) Otros gastos de gestión corriente | 40741 | | -1.959.234,71 | -5.431.987,25 |
| c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero | 40750 | | | |
| 8. Amortización del inmovilizado | 40800 | 4/5 | -1.183.706,95 | -2.262.702,05 |
| 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 | | 457,35 | 5.053,70 |
| a) Deterioros y pérdidas | 41110 | | | |
| b) Resultados por enajenaciones y otras | 41120 | | 457,35 | 5.053,70 |
| 12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas | 43000 | | | |
| a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente | 43010 | | | |
| b) Resultado atribuido a la participación retenida | 43020 | | | |
| 13. Diferencia negativa en combinaciones de negocio | 41200 | | | |
| 14. Otros resultados | 41300 | | | |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14) | 49100 | | 1.423.083,76 | 3.341.871,09 |

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

| | |
|--|--|
| NIF dominante: A78224524 |  |
| NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A. | |
| Espacio destinado para las firmas de los administradores | |

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

| (DEBE)/HABER | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|
| 15. Ingresos financieros | 41400 20 | 959,69 | 82.406,72 |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio | 41410 | 375,62 | 44,27 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | 41420 | 584,07 | 82.362,45 |
| c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero | 41430 | | |
| 16. Gastos financieros | 41500 20 | -544.045,79 | -1.165.511,93 |
| 17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros. | 41600 20 | -80,55 | 2.900,55 |
| a) Cartera de negociación y otros | 41610 | | |
| b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta | 41620 | -80,55 | 2.900,55 |
| 18. Diferencias de cambio. | 41700 20 | -122.500,48 | -688.865,77 |
| a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión .. | 41710 | | |
| b) Otras diferencias de cambio | 41720 | -122.500,48 | -688.865,77 |
| 19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 41800 20 | | 48.952,83 |
| a) Deterioros y pérdidas | 41810 | | 48.952,83 |
| b) Resultados por enajenaciones y otras | 41820 | | |
| 20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero. | 42100 | | |
| a) Incorporación al activo de gastos financieros | 42110 | | |
| b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores. | 42120 | | |
| c) Resto de ingresos y gastos | 42130 | | |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20). | 49200 | -665.667,13 | -1.720.117,60 |
| 21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia | 43100 | | |
| 22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo | 43200 | | |
| 23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia | 43300 | | |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23). .. | 49300 | 757.416,63 | 1.621.753,49 |
| 24. Impuestos sobre beneficios. | 41900 18 | -288.688,35 | -398.602,57 |
| A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24) | 49400 | 468.728,28 | 1.223.150,92 |
| B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS | | | |
| 25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos. | 42000 | | |
| A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25). | 49500 | 468.728,28 | 1.223.150,92 |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante | 49510 | 659.125,57 | 1.461.808,65 |
| Resultado atribuido a socios externos | 49520 | -190.397,29 | -238.657,73 |

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC1

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

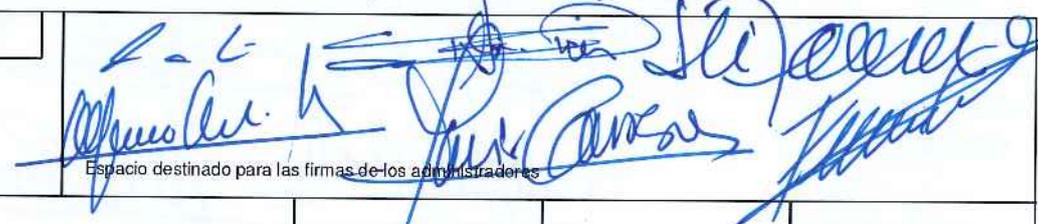
| | | | | |
|--|-------|--|--------------------|--------------------|
| NIF dominante: A78224524 | |  Espacio destinado para las firmas de los administradores | | |
| NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A. | | | | |
| | | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
| A) Resultado consolidado del ejercicio | 59100 | | 468.728,28 | 1.223.150,92 |
| INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO | | | | |
| I. Por valoración de instrumentos financieros | 50010 | | | |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | 50011 | | | |
| 2. Otros ingresos/gastos | 50012 | | | |
| II. Por coberturas de flujos de efectivo | 50020 | | | -11.036,64 |
| III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 50030 | | | |
| IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | 50040 | | | -128.646,82 |
| V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta | 50050 | | | |
| VI. Diferencia de conversión | 50060 | | 24.791,66 | -153.565,12 |
| VII. Efecto impositivo | 50070 | | | 38.896,52 |
| B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII) | 59200 | | 24.791,66 | -254.352,06 |
| TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA | | | | |
| VIII. Por valoración de instrumentos financieros | 50080 | | | |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | 50081 | | | |
| 2. Otros ingresos/gastos | 50082 | | | |
| IX. Por coberturas de flujos de efectivo | 50090 | | | |
| X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 50100 | | | |
| XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta | 50110 | | | |
| XII. Diferencia de conversión | 50120 | | | |
| XIII. Efecto impositivo | 50130 | | | |
| C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII + IX + X + XI + XII + XIII) | 59300 | | | |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C) | 59400 | | 493.519,94 | 968.798,86 |
| Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante | 59410 | | 683.917,23 | 1.207.456,59 |
| Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos | 59420 | | -190.397,29 | -238.657,73 |

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

| | | |
|-----------------------------------|-----------|--|
| NIF dominante: | A78224524 |  Espacio destinado para las firmas de los administradores |
| NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A. | | |

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

| | | CAPITAL | PRIMA DE EMISIÓN | RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES |
|--|-----|------------|------------------|--|
| | | 01 | 03 | 20 |
| A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1) | 511 | 285.000,00 | 3.942.180,00 | 3.118.950,97 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 513 | | | -93.837,30 |
| B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2) | 514 | 285.000,00 | 3.942.180,00 | 3.025.113,67 |
| I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos | 515 | | | -122.670,66 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | 11.308,20 | 2.137.249,80 | -12.750,41 |
| 1. Aumentos (reducciones) de capital | 550 | 11.308,20 | 2.137.249,80 | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | 519 | | | |
| 3. (-) Distribución de dividendos | 520 | | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) | 521 | | | -12.750,41 |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | 522 | | | |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos | 551 | | | |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios | 523 | | | |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | -1.560.644,71 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | -1.560.644,71 |
| C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2) | 511 | 296.308,20 | 6.079.429,80 | 1.329.047,89 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2) | 513 | | | |
| D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3) | 514 | 296.308,20 | 6.079.429,80 | 1.329.047,89 |
| I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos | 515 | | | |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | | | 27.371,06 |
| 1. Aumentos (reducciones) de capital | 550 | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | 519 | | | |
| 3. (-) Distribución de dividendos | 520 | | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) | 521 | | | 27.371,06 |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | 522 | | | |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos | 551 | | | |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios | 523 | | | |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | 1.522.424,65 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | 1.522.424,65 |
| E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3) | 525 | 296.308,20 | 6.079.429,80 | 2.878.843,60 |

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.2

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

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

PNC2.2

| | |
|--|--|
| NIF dominante: A78224524 |  |
| NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A. | Espacio destinado para las firmas de los administradores |

| | | (ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE) | OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS | RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE |
|--|------------|--|---------------------------------|--|
| | | 05 | 07 | 08 |
| A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1) | 511 | -273.767,26 | | -1.613.771,18 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 513 | | | |
| B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2) | 514 | -273.767,26 | | -1.613.771,18 |
| I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos. | 515 | | | 1.461.808,65 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | -7.026,39 | | |
| 1. Aumentos (reducciones) de capital. | 550 | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. ... | 519 | | | |
| 3. (-) Distribución de dividendos. | 520 | | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) | 521 | -7.026,39 | | |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. | 522 | | | |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos | 551 | | | |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios | 523 | | | |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | 1.613.771,18 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | 1.613.771,18 |
| C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2) | 511 | -280.793,65 | | 1.461.808,65 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2) | 513 | | | |
| D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3) | 514 | -280.793,65 | | 1.461.808,65 |
| I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos. | 515 | | | 659.125,57 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | -115.478,87 | | |
| 1. Aumentos (reducciones) de capital. | 550 | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. ... | 519 | | | |
| 3. (-) Distribución de dividendos. | 520 | | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) | 521 | -115.478,87 | | |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. | 522 | | | |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos | 551 | | | |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios | 523 | | | |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | -1.461.808,65 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | -1.461.808,65 |
| E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3) | 525 | -396.272,52 | | 659.125,57 |

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

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.3

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

PNC2.3

| | |
|--|--|
| NIF dominante: A78224524 |  Espacio destinado para las firmas de los administradores |
| NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A. | |

| | | (DIVIDENDO A CUENTA) | OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO | AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR |
|--|-----|---|---------------------------------------|------------------------------|
| | | 09 | 10 | 11 |
| | | A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1) | 511 | |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 513 | | | |
| B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2) | 514 | | | -48.478,26 |
| I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos. | 515 | | | -131.681,40 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | | | |
| 1. Aumentos (reducciones) de capital | 550 | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto, ... | 519 | | | |
| 3. (-) Distribución de dividendos | 520 | | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) | 521 | | | |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | 522 | | | |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos | 551 | | | |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios | 523 | | | |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | |
| C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2) | 511 | | | -180.159,66 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2) | 513 | | | |
| D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3) | 514 | | | -180.159,66 |
| I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos. | 515 | | | 24.791,66 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | | | |
| 1. Aumentos (reducciones) de capital | 550 | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto, ... | 519 | | | |
| 3. (-) Distribución de dividendos | 520 | | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) | 521 | | | |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | 522 | | | |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos | 551 | | | |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios | 523 | | | |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | | |
| E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3) | 525 | | | -155.368,00 |

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.4

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

| | | |
|-------------------|--------------|--|
| NIF dominante: | A78224524 |  <p>Espacio destinado para las firmas de los administradores</p> |
| NOMBRE DEL GRUPO: | INCLAM, S.A. | |

| | | SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS | SOCIOS EXTERNOS | TOTAL |
|--|-----|--|-----------------|---------------|
| | | 12 | 21 | 13 |
| A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1) | 511 | | 801.709,28 | 6.211.823,55 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 513 | | | -93.837,30 |
| B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2) | 514 | | 801.709,28 | 6.117.986,25 |
| I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos. | 515 | | -238.657,73 | 968.798,86 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | | | 2.128.781,20 |
| 1. Aumentos (reducciones) de capital | 550 | | | 2.148.558,00 |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | 519 | | | |
| 3. (-) Distribución de dividendos | 520 | | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) | 521 | | | -19.776,80 |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | 522 | | | |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos | 551 | | | |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios | 523 | | | |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | 268.942,81 | 322.069,28 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | 268.942,81 | 322.069,28 |
| C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2) | 511 | | 831.994,36 | 9.537.635,59 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2) | 513 | | | |
| D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3) | 514 | | 831.994,36 | 9.537.635,59 |
| I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos. | 515 | | -190.397,29 | 493.519,94 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | | | -88.107,81 |
| 1. Aumentos (reducciones) de capital | 550 | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | 519 | | | |
| 3. (-) Distribución de dividendos | 520 | | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) | 521 | | | -88.107,81 |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | 522 | | | |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos | 551 | | | |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios | 523 | | | |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | 524 | | 28.249,58 | 88.865,58 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | 28.249,58 | 88.865,58 |
| E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3) | 525 | | 669.846,65 | 10.031.913,30 |

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

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

VIENE DE LA PÁGINA PNC2.3

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.1

| | |
|--|--|
| NIF dominante: A78224524 |  |
| NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A. | |
| Espacio destinado para las firmas de los administradores | |

| | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | | |
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos | 61100 | 757.416,62 | 1.621.753,49 |
| 2. Ajustes del resultado | 61200 | 6.069.049,51 | -3.727.249,26 |
| a) Amortización del inmovilizado (+) | 61201 | 1.183.706,95 | 2.262.702,05 |
| b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) | 61202 | | -48.952,83 |
| c) Variación de provisiones (+/-) | 61203 | | 3.875,57 |
| d) Imputación de subvenciones (-) | 61204 | | |
| e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) | 61205 | -457,35 | -5.053,70 |
| f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) | 61206 | | |
| g) Ingresos financieros (-) | 61207 | -959,69 | -82.406,72 |
| h) Gastos financieros (+) | 61208 | 544.045,79 | 1.165.511,93 |
| i) Diferencias de cambio (+/-) | 61209 | 122.500,48 | 688.865,77 |
| j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | 61210 | 80,55 | -2.900,55 |
| k) Otros ingresos y gastos (-/+). | 61211 | 4.220.132,78 | -7.708.890,78 |
| l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+). | 61220 | | |
| 3. Cambios en el capital corriente | 61300 | -1.476.621,48 | 1.718.044,43 |
| a) Existencias (+/-) | 61301 | 8.930,66 | 123.109,37 |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) | 61302 | -8.731.270,49 | -554.599,14 |
| c) Otros activos corrientes (+/-) | 61303 | -119.559,58 | -614.476,39 |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) | 61304 | 7.423.065,46 | 2.624.069,45 |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-) | 61305 | -57.787,53 | 139.941,14 |
| f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) | 61306 | | |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | 61400 | -540.897,61 | -1.066.454,08 |
| a) Pagos de intereses (-) | 61401 | -542.537,47 | -1.147.962,32 |
| b) Cobros de dividendos (+) | 61402 | | |
| c) Cobros de intereses (+) | 61403 | 1.639,86 | 81.508,24 |
| 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 | 4.808.947,04 | -1.453.905,42 |

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.2

NIF
dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2018 (1)

EJERCICIO 2017 (2)

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

| | | | | |
|--|--------------|--|------------|-------------|
| 6. Pagos por inversiones (-) | 62100 | | -80.507,30 | -650.651,58 |
| a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas .. | 62120 | | | |
| b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas .. | 62121 | | | |
| c) Sociedades asociadas | 62122 | | | |
| d) Inmovilizado intangible | 62102 | | -1.948,18 | -17.863,30 |
| e) Inmovilizado material | 62103 | | -78.559,12 | -565.604,95 |
| f) Inversiones inmobiliarias | 62104 | | | |
| g) Otros activos financieros | 62105 | | | -67.183,33 |
| h) Activos no corrientes mantenidos para venta | 62106 | | | |
| i) Unidad de negocio | 62107 | | | |
| j) Otros activos | 62108 | | | |
| 7. Cobros por desinversiones (+) | 62200 | | 159.465,02 | 92.892,57 |
| a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas .. | 62220 | | | |
| b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas .. | 62221 | | | |
| c) Sociedades asociadas | 62222 | | | |
| d) Inmovilizado intangible | 62202 | | | 41.683,26 |
| e) Inmovilizado material | 62203 | | 1.441,30 | 50.366,57 |
| f) Inversiones inmobiliarias | 62204 | | | |
| g) Otros activos financieros | 62205 | | 158.023,72 | 842,74 |
| h) Activos no corrientes mantenidos para venta | 62206 | | | |
| i) Unidad de negocio | 62207 | | | |
| j) Otros activos | 62208 | | | |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7) | 62300 | | 78.957,72 | -557.759,01 |

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.3

| | | | |
|--|---------------------|--|--------------------|
| NIF dominante: A78224524 | |  | |
| NOMBRE DEL GRUPO: | | | |
| INCLAM, S.A. | | | |
| | | Espacio destinado para las firmas de los administradores | |
| | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | |
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | 63100 | -111.835,99 | 2.033.564,08 |
| a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+) | 63101 | | 2.148.558,00 |
| b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-) | 63102 | | |
| c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-) | 63103 | -122.054,43 | -151.734,92 |
| d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+) | 63104 | 10.218,44 | 36.741,00 |
| e) Adquisición de participaciones de socios externos (-) | 63120 | | |
| f) Venta de participaciones a socios externos (+) | 63121 | | |
| g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+) | 63105 | | |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | 63200 | -1.708.212,95 | -739.337,59 |
| a) Emisión | 63201 | 2.963.467,85 | 9.859.402,35 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (+) | 63202 | | |
| 2. Deudas con entidades de crédito (+) | 63203 | 2.841.077,01 | 9.170.411,50 |
| 3. Deudas con características especiales (+) | 63205 | | |
| 4. Otras deudas (+) | 63206 | 122.390,84 | 688.990,85 |
| b) Devolución y amortización de | 63207 | -4.671.680,80 | -10.598.739,94 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (-) | 63208 | | |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-) | 63209 | -4.391.141,53 | -10.161.053,61 |
| 3. Deudas con características especiales (-) | 63211 | | |
| 4. Otras deudas (-) | 63212 | -280.539,27 | -437.686,33 |
| 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | 63300 | | |
| a) Dividendos (-) | 63301 | | |
| b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) | 63302 | | |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) . | 63400 | -1.820.048,94 | 1.294.226,49 |
| D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | 64000 | -122.500,48 | -688.865,77 |
| E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D) | 65000 | 2.945.355,34 | -1.406.303,71 |
| Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio | 65100 | 1.093.230,07 | 2.499.533,78 |
| Efectivo y equivalentes al final del ejercicio | 65200 | 4.038.585,41 | 1.093.230,07 |
| (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

Índice

| | |
|---|----|
| 1. SOCIEDADES DEL GRUPO | 3 |
| 1.1. Sociedad Dominante..... | 3 |
| 1.2. Sociedades Dependientes..... | 5 |
| 1.3. Sociedades Asociadas y Multigrupo | 6 |
| 1.4. Principales operaciones del período 2018..... | 7 |
| 1.5. Conjunto consolidable y perímetro de consolidación | 8 |
| 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 9 |
| 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN | 11 |
| 3.1. Homogeneización de partidas de los estados financieros..... | 11 |
| 3.2. Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa..... | 11 |
| 3.3. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación | 12 |
| 3.4. Inmovilizado intangible..... | 12 |
| 3.5. Inmovilizado material | 14 |
| 3.6. Arrendamientos | 15 |
| 3.7. Instrumentos financieros..... | 16 |
| 3.8. Coberturas contables..... | 18 |
| 3.9. Existencias..... | 18 |
| 3.10. Transacciones y saldos en moneda extranjera | 19 |
| 3.11. Impuesto sobre beneficios..... | 20 |
| 3.12. Reconocimiento de ingresos y gastos..... | 20 |
| 3.13. Provisiones y contingencias | 22 |
| 3.14. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental..... | 23 |
| 3.15. Gastos de personal | 23 |
| 3.16. Operaciones entre partes vinculadas | 23 |
| 3.17. Subvenciones, donaciones y legados..... | 24 |
| 3.18. Negocios conjuntos..... | 24 |
| 3.19. Sociedades asociadas..... | 24 |
| 4. INMOVILIZADO INTANGIBLE | 25 |
| 5. INMOVILIZADO MATERIAL | 29 |
| 6. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR | 31 |
| 7. EXISTENCIAS | 32 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

| | |
|--|----|
| 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 33 |
| 9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES..... | 53 |
| 10.FONDOS PROPIOS | 53 |
| 10.1. Capital Social | 53 |
| 10.2. Acciones propias | 54 |
| 10.3. Reserva legal de la sociedad dominante..... | 55 |
| 10.4. Prima de emisión | 55 |
| 10.5. Otras reservas | 56 |
| 10.6. Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas | 56 |
| 11.AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR..... | 57 |
| 11.1. Operaciones de cobertura | 57 |
| 11.2. Diferencias de conversión..... | 57 |
| 12.SUBVENCIONES | 58 |
| 13.SOCIOS EXTERNOS..... | 58 |
| 14.CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | 58 |
| 15.NEGOCIOS CONJUNTOS | 59 |
| 16.PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA..... | 59 |
| 17.PROVISIONES Y CONTINGENCIAS..... | 60 |
| 18.ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL | 61 |
| 19.INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES | 65 |
| 20.INGRESOS Y GASTOS | 65 |
| 21.OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS | 67 |
| 22.OTRA INFORMACIÓN | 72 |
| 23.HECHOS POSTERIORES AL CIERRE | 76 |
| 24.INFORMACIÓN SEGMENTADA | 77 |
| 25.FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... | 80 |

1. SOCIEDADES DEL GRUPO

1.1. Sociedad Dominante

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

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

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

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

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

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

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

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

Su domicilio social actualmente se encuentra en la calle del Limonero 22, Madrid.

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

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

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

A 30 de junio de 2018, el Grupo estaba formado por trece sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

Los estados financieros consolidados del Grupo, los de Inclam, S.A. como sociedad dominante y los correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al período finalizado a 30 de junio de 2018.

1.2. Sociedades Dependientes

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con las de la sociedad dominante por aplicación del siguiente método:

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

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

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser sociedad dependiente, según corresponda. A 30 de junio de 2018 y al cierre del ejercicio anterior, el Grupo tiene participaciones de terceros.
- Los estados financieros individuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.

- Con excepción de las acciones de la sociedad dominante, Inclam, S.A., ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza actualmente en mercados organizados de valores.
- Para la formulación de los presentes estados financieros consolidados correspondientes al período finalizado a 30 de junio de 2018 se ha considerado la exclusión del perímetro de consolidación de la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O., como consecuencia de su escaso interés significativo para la obtención de la imagen fiel, al encontrarse dicha sociedad inactiva y en un proceso abierto de liquidación. La participación en dicha sociedad es del 30%, habiéndose excluido igualmente del proceso de consolidación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017.
- La sociedad dominante ejerce control efectivo sobre todas aquellas sociedades dependientes sobre las que posee directa o indirectamente más de la mitad de los derechos de voto.
- Ninguna de las sociedades dependientes ha sido clasificada como mantenida para la venta.
- No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de las sociedades dependientes para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de:

a) la generación de resultados positivos suficientes que permitan tal circunstancia.

b) el cumplimiento del artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital relativo a la prohibición de toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance, así como al mantenimiento y generación de liquidez que permita el traspaso de fondos.

c) la normativa de referencia al respecto de cada uno de los países donde residen las sociedades dependientes extranjeras que se incluyen en la consolidación.

1.3. Sociedades Asociadas y Multigrupo

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

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

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

Mientras que se ha considerado como sociedad asociada a aquella en la que la sociedad dominante, por sí sola o a través de su participación en otras sociedades del Grupo ejerce una influencia significativa en su gestión sin que se llegue a tener el control sobre la misma. La influencia significativa se ha evidenciado

y puesto de manifiesto a través de la participación de los procesos de fijación de políticas, representación en el consejo de administración o el suministro de información técnica esencial.

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

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

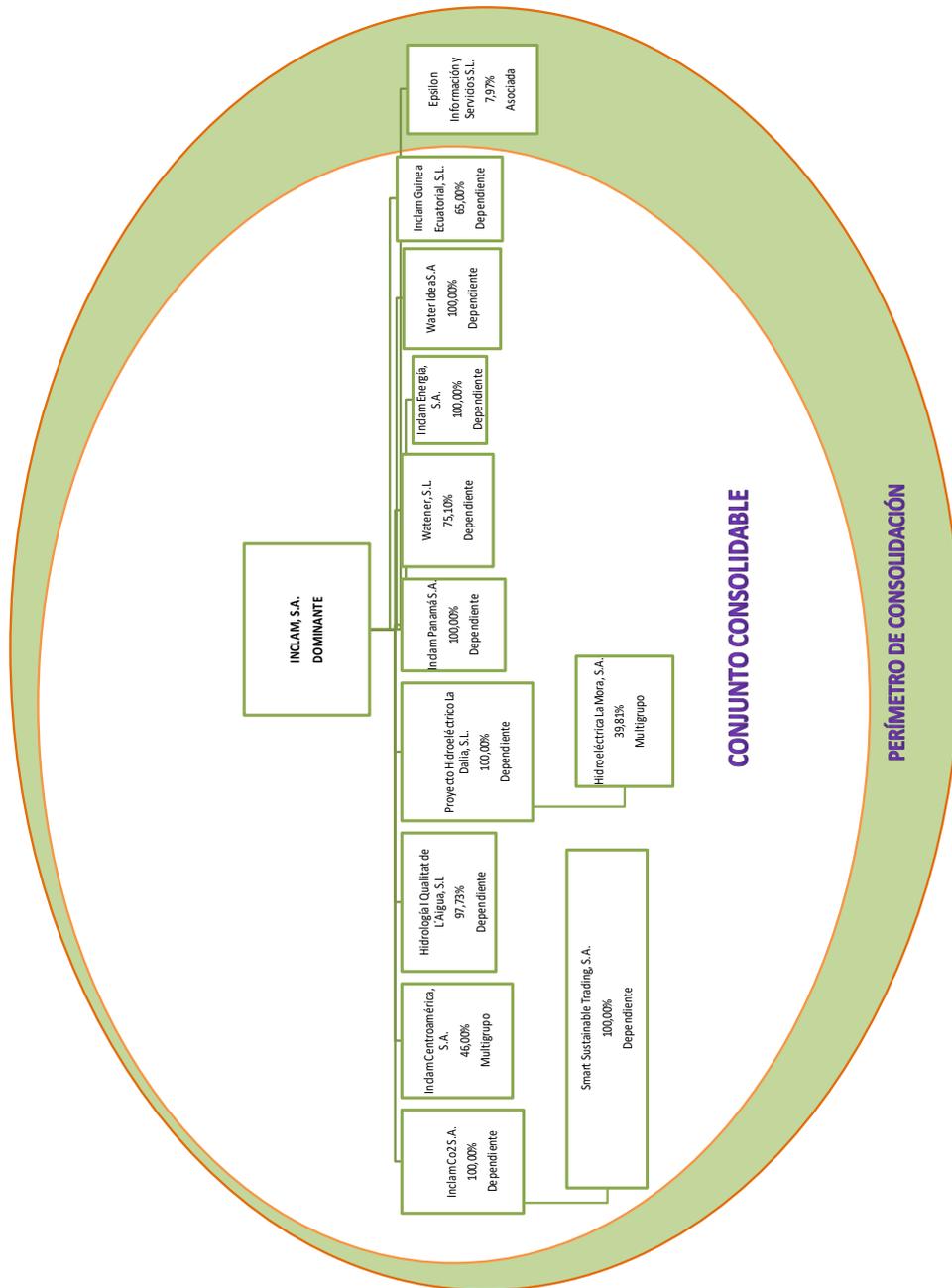
No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de las sociedades multigrupo y asociadas para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de las mencionadas para las sociedades dependientes.

1.4. Principales operaciones del período 2018

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 (en adelante periodo 2018) se ha producido la siguiente modificación significativa del perímetro de consolidación del Grupo:

- Liquidación de la sociedad Inclam Energía Nicaragua, S.A. (dependiente de forma indirecta), de la que se ostentaba una participación del 99,70%. Si bien la escritura de disolución y liquidación voluntaria es de fecha 1 de abril de 2017, la liquidación efectiva se ha producido durante el período 2018, en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo emprendida en ejercicios anteriores.

1.5. Conjunto consolidable y perímetro de consolidación



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Imagen fiel

Los presentes estados financieros consolidados se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y conforme al RD 602/2016, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio de 2018, de los resultados de sus operaciones durante el período 2018, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

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

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de los estados financieros consolidados, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del período a 30 de junio de 2018 y se revisan periódicamente. Es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

Durante el período 2018 se ha continuado por la senda de la obtención de beneficio, generando un resultado positivo de 468.728 euros, frente al beneficio de 1.223.151 euros del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017. Asimismo se ha incrementado el fondo de maniobra desde 667.200 euros hasta 1.520.105 euros. Ello, unido a la suficiencia de cartera pendiente de ejecución, a las perspectivas de negocio y al plan de tesorería, son factores en los que los administradores se han basado para la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la formulación de los estados financieros consolidados.

d) Comparación de la información

Los estados financieros consolidados se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de las presentes notas a los estados financieros consolidados, además de las cifras del período finalizado a 30 de junio de 2018, las correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante de fecha 28 de junio de 2018.

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

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

g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

Durante el período 2018 no se han efectuado cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, ni se han detectado errores contables de ejercicios anteriores susceptibles de ser corregidos.

h) Cambios en criterios contables y corrección de errores

El periodo referido anteriormente es coincidente para todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, finalizando el 30 de junio de 2018.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

3.1. Homogeneización de partidas de los estados financieros

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al período finalizado a 30 de junio de 2018, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

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

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

3.2. Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa

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

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

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

Se ha considerado como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre la contraprestación transferida para obtener la participación en una sociedad y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la misma. Excepcionalmente, en el caso de ser dicha diferencia negativa, el exceso se reconoce en la partida de “diferencia negativa de consolidación” correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Durante el período finalizado a 30 de junio de 2018 no ha sido necesario el reconocimiento de diferencia negativa alguna, al igual que en el ejercicio precedente.

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

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

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

3.4. Inmovilizado intangible

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

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

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

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

Investigación

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

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

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

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

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

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

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

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se

realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo entre tres y diez años, de acuerdo con las especificidades y expectativas de su utilización.

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

Otro inmovilizado intangible

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

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

3.5. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

| Elemento | Vida Útil |
|-------------------------------------|------------------|
| Construcciones | 50 años |
| Instalaciones Técnicas y Maquinaria | 5-10 años |
| Otras Instalaciones | 8-10 años |
| Mobiliario | 3-10 años |
| Equipos Informáticos | 2-4 años |
| Elementos de Transporte | 3-4-5 años |
| Otro Inmovilizado Material | 10 años |

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

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

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

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

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

3.6. Arrendamientos

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

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

3.7. Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

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

En cada fecha de cierre del balance, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar haya sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida de la totalidad del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno

de estos hechos pero que se haya producido un retraso en el cobro superior a 6 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

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

Se valorarán inicial y posteriormente por su valor razonable. Los cambios que se produzcan en su valor se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

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

3.8. Coberturas contables

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

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

3.9. Existencias

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

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

Cuando procede realizar corrección valorativa para materias primas y otras materias consumibles, se toma como valor neto realizable el precio de reposición de las mismas.

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

El importe de las existencias, se corresponden, básicamente, con anticipos a proveedores concedidos en el tráfico normal del negocio.

3.10. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Al cierre contable los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha.

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

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

A 30 de junio de 2018, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

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

3.11. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del período 2018 de cada sociedad que forma parte del perímetro de consolidación se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

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

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

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

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

3.12. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

Para los proyectos de ingeniería, el Grupo sigue el criterio de reconocer el resultado de los mismos en función del grado de avance que presenta a la fecha de balance (según norma de valoración 14 del Plan General de Contabilidad, método de porcentaje de realización). De este modo, la diferencia entre el ingreso realizado según las estimaciones presupuestarias de los responsables de los proyectos y la facturación realizada en cada proyecto se registra en el epígrafe de clientes del activo del balance si es

positiva o como un ingreso anticipado en periodificaciones del pasivo del balance si resulta negativa. Asimismo se reconocen los gastos de los proyectos en el momento de su devengo independientemente de la recepción de facturas y su corriente monetaria.

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

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

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

3.13. Provisiones y contingencias

Los administradores de la sociedad dominante diferencian entre:

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

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

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

abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

3.14. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

3.15. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

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

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

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 30 de junio de 2018 el importe de estos planes no es significativo ya que no se encuentra afecto a la totalidad de la organización sino a un número reducido de empleados.

3.16. Operaciones entre partes vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los administradores de la sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que

podieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación continuo para cumplir con la legislación fiscal vigente.

3.17. Subvenciones, donaciones y legados

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

3.18. Negocios conjuntos

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

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

3.19. Sociedades asociadas

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2018 en comparación con el ejercicio 2017, en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo finalizado a 30 de junio de 2018:

| | Gastos Desarrollo | Propiedad industrial | Fondo de Comercio | Aplicaciones informáticas | Otro inmovilizado | TOTAL |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|----------------------|
| COSTE | | | | | | |
| Saldo a 31.12.2017 | 12.307.517,76 | 798,06 | 440.414,35 | 511.921,28 | 1.370.069,31 | 14.630.720,76 |
| Entradas | 884.986,15 | 0,00 | 0,00 | 1.948,18 | 0,00 | 886.934,33 |
| Salidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de Conversión | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Saldo a 30.06.2018 | 13.192.503,91 | 798,06 | 440.414,35 | 513.869,46 | 1.370.069,31 | 15.517.655,09 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | |
| Saldo a 31.12.2017 | 4.147.061,94 | 0,00 | 88.082,87 | 486.201,49 | 879.145,09 | 5.600.491,39 |
| Entradas | 866.808,07 | 0,00 | 22.020,72 | 8.072,35 | 191.166,93 | 1.088.068,07 |
| Salidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de Conversión | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Saldo a 30.06.2018 | 5.013.870,01 | 0,00 | 110.103,59 | 494.273,84 | 1.070.312,02 | 6.688.559,46 |
| INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO | 8.178.633,90 | 798,06 | 330.310,76 | 19.595,62 | 299.757,29 | 8.829.095,63 |

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017:

| | Gastos Desarrollo | Propiedad industrial | Fondo de Comercio | Aplicaciones informáticas | Otro inmovilizado | TOTAL |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|----------------------|
| COSTE | | | | | | |
| Saldo a 31.12.2016 | 9.076.451,65 | 798,06 | 440.414,35 | 494.584,06 | 1.370.709,70 | 11.382.957,82 |
| Entradas | 3.338.663,49 | 0,00 | 0,00 | 17.863,30 | 0,00 | 3.356.526,79 |
| Salidas | -107.597,38 | 0,00 | 0,00 | -526,08 | -536,06 | -108.659,52 |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de Conversión | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -104,33 | -104,33 |
| Saldo a 31.12.2017 | 12.307.517,76 | 798,06 | 440.414,35 | 511.921,28 | 1.370.069,31 | 14.630.720,76 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | |
| Saldo a 31.12.2016 | 2.746.515,68 | 0,00 | 44.041,43 | 425.643,38 | 486.475,40 | 3.702.675,89 |
| Entradas | 1.466.996,44 | 0,00 | 44.041,44 | 61.084,19 | 392.669,69 | 1.964.791,76 |
| Salidas | -66.450,18 | 0,00 | 0,00 | -526,08 | 0,00 | -66.976,26 |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de Conversión | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Saldo a 31.12.2017 | 4.147.061,94 | 0,00 | 88.082,87 | 486.201,49 | 879.145,09 | 5.600.491,39 |
| INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO | 8.160.455,82 | 798,06 | 352.331,48 | 25.719,79 | 490.924,22 | 9.030.229,37 |

El importe del epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 884.986,15 euros, cuyo detalle es el siguiente:

| CONCEPTO | 30/06/2018 |
|------------------------------|-------------------|
| I+D | 884.986,15 |
| Otro inmovilizado intangible | -- |
| TOTAL | 884.986,15 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

Investigación

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

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

| Proyecto | Empresa Grupo | Año activación | Neto |
|--|---|----------------|---------------------|
| Bioco2 | Inclam, S.A. | 2010 | 90.789,33 |
| Tecoagua | Inclam, S.A. | 2010 | 2.939,82 |
| Sad Cenhi | Inclam, S.A. | 2012 | 109.370,61 |
| Easyriego | Inclam, S.A. | 2012 | 253.273,35 |
| Logipro | Inclam, S.A. | 2015 | 213.243,09 |
| Suat | Inclam, S.A. | 2015 | 673.514,51 |
| Geotec | Inclam, S.A. | 2015 | 13.430,48 |
| Aplicación Contabilidad | Inclam, S.A. | 2015 | 203.908,54 |
| Programa el Agua Es Salud | Inclam, S.A. | 2016 | 99.805,91 |
| App. Concesión | Inclam, S.A. | 2016 | 646.059,78 |
| Inclam Geo | Inclam, S.A. | 2016 | 227.159,22 |
| Hirma | Inclam, S.A. | 2016 | 515.094,24 |
| Proyecto I3 (Inclam investment Institute) | Inclam, S.A. | 2017 | 137.707,29 |
| Grupo Industrial. | Inclam, S.A. | 2017 | 87.701,95 |
| EfiDrop | Inclam, S.A. | 2017 | 54.202,89 |
| Mantenimiento Carreteras | Inclam, S.A. | 2017 | 308.288,27 |
| Incita | Inclam, S.A. | 2017 | 364.348,88 |
| Water Ware House | Inclam, S.A. | 2017 | 121.894,25 |
| Investigación Meteoritos | Inclam, S.A. | 2018 | 138.708,40 |
| Desarrollos Hidrologicos Propios | Inclam, S.A. | 2018 | 54.744,62 |
| Potarural | Inclam, S.A. | 2018 | 57.560,91 |
| | Total Inclam, S.A. | | 4.373.746,34 |
| Programa el Agua Es Salud | Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | 2016 | 4.821,68 |
| | Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | | 4.821,68 |
| Módulo de visualización Watener (Desarrollo). | Watener, S.L. | 2016 | 142.209,41 |
| Modo de Cuadro de Mando Watener (Desarrollo). | Watener, S.L. | 2016 | 463.859,41 |
| Módulo de Operación Inteligente WATENER (desarrollo). | Watener, S.L. | 2016 | 463.859,41 |
| Módulo de Monitorización WATENER (Desarrollo). | Watener, S.L. | 2016 | 463.859,41 |
| Módulo de visualización Watener (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 340.207,67 |
| Modo de Cuadro de Mando Watener (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 340.207,67 |
| Módulo de Operación Inteligente WATENER (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 340.207,67 |
| Módulo de Monitorización WATENER (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 340.207,67 |
| Plataforma base WATENER (Comercialización) | Watener, S.L. | 2017 | 846.756,44 |
| Desarrollo Informático de Watener | Watener, S.L. | 2018 | 57.080,92 |
| | Total Watener, S.L. | | 3.798.455,68 |
| Programa el Agua Es Salud | Inclam CO2, S.A. | 2016 | 1.610,20 |
| | Total Inclam CO2, S.A. | | 1.610,20 |
| TOTAL | | | 8.178.633,90 |

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

Los módulos en Desarrollo de la empresa Watener, se estima que se terminarán de desarrollar antes de la finalización del año 2018, con lo que entrarán en comercialización y se empezarán a amortizar en ese momento.

Fondo de comercio

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

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

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

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

De esta forma, la amortización practicada del fondo de comercio a 30 de junio de 2018, es como sigue:

| Sociedad | Fondo de Comercio | Dotación amortización 2018 | Dotación amortización 2017 | Dotación amortización 2016 | Amortización Acumulada | Valor Neto Contable |
|--|-------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------|
| Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. | 69.837,39 | 3.491,87 | 6.983,74 | 6.983,74 | 17.459,35 | 52.378,04 |
| Epsilon Información y Servicios, S.L. | 2.490,82 | 124,54 | 249,08 | 249,08 | 622,70 | 1.868,12 |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A. | 368.086,14 | 18.404,31 | 36.808,61 | 36.808,61 | 92.021,53 | 276.064,61 |
| Total | 440.414,35 | 22.020,72 | 44.041,43 | 44.041,44 | 110.103,59 | 330.310,76 |

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

Otro inmovilizado intangible

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

PROGRAMA VITA AQUAM

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

A 30 de junio de 2018 el valor contable contabilizado asciende a 18.453,62 euros.

PROGRAMA DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

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

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

A 30 de junio de 2018 el valor contable contabilizado asciende a 51.034,73 euros.

PROGRAMA VENTA CON FINANCIACIÓN – INCLAM Investment Institute (I³)

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

A 30 de junio de 2018 el valor contable contabilizado desde el origen del programa asciende a 210.470,88 euros.

PROGRAMA TRADING DE MATERIAS PRIMAS

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

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

A 30 de junio de 2018 el valor contable total a origen es de 16.756,17 euros.

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2018 y al cierre del ejercicio 2017 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

Bienes totalmente amortizados

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

| Euros | Total | |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Bienes totalmente amortizados | 2018 | 2017 |
| Desarrollo | 2.106.154,62 | 2.106.154,62 |
| Propiedad industrial | 0,00 | 0,00 |
| Aplicaciones informáticas | 458.733,22 | 315.075,85 |
| Otro inmovilizado intangible | 196.931,35 | 168.653,55 |
| Total | 2.761.819,19 | 2.589.884,02 |

Intangible cuyos derechos pueden ejercitarse fuera del territorio español

Al cierre del periodo 2018 y del ejercicio 2017, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (13.631,44 euros y 21.923,53 euros, respectivamente).

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2018 en comparación con el ejercicio 2017 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo finalizado a 30 de junio de 2018:

| COSTE | Terrenos | Construcciones | Instalaciones | Maquinaria Y Utillaje | Mobiliario | Equipos Informáticos | Elementos Transporte | Otro Inmovilizado Material | Inmovilizado en curso y anticipos | TOTAL |
|--|------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|---|---------------------|
| Saldo a 31.12.2017 | 53.154,82 | 280.973,16 | 303.205,18 | 14.920,16 | 286.833,32 | 620.495,51 | 268.431,24 | 34.790,16 | 600.764,79 | 2.463.568,34 |
| Entradas | 0,00 | 0,00 | 606,40 | 1.315,44 | 10.757,26 | 9.975,46 | 0,00 | 0,00 | 55.904,56 | 78.559,12 |
| Salidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -216,82 | -2.736,16 | -5.945,12 | -66,11 | -850,54 | -9.814,75 |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de Conversión | -569,46 | 0,00 | 0,00 | -3,38 | 0,00 | 0,84 | 0,00 | 0,00 | 46.050,28 | 45.478,28 |
| Saldo a 30.06.2018 | 52.585,36 | 280.973,16 | 303.811,58 | 16.232,22 | 297.373,76 | 627.735,65 | 262.486,12 | 34.724,05 | 701.869,09 | 2.577.790,99 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | Terrenos | Construcciones | Instalaciones | Maquinaria Y Utillaje | Mobiliario | Equipos Informáticos | Elementos Transporte | Otro Inmovilizado Material | Inmovilizado en curso y anticipos | TOTAL |
| Saldo a 31.12.2017 | 0,00 | 128.779,43 | 79.175,44 | 9.374,57 | 154.912,94 | 420.697,85 | 178.764,59 | 30.509,07 | 0,00 | 1.002.213,89 |
| Entradas | 0,00 | 2.809,74 | 28.638,83 | 573,62 | 9.893,08 | 39.090,02 | 12.735,56 | 1.736,28 | 0,00 | 95.477,13 |
| Salidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -216,82 | -2.211,51 | -5.945,12 | 0,00 | 0,00 | -8.373,45 |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de Conversión | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4,48 |
| Saldo a 30.06.2018 | 0,00 | 131.589,17 | 107.814,27 | 9.948,19 | 164.589,20 | 457.571,88 | 185.555,03 | 32.245,35 | 0,00 | 1.089.313,09 |
| INMOVILIZADO MATERIAL NETO | 52.585,36 | 149.383,99 | 195.997,31 | 6.284,03 | 132.784,56 | 170.163,77 | 76.931,09 | 2.478,70 | 701.869,09 | 1.488.477,90 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017:

| COSTE | Terrenos | Construcciones | Instalaciones | Maquinaria Y Uillaje | Mobiliario | Equipos Informáticos | Elementos Transporte | Otro Inmovilizado Material | Inmovilizado en curso y anticipos | TOTAL |
|--|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|---|---------------------|
| | Saldo a 31.12.2016 | 53.154,82 | 280.973,16 | 49.214,04 | 12.572,32 | 231.355,26 | 498.008,68 | 272.374,47 | 34.724,05 | 540.952,47 |
| Entradas | 0,00 | 0,00 | 256.117,85 | 2.395,48 | 55.682,68 | 129.475,74 | 28.941,34 | 66,11 | 92.925,75 | 565.604,95 |
| Salidas | 0,00 | 0,00 | -2.116,33 | 0,00 | -204,62 | -6.988,91 | -32.884,57 | 0,00 | -19.556,79 | -61.751,22 |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de Conversión | -581,85 | 0,00 | -10,38 | -47,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13.556,64 | -14.196,51 |
| Saldo a 31.12.2017 | 52.572,97 | 280.973,16 | 303.205,18 | 14.920,16 | 286.833,32 | 620.495,51 | 268.431,24 | 34.790,16 | 600.764,79 | 2.462.986,49 |

| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | Terrenos | Construcciones | Instalaciones | Maquinaria Y Uillaje | Mobiliario | Equipos Informáticos | Elementos Transporte | Otro Inmovilizado Material | Inmovilizado en curso y anticipos | TOTAL |
|--|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|---|---------------------|
| | Saldo a 31.12.2016 | 0,00 | 123.159,95 | 30.726,80 | 8.237,66 | 138.998,84 | 355.381,34 | 149.838,65 | 27.036,51 | 0,00 |
| Entradas | 0,00 | 5.619,48 | 48.448,64 | 1.136,91 | 16.118,72 | 69.827,96 | 40.648,22 | 3.472,56 | 0,00 | 185.272,49 |
| Salidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -204,62 | -4.511,45 | -11.722,28 | 0,00 | 0,00 | -16.438,35 |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de Conversión | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Saldo a 31.12.2017 | 0,00 | 128.779,43 | 79.175,44 | 9.374,57 | 154.912,94 | 420.697,85 | 178.764,59 | 30.509,07 | 0,00 | 1.002.213,89 |

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

Las principales altas del periodo 2018 se corresponden con la adquisición de mobiliario y equipos informáticos necesarios para el desarrollo de la actividad del Grupo.

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

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

| Euros | Total | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| Bienes totalmente amortizados | | |
| Construcciones | 0,00 | 0,00 |
| Maquinaria y utillaje | 5.624,07 | 5.624,07 |
| Equipos informáticos | 309.102,31 | 284.811,71 |
| Mobiliario | 107.745,08 | 109.717,68 |
| Otras instalaciones | 22.490,27 | 22.434,12 |
| Transporte | 128.095,25 | 130.111,60 |
| Otro inmovilizado material | 0,00 | 0,00 |
| Total | 573.056,98 | 552.699,18 |

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2018 y al cierre del ejercicio 2017 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Seguros

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al cierre del periodo 2018 en comparación con el cierre del ejercicio 2017, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 719.778,83 euros y 690.092,83 euros, respectivamente.

6. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el periodo 2018 son las siguientes:

| PAIS | INICIO | VENCIMIENTO | USO | IMPORTE ANUAL € | MONEDA |
|------------------------|------------|----------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|
| COLOMBIA | 01/08/2016 | 01/08/2018 | VIVIENDA | 39.543,67 | PESOS COLOMBIANOS |
| COLOMBIA | 14/06/2016 | 31/12/2018 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 45.403,34 | PESOS COLOMBIANOS |
| Total COLOMBIA | | | | 84.947,01 | |
| FILIPINAS | 04/03/2016 | 03/03/2019 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 7.141,25 | PESOS FILIPINOS |
| Total FILIPINAS | | | | 7.141,25 | |
| GUINEA | 01/01/2014 | 31/12/2018 | NAVE INDUSTRIAL | 18.293,88 | FRANCOS CEFAS |
| GUINEA | 01/09/2012 | RENOVABLE ANUALMENTE | VIVIENDA | 67.687,36 | FRANCOS CEFAS |
| GUINEA | 01/07/2017 | 01/07/2018 | VIVIENDA | 12.805,72 | FRANCOS CEFAS |
| Total GUINEA | | | | 98.786,96 | |
| NICARAGUA | 11/04/2015 | 10/03/2019 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 8.854,45 | DÓLAR AMERICANO |
| NICARAGUA | 27/09/2017 | 27/03/2019 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 5.534,02 | DÓLAR AMERICANO |
| Total NICARAGUA | | | | 14.388,47 | |
| ZARAGOZA | | | | | |
| ESPAÑA | 01/07/1999 | RENOVABLE ANUALMENTE | OFICINA ADMINISTRATIVA | 10.700,16 | EUROS |
| VALLADOLID | | | | | |
| ESPAÑA | 01/11/2015 | 31/10/2020 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 6.150,72 | EUROS |
| BARCELONA | | | | | |
| ESPAÑA | 01/06/2015 | 01/06/2020 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 33.495,00 | EUROS |
| ESPAÑA | 01/04/2017 | 31/03/2022 | RENTING EQUIPO | 728,04 | EUROS |
| MADRID | | | | | |
| ESPAÑA | 22/11/2016 | 22/11/2021 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 192.000,00 | EUROS |
| ESPAÑA | 30/04/2015 | 30/04/2020 | ALMACENAJE DE MERCANCIA | 21.360,00 | EUROS |
| RENTING | | | | | |
| ESPAÑA | 05/10/2015 | 04/10/2019 | RENTING EQUIPO | 7.628,76 | EUROS |
| ESPAÑA | 02/11/2015 | 01/11/2020 | RENTING EQUIPO | 1.176,00 | EUROS |
| Total ESPAÑA | | | | 273.238,68 | |
| PERU | 01/07/2015 | 30/06/2020 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 76.129,70 | DÓLAR AMERICANO |
| PERU | 01/08/2016 | 30/04/2019 | LOCAL PARA ALMACÉN | 2.988,60 | SOLES |
| PERU | 01/12/2016 | 30/04/2019 | LOCAL PARA ALMACÉN | 5.033,43 | SOLES |
| PERU | 01/12/2015 | 30/11/2018 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 9.469,89 | DÓLAR AMERICANO |
| Total PERU | | | | 93.621,61 | |
| BOLIVIA | 20/02/2018 | 19/07/2018 | VIVIENDA | 5.146,68 | DÓLAR AMERICANO |
| BOLIVIA | 20/06/2018 | 19/12/2018 | VIVIENDA | 5.661,35 | DÓLAR AMERICANO |
| BOLIVIA | 08/03/2018 | 08/09/2018 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 8.610,31 | BOLIVIANOS |
| BOLIVIA | 26/03/2018 | 25/07/2018 | OFICINA ADMINISTRATIVA | 2.010,31 | BOLIVIANOS |
| Total BOLIVIA | | | | 21.428,65 | |

Al 30 de junio de 2018, y en comparativo con el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente, en euros:

| Plazo | Importe 2018 | Importe 2017 |
|------------------------|--------------|--------------|
| A un año | 483.087,82 | 489.115,22 |
| Entre uno y cinco años | 599.742,65 | 763.596,03 |
| Más de cinco años | -- | -- |

7. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2018 y al cierre del ejercicio 2017, expresada en euros, es la siguiente:

| Existencias | 30.06.2018 |
|-------------------------|---------------------|
| Comerciales | 843,00 |
| Anticipos a proveedores | 1.387.756,22 |
| TOTAL | 1.388.599,22 |

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

Las existencias comerciales a 31 de diciembre de 2017 se componían fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras adquiridas durante el mes de diciembre del ejercicio 2015. Durante el mes de marzo de 2018 se ha producido la formalización de la transmisión de estas existencias a una sociedad no perteneciente al Grupo Inclam por un importe de venta superior a su coste.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

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

| | Activos financieros a largo plazo | | | | | | | |
|---|-----------------------------------|------------------|----------------------------------|-----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Instrumentos de patrimonio | | Valores representativos de deuda | | Créditos Derivados Otros | | TOTAL | |
| | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 39.235,28 | 39.235,28 | | | | | 39.235,28 | 39.235,28 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | | | 2.262,00 | 2.262,00 | | | 2.262,00 | 2.262,00 |
| Préstamos y partidas a cobrar | | | | | 488.842,03 | 646.865,75 | 488.842,03 | 646.865,75 |
| Activos disponibles para la venta | | | | | | | | |
| Derivados de cobertura | | | | | | | | |
| TOTAL | 39.235,28 | 39.235,28 | 2.262,00 | 2.262,00 | 488.842,03 | 646.865,75 | 530.339,31 | 688.363,03 |

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

- Participaciones y acciones en entidades financieras con vencimiento indefinido:

| EMPRESA | ENTIDAD | IMPORTE |
|--------------|-----------------|------------------|
| INCLAM | BANCO CAMINOS | 701,60 |
| INCLAM | AVALMADRID | 30.170,20 |
| INCLAM | BANCO SANTANDER | 624,60 |
| HQA | BANCO SANTANDER | 624,60 |
| WATER IDEA | BANCO SANTANDER | 624,60 |
| INCLAM | BANCO SABADELL | 3.673,00 |
| INCLAM | LA CAIXA | 408,34 |
| INCLAM CO2 | LA CAIXA | 408,34 |
| TOTAL | | 37.235,28 |

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

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

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

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

- Fianzas y depósitos constituidos con vencimiento indefinido y que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 51.293,64 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad dominante suscribió un contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A." por importe de 591.096 euros. El precio pactado será recibido en el plazo de diez años a razón de un diez por ciento anual pagadero a la finalización de cada ejercicio, estableciéndose un tipo de interés contractual del tres por ciento anual. Dicho contrato fue elevado a público el 2 de agosto de 2016 y modificado mediante adenda el 18 de octubre de 2016. A 30 de junio de 2018 el importe pendiente de cobro es de 413.767,52 euros (largo plazo) y 59.109,64 euros (corto plazo).
- Póliza de contragarantía y pignoración de participaciones en fondos de inversión para la construcción de una planta potabilizadora en Filipinas por importe de 23.444,27 euros con vencimiento el 31 de octubre de 2018.
- Otros créditos por importe de 336,60 euros.

| | Activos financieros a corto plazo | | | | | |
|---|--|------------|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Instrumentos de patrimonio | | Créditos Derivados Otros | | TOTAL | |
| | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | | | | | |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | | | | | | |
| Préstamos y partidas a cobrar | | | 31.637.899,19 | 25.553.063,94 | 31.637.899,19 | 25.553.063,94 |
| Activos disponibles para la venta | | | | | | |
| Derivados de cobertura | | | 34.880,93 | 34.880,93 | 34.880,93 | 34.880,93 |
| TOTAL | | | 31.672.780,12 | 25.587.944,87 | 31.672.780,12 | 25.587.944,87 |

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

| Concepto | 30.06.2018 | 31.12.2017 | NOTA | COMENTARIO |
|--|----------------------|----------------------|---------|------------|
| Cientes | 25.546.264,13 | 22.597.751,01 | | |
| Deudores varios | -1.506,19 | -1.506,19 | | |
| Personal | 5.594,39 | 3.750,71 | | |
| Sociedades puestas en equivalencia | -- | 59.007,36 | Nota 21 | |
| Créditos a sociedades puestas en equivalencia | -- | -- | Nota 21 | |
| Créditos a empresas | 156.619,41 | 156.451,75 | | a) |
| Otros activos financieros | 1.654.653,06 | 1.535.261,13 | | b) |
| Periodificaciones | 237.688,98 | 109.118,10 | | |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.038.585,41 | 1.093.230,07 | | |
| Préstamos y partidas a cobrar | 31.637.899,19 | 25.553.063,94 | | |
| | | | | |
| Derivados de cobertura | 34.880,93 | 34.880,93 | | |
| | | | | |
| Total | 31.672.780,12 | 25.587.944,87 | | |

El epígrafe de clientes incluye el importe total de "Producción en curso pendiente de facturar" reconocida a cierre de cada periodo, según lo indicado en la nota 3.12, por importe de 19.294.408,68 euros (12.687.679,03 euros en el ejercicio anterior).

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al 30 de junio de 2018, las principales inversiones del Grupo se corresponden con imposiciones a corto plazo en entidades financieras, con créditos a terceros, con deudores varios, con fianzas y depósitos, periodificaciones y efectivo.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

El importe de la provisión por deterioro constituida sobre saldos de clientes y deudores al 30 de junio de 2018 es de 0,00 euros (0,00 euros al cierre del ejercicio 2017).

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

- Importe pendiente de cobro por 59.109,64 euros correspondientes al contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A.", descrito anteriormente.
- Saldo deudor por importe de 32.988,11 euros correspondiente al contrato de crédito suscrito con una persona física con vencimiento a corto plazo.

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

- Depósito pignorado en Caixabank como garantía prestada ante un proveedor de servicios por importe de 30.117,49 euros.
- Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 27.170,84 euros.
- Cuentas corrientes con agentes comerciales de Guinea Ecuatorial y Ecuador por importe de 189.302,30 euros y de 143.098,61 euros, respectivamente.
- Depósito constituido por importe de 1.157.960 euros en concepto de garantía para la adquisición de derechos de emisión de CO2. Depósitos constituidos para compras de derechos de emisión en diciembre de 2018

Derivados:

El Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. Las diferencias en la valoración obtenida de la entidad financiera al cierre del período 2018 no son significativas con respecto al cierre del ejercicio 2017, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 57.944,30 euros neta del efecto impositivo. Al cierre del período 2018 y del ejercicio 2017 el activo se encuentra registrado por un importe de 34.880,93 euros.

b) Pasivos financieros

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

| | Pasivos financieros a largo plazo | | | | | |
|---|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Deudas con entidades de crédito | | Derivados y otros | | TOTAL | |
| | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Débitos y partidas a pagar | 1.546.556,52 | 1.452.714,93 | | | 1.546.556,52 | 1.452.714,93 |
| Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | | | | | |
| Otros | | | 1.511.452,33 | 1.578.934,86 | 1.511.452,33 | 1.578.934,86 |
| TOTAL | 1.546.556,52 | 1.452.714,93 | 1.511.452,33 | 1.578.934,86 | 3.058.008,85 | 3.031.649,79 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente, en euros:

| PRÉSTAMOS | | | | | | | | | |
|------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------|---------------|
| Empresa | Entidad Financiera | Préstamo Otorgado | Fecha Vencimiento | Total Capital Amortizado al 30/06/2018 | Total Deuda Corto Plazo | Total Deuda Largo Plazo | Total Deuda Pendiente al 30/06/2018 | Tipo de Interés | Observaciones |
| Inclam | Banco Caminos | 292.500,00 | 07/08/2024 | 154.564,02 | 20.535,68 | 117.400,30 | 137.935,98 | 3,250% | FIJO |
| Inclam | Banco Caminos | 203.000,00 | 13/08/2023 | 86,82 | 0,00 | 202.913,18 | 202.913,18 | % | VARIABLE |
| | Banco Caminos | | | | 20.535,68 | 320.313,48 | 340.849,16 | | |
| Inclam | Bankia | 500.000,00 | 27/07/2019 | 315.108,66 | 170.490,73 | 14.400,61 | 184.891,34 | 2,500% | FIJO |
| HQA | Bankia | 175.000,00 | 25/07/2018 | 172.917,22 | 2.082,78 | 0,00 | 2.082,78 | % | VARIABLE |
| Inclam | Bankia | 155.000,00 | 16/06/2019 | 76.435,77 | 78.564,23 | 0,00 | 78.564,23 | 2,750% | FIJO |
| Inclam | Bankia | 250.000,00 | 30/06/2021 | 0,00 | 80.520,60 | 169.479,40 | 250.000,00 | 3,400% | FIJO |
| | Bankia | | | | 331.658,34 | 183.880,01 | 515.538,35 | | |
| Inclam | Bankinter | 100.000,00 | 13/11/2018 | 90.828,82 | 9.171,18 | 0,00 | 9.171,18 | % | VARIABLE |
| | Bankinter | | | | 9.171,18 | 0,00 | 9.171,18 | | |
| Inclam | BBVA | 200.000,00 | 28/07/2019 | 10.493,72 | 69.115,54 | 5.885,10 | 75.000,64 | 4,000% | FIJO |
| HQA | BBVA | 70.000,00 | 28/07/2019 | 43.749,77 | 24.190,45 | 2.059,78 | 26.250,23 | 4,000% | FIJO |
| Inclam (Sucursal Peru) | BBVA PERU | 196.618,29 | 24/07/2018 | 0,00 | 196.618,29 | 0,00 | 196.618,29 | 11,200% | FIJO |
| Inclam CO2 | BBVA | 50.000,00 | 06/04/2019 | 28.710,78 | 21.289,23 | -0,01 | 21.289,22 | % | VARIABLE |
| Watener | BBVA | 95.000,00 | 29/05/2020 | 33.081,32 | 31.750,70 | 30.167,98 | 61.918,68 | 3,750% | FIJO |
| | BBVA | | | | 342.964,21 | 38.112,85 | 381.077,06 | | |
| Inclam | CaixaBank | 500.000,00 | 01/02/2019 | 94.570,84 | 114.055,83 | 0,00 | 114.055,83 | % | VARIABLE |
| Inclam | CaixaBank | 41.900,00 | 04/05/2020 | 0,00 | 10.475,00 | 10.475,00 | 20.950,00 | 2,500% | FIJO |
| | CaixaBank | | | | 124.530,83 | 10.475,00 | 135.005,83 | | |
| Inclam | Deutsche Bank | 150.000,00 | 24/07/2018 | 145.617,87 | 4.382,14 | -0,01 | 4.382,13 | 3,450% | FIJO |
| Inclam | Deutsche Bank | 200.000,00 | 31/07/2018 | 166.249,13 | 33.750,87 | 0,00 | 33.750,87 | 3,000% | FIJO |
| Inclam CO2 | Deutsche Bank | 150.000,00 | 30/05/2020 | 0,00 | 73.876,46 | 76.123,54 | 150.000,00 | | |
| | Deutsche Bank | | | | 112.009,47 | 76.123,53 | 188.133,00 | | |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

| PRÉSTAMOS | | | | | | | | | |
|------------------------|--------------------------------------|----------------------|-------------------|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------|---------------|
| Empresa | Entidad Financiera | Préstamo Otorgado | Fecha Vencimiento | Total Capital Amortizado al 30/06/2018 | Total Deuda Corto Plazo | Total Deuda Largo Plazo | Total Deuda Pendiente al 30/06/2018 | Tipo de Interés | Observaciones |
| Inclam | Ibercaja | 250.000,00 | 30/08/2019 | 150.099,19 | 85.414,78 | 14.486,03 | 99.900,81 | 3,000% | FIJO |
| | Ibercaja | | | | 85.414,78 | 14.486,03 | 99.900,81 | | |
| Inclam | Popular | 150.000,00 | 10/11/2018 | 78.056,81 | 14.757,74 | 0,00 | 14.757,74 | 7,523% | FIJO |
| Inclam | Popular | 1.000.000,00 | 18/11/2018 | 857.580,82 | 142.419,18 | 0,00 | 142.419,18 | % | VARIABLE |
| Inclam | Popular | 150.000,00 | 16/10/2019 | 106.044,46 | 32.674,26 | 11.281,28 | 43.955,54 | 5,303% | FIJO |
| Inclam | Popular | 150.000,00 | 11/08/2019 | 90.091,40 | 51.227,23 | 8.681,37 | 59.908,60 | 3,000% | FIJO |
| Inclam | Popular | 500.000,00 | 20/06/2021 | 116.961,99 | 122.164,67 | 260.873,34 | 383.038,01 | 4,300% | FIJO |
| Inclam CO2 | Popular | 50.000,00 | 20/07/2019 | 22.410,23 | 25.423,88 | 2.165,89 | 27.589,77 | 4,036 % | FIJO |
| | Popular | | | | 388.666,96 | 283.001,88 | 671.668,84 | | |
| Inclam | Sabadell | 200.000,00 | 31/07/2019 | 125.521,88 | 68.655,87 | 5.822,25 | 74.478,12 | 3,169% | FIJO |
| | Sabadell | | | | 68.655,87 | 5.822,25 | 74.478,12 | | |
| Inclam | Santander | 1.000.000,00 | 28/09/2018 | 856.590,50 | 143.409,50 | 0,00 | 143.409,50 | 2,500% | FIJO |
| Inclam | Santander | 75.000,00 | 20/12/2021 | 20.370,37 | 13.548,03 | 41.081,60 | 54.629,63 | 2,340% | FIJO |
| Inclam | Santander | 750.000,00 | 22/02/2020 | 91.556,55 | 371.900,33 | 286.414,81 | 658.315,14 | 3,000% | VARIABLE |
| | Santander | | | | 528.857,86 | 327.496,41 | 856.354,27 | | |
| Inclam | Targo Bank | 200.000,00 | 05/08/2018 | 7.991,17 | 17.338,00 | 0,00 | 17.338,00 | 4,350% | FIJO |
| | Targo Bank | 10.148.018,29 | | | 17.338,00 | 0,00 | 17.338,00 | | |
| Hidroeléctrica La Mora | Banco de la Producción S.A. (BANPRO) | 286.845,08 | 09/06/2027 | 0,00 | 0,00 | 286.845,08 | 286.845,08 | LIBOR 6M+6,82% | VARIABLE |
| | BANPRO | 286.845,08 | | | 0,00 | 286.845,08 | 286.845,08 | | |
| TOTAL | | | | | 2.029.803,18 | 1.546.556,52 | 3.576.359,70 | | |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

| PRÉSTAMOS | | | | | | | | | |
|------------------|----------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------|---------------|
| Empresa | 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 |
| Inclam | Banco Caminos | 292.500,00 | 07/08/2024 | 144.543,44 | 20.205,10 | 127.751,46 | 147.956,56 | 3,250% | FIJO |
| Inclam | Banco Caminos | 203.000,00 | 13/08/2023 | | 0,00 | 203.000,00 | 203.000,00 | % | VARIABLE |
| | Banco Caminos | | | | 20.205,10 | 330.751,46 | 350.956,56 | | |
| Inclam | Bankia | 500.000,00 | 27/07/2019 | 231.446,76 | 168.375,04 | 100.178,20 | 268.553,24 | 2,500% | FIJO |
| Water Idea | Bankia | 32.000,00 | 25/04/2018 | 29.521,85 | 2.478,15 | 0,00 | 2.478,15 | 6,643% | FIJO |
| HQA | Bankia | 175.000,00 | 25/07/2018 | 160.417,18 | 14.582,82 | 0,00 | 14.582,82 | % | VARIABLE |
| Inclam | Bankia | 155.000,00 | 16/06/2019 | 37.955,44 | 77.492,80 | 39.551,76 | 117.044,56 | 2,750% | FIJO |
| | Bankia | | | | 262.928,81 | 139.729,96 | 402.658,77 | | |
| Inclam | 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 | | |
| Inclam | BBVA | 60.000,00 | 21/01/2018 | 58.221,08 | 1.778,92 | 0,00 | 1.778,92 | % | VARIABLE |
| Inclam | BBVA | 200.000,00 | 28/07/2019 | 91.462,92 | 67.749,22 | 40.787,86 | 108.537,08 | 4,000% | FIJO |
| Inclam CO2 | BBVA | 50.000,00 | 21/01/2018 | 48.517,53 | 1.482,47 | 0,00 | 1.482,47 | % | VARIABLE |
| HQA | BBVA | 70.000,00 | 28/07/2019 | 32.012,02 | 23.712,24 | 14.275,74 | 37.987,98 | 4,000% | FIJO |
| Inclam | BBVA PERU | 195.721,96 | 19/03/2018 | 3.005,54 | 192.716,42 | 0,00 | 192.716,42 | 10,000% | FIJO |
| Inclam CO2 | BBVA | 50.000,00 | 06/04/2019 | 16.252,45 | 25.152,05 | 8.595,50 | 33.747,55 | % | VARIABLE |
| Watener | BBVA | 95.000,00 | 29/05/2020 | 17.646,23 | 31.161,84 | 46.191,93 | 77.353,77 | 3,750% | FIJO |
| | BBVA | | | | 343.753,16 | 109.851,03 | 453.604,19 | | |
| Inclam | CaixaBank | 500.000,00 | 01/02/2019 | 301.516,99 | 169.808,61 | 28.674,40 | 198.483,01 | % | VARIABLE |
| Inclam | CaixaBank | 41.900,00 | 04/05/2020 | 10.475,00 | 10.475,00 | 20.950,00 | 31.425,00 | 2,500% | FIJO |
| | CaixaBank | | | | 180.283,61 | 49.624,40 | 229.908,01 | | |
| Inclam | Deutsche Bank | 150.000,00 | 24/07/2018 | 119.580,43 | 30.419,58 | -0,01 | 30.419,57 | 3,450% | FIJO |
| Inclam | Deutsche Bank | 200.000,00 | 31/07/2018 | 66.001,96 | 133.998,04 | 0,00 | 133.998,04 | 3,000% | FIJO |
| | Deutsche Bank | | | | 164.417,62 | -0,01 | 164.417,61 | | |
| Inclam | 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

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

Los préstamos con garantía real se identifican con los préstamos de garantía hipotecaria representando un importe pendiente de 137.935,98 euros a 30 de junio de 2018. El inmovilizado afecto a esta hipoteca, es el inmueble sito en la Calle Samaria 4 de Madrid.

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

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

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

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

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

El registro de la deuda a 30 de junio de 2018 es de 76.666,60 euros a largo plazo y 38.336,00 euros a corto plazo.

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

El importe pendiente a 30 de junio de 2018 es de 96.430,00 euros a largo plazo y 182.006,51 euros a corto plazo. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

| 2012 | 2013 | 2014 | TOTAL |
|--------|---------|---------|---------|
| 41.498 | 183.752 | 142.610 | 367.860 |

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comenzó a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comenzó el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 30 de junio de 2018 es de 137.391,06 euros a largo plazo y 62.674,89 euros a corto plazo.

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

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

El importe pendiente a 30 de junio de 2018 es de 170.318,01 euros a largo plazo y 14.193,00 euros a corto plazo.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

| 2014 | 2015 | 2016 | TOTAL |
|--------|---------|--------|---------|
| 18.276 | 111.076 | 63.953 | 193.305 |

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. El importe pendiente a 30 de junio de 2018 es de 174.176,68 euros a largo plazo y 16.517,63 euros a corto plazo.

- El 13 de diciembre de 2016 la Dirección de la Agencia Estatal de Investigación (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto “Desarrollo y validación de una aplicación para la determinación del hidrograma de rotura de presas de materiales sueltos, a partir de la configuración geomecánica particular (HIRMA)”, en el marco del Plan Estatal de Investigación Científica y Técnica y de Innovación 2013-2016,

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

| 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | TOTAL |
|--------|---------|---------|--------|---------|
| 17.093 | 122.391 | 105.123 | 82.860 | 327.466 |

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2020 y finaliza el 1 de febrero de 2026, la segunda comienza el 1 de febrero de 2021 y finaliza el 1 de febrero de 2027, la tercera comenzará el 1 de febrero de 2022, finalizando el 1 de febrero de 2028, y la cuarta anualidad comienza el 1 de febrero de 2023, finalizando el 1 de febrero de 2029. El tipo de interés se establece en un 0,06%. A 30 de junio de 2018 la sociedad dominante ha recibido los importes correspondientes a la primera y segunda anualidad, siendo el importe pendiente a largo plazo de 139.483,72 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

- Deuda a largo plazo formalizada mediante contratos de préstamo con vencimiento a diez años desde la firma de los mismos con accionista de referencia de la sociedad dominante por importe de 710.000 euros, encontrándose dispuesto a 30 de junio de 2018 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 30 de junio de 2018, 7.100,00 euros.

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

Periodo 2018:

| CONCEPTO | 30/06/2020 | 30/06/2021 | 30/06/2022 | 30/06/2023 | 30/06/2024 | 30/06/2025 | 30/06/2026 | 30/06/2027 | TOTAL |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 860.110,98 | 324.661,55 | 98.299,94 | 96.151,59 | 58.922,94 | 38.871,32 | 34.769,10 | 34.769,10 | 1.546.556,52 |
| TOTAL | 860.110,98 | 324.661,55 | 98.299,94 | 96.151,59 | 58.922,94 | 38.871,32 | 34.769,10 | 34.769,10 | 1.546.556,52 |

Ejercicio 2017:

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

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

| | Pasivos financieros a corto plazo | | | | | |
|---|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Deudas con entidades de crédito | | Derivados y otros | | TOTAL | |
| | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Débitos y partidas a pagar | 9.402.697,26 | 12.338.874,95 | 19.759.367,33 | 12.969.498,38 | 29.162.064,59 | 25.308.373,33 |
| Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | | | | | |
| Otros | | | 2.767.554,16 | 1.651.369,33 | 2.767.554,16 | 1.651.369,33 |
| TOTAL | 9.402.697,26 | 12.338.874,95 | 22.526.921,49 | 14.620.867,71 | 31.929.618,75 | 26.959.742,66 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
 30 de junio de 2018

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto plazo a 30 de junio de 2018 es la siguiente, en euros:

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 2.029.803,18 euros. A esta fecha, hay dos mensualidades retrasadas de dos préstamos, satisfechas posteriormente.
- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del periodo 2018, 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 | | | | | | | |
|---------------------------|----------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------|
| Empresa | Entidad Financiera | Límite Póliza | Fecha Vencimiento | Total Deuda Corto Plazo | Total Deuda Largo Plazo | Total Deuda Pendiente al 30/06/2018 | Tipo de Interés |
| Inclam | Banco Caminos | 1.346.400,00 | 11/04/2019 | 522.003,82 | 0,00 | 522.003,82 | 4,000% |
| | Banco Caminos | | | 522.003,82 | 0,00 | 522.003,82 | |
| Inclam | Bankia | 200.000,00 | 30/11/2018 | 7.702,37 | 0,00 | 7.702,37 | 4,000% |
| HQA | Bankia | 50.000,00 | 14/07/2018 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,500% |
| HQA | Bankia | 50.000,00 | 25/05/2019 | 49.709,51 | 0,00 | 49.709,51 | 4,500% |
| | Bankia | | | 57.411,88 | 0,00 | 57.411,88 | |
| Inclam | BBVA | 80.000,00 | 30/07/2019 | 62.813,85 | 0,00 | 62.813,85 | 3,750% |
| Watener | BBVA | 30.000,00 | 02/06/2019 | 26.620,66 | 0,00 | 26.620,66 | 3,750% |
| | BBVA | | | 89.434,51 | 0,00 | 89.434,51 | |
| Inclam | CaixaBank | 200.000,00 | 25/01/2019 | -12.230,06 | 0,00 | -12.230,06 | 2,500% |
| | CaixaBank | | | -12.230,06 | 0,00 | -12.230,06 | |
| Inclam | Popular | 140.000,00 | 23/11/2018 | 127.816,48 | 0,00 | 127.816,48 | 3,500% |
| | Popular | | | 127.816,48 | 0,00 | 127.816,48 | |
| Inclam | Sabadell | 300.000,00 | 29/06/2019 | 297.526,53 | 0,00 | 297.526,53 | 2,400% |
| | Sabadell | | | 297.526,53 | 0,00 | 297.526,53 | |
| Inclam | Santander | 200.000,00 | 10/03/2019 | 207.042,24 | 0,00 | 207.042,24 | 3,339% |
| Inclam CO2 | Santander | 50.000,00 | 13/02/2019 | 31.611,83 | 0,00 | 31.611,83 | 3,500% |
| HQA | Santander | 25.000,00 | 09/03/2019 | 24.733,62 | 0,00 | 24.733,62 | 3,500% |
| | Santander | | | 263.387,69 | 0,00 | 263.387,69 | |
| Inclam | Targo Bank | 250.000,00 | 04/07/2019 | 178.254,65 | 0,00 | 178.254,65 | 4,350% |
| | Targo Bank | | | 178.254,65 | 0,00 | 178.254,65 | |
| Inclam GE | SGBGE | 3.048.980,34 | 31/10/2018 | 3.032.466,55 | 0,00 | 3.032.466,55 | 13,750% |
| | SGBGE | | | 3.032.466,55 | 0,00 | 3.032.466,55 | |
| TOTAL | | | | 4.556.072,05 | 0,00 | 4.556.072,05 | |

| LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN | | | | | | |
|--|--------------------|--------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
| Empresa | Entidad Financiera | Límite Línea | Fecha Vencimiento | Total Deuda Corto Plazo | Total Deuda Largo Plazo | Total Deuda Pendiente al 30/06/2018 |
| Inclam | Bankia | 230.000 | 06/08/2018 | 40.000,00 | 0,00 | 40.000,00 |
| | | | 29/08/2018 | 7.400,00 | 0,00 | 7.400,00 |
| | | | 17/09/2018 | 39.000,00 | 0,00 | 39.000,00 |
| | | | 18/09/2018 | 88.882,00 | 0,00 | 88.882,00 |
| | | | 23/09/2018 | 44.000,00 | 0,00 | 44.000,00 |
| | | | 27/09/2018 | 102.700,00 | 0,00 | 102.700,00 |
| | | 450.000 | 05/08/2018 | 114.000,00 | 0,00 | 114.000,00 |
| | | | 08/08/2018 | 14.000,00 | 0,00 | 14.000,00 |
| | | | 08/08/2018 | 105.000,00 | 0,00 | 105.000,00 |
| | | | 29/08/2018 | 68.946,00 | 0,00 | 68.946,00 |
| | | | 18/09/2018 | 13.000,00 | 0,00 | 13.000,00 |
| | | | 27/09/2018 | 32.300,00 | 0,00 | 32.300,00 |
| | Bankia | | | 669.228,00 | 0,00 | 669.228,00 |
| Inclam | CaixaBank | 600.000 | 06/08/2018 | 200.415,00 | 0,00 | 200.415,00 |
| | | | 21/08/2018 | 15.667,90 | 0,00 | 15.667,90 |
| | | | 31/08/2018 | 36.917,10 | 0,00 | 36.917,10 |
| | | | 14/11/2018 | 111.101,69 | 0,00 | 111.101,69 |
| | | | 14/12/2018 | 230.000,00 | 0,00 | 230.000,00 |
| | CaixaBank | | | 594.101,69 | 0,00 | 594.101,69 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

| LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN | | | | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------------|
| Empresa | Entidad Financiera | Límite Línea | Fecha Vencimiento | Total Deuda Corto Plazo | Total Deuda Largo Plazo | Total Deuda Pendiente al 30/06/2018 | | |
| Inclam CO 2 | | | 18/09/2018 | 50.000,00 | 0,00 | 50.000,00 | | |
| Inclam | Deutsche Bank | 250.000 | 28/08/2018 | 21.969,23 | 0,00 | 21.969,23 | | |
| | | | 28/08/2018 | 28.823,65 | 0,00 | 28.823,65 | | |
| | | | 28/08/2018 | 60.000,00 | 0,00 | 60.000,00 | | |
| | | | 28/08/2018 | 1.111,00 | 0,00 | 1.111,00 | | |
| | | | 28/08/2018 | 1.573,00 | 0,00 | 1.573,00 | | |
| | | | 28/08/2018 | 3.630,00 | 0,00 | 3.630,00 | | |
| | | | 28/08/2018 | 3.318,56 | 0,00 | 3.318,56 | | |
| | | | 28/08/2018 | 19.360,00 | 0,00 | 19.360,00 | | |
| | | | 28/08/2018 | 2.062,52 | 0,00 | 2.062,52 | | |
| | | | 28/08/2018 | 26.620,00 | 0,00 | 26.620,00 | | |
| | | | 30/08/2018 | 5.637,92 | 0,00 | 5.637,92 | | |
| | | | 30/08/2018 | 10.438,78 | 0,00 | 10.438,78 | | |
| | | | 26/09/2018 | 8.230,11 | 0,00 | 8.230,11 | | |
| | | | 26/09/2018 | 3.742,52 | 0,00 | 3.742,52 | | |
| | | 250.000 | 05/12/2018 | 37.864,13 | 0,00 | 37.864,13 | | |
| | | | 05/12/2018 | 145.712,47 | 0,00 | 145.712,47 | | |
| | | | 05/12/2018 | 9.377,09 | 0,00 | 9.377,09 | | |
| | | | 05/12/2018 | 6.308,20 | 0,00 | 6.308,20 | | |
| | | | | | 05/12/2018 | 4.348,09 | 0,00 | 4.348,09 |
| | | | Deutsche Bank | | | 450.127,26 | 0,00 | 450.127,26 |
| Inclam | Popular | 300.000 | 02/07/2018 | 53.000,00 | 0,00 | 53.000,00 | | |
| | | | 16/08/2018 | 5.377,86 | 0,00 | 5.377,86 | | |
| | | | 16/08/2018 | 12.753,09 | 0,00 | 12.753,09 | | |
| | | | 16/08/2018 | 6.123,49 | 0,00 | 6.123,49 | | |
| | | | 16/08/2018 | 1.622,34 | 0,00 | 1.622,34 | | |
| | | | 16/08/2018 | 6.128,80 | 0,00 | 6.128,80 | | |
| | | | 16/08/2018 | 8.666,04 | 0,00 | 8.666,04 | | |
| | | | 25/08/2018 | 22.828,36 | 0,00 | 22.828,36 | | |
| | | | 14/09/2018 | 2.516,01 | 0,00 | 2.516,01 | | |
| | | | 14/09/2018 | 9.964,26 | 0,00 | 9.964,26 | | |
| | Popular | | | 128.980,25 | 0,00 | 128.980,25 | | |
| Inclam | Santander | 500.000,00 | 08/05/2018 | 25.730,31 | 0,00 | 25.730,31 | | |
| | | | 07/05/2018 | 13.705,82 | 0,00 | 13.705,82 | | |
| | | | 07/05/2018 | 11.995,06 | 0,00 | 11.995,06 | | |
| | | | 23/05/2018 | 10.821,23 | 0,00 | 10.821,23 | | |
| | | | 23/05/2018 | 1.517,61 | 0,00 | 1.517,61 | | |
| | | | 23/05/2018 | 2.771,29 | 0,00 | 2.771,29 | | |
| | | | 23/05/2018 | 2.969,24 | 0,00 | 2.969,24 | | |
| | | | 29/05/2018 | 2.969,24 | 0,00 | 2.969,24 | | |
| | | | 29/05/2018 | 15.165,55 | 0,00 | 15.165,55 | | |
| | | | 29/05/2018 | 1.517,61 | 0,00 | 1.517,61 | | |
| | | | 29/05/2018 | 2.771,29 | 0,00 | 2.771,29 | | |
| | | | 29/05/2018 | 4.540,82 | 0,00 | 4.540,82 | | |
| | | | 31/05/2018 | 11.971,18 | 0,00 | 11.971,18 | | |
| | Santander | | | 108.446,25 | 0,00 | 108.446,25 | | |
| TOTAL | | | | 1.950.883,46 | 0,00 | 1.950.883,46 | | |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 30 de junio de 2018

| CONFIRMING | | | | | |
|-------------------|----------------|-------------------|---------------|--------------------|-------------------|
| EMPRESA | BANCO | LÍMITE | INICIO | VENCIMIENTO | IMPORTE |
| INCLAM | BANKIA | | 30/04/2018 | 27/10/2018 | 80.640,00 |
| INCLAM | BANKIA | | 08/06/2018 | 06/10/2018 | 11.766,00 |
| | BANKIA | 340.000,00 | | | 92.406,00 |
| INCLAM | BBVA | | 16/03/2018 | 03/07/2018 | 768,94 |
| INCLAM | BBVA | | 16/03/2018 | 03/07/2018 | 940,42 |
| INCLAM | BBVA | | 28/03/2018 | 26/07/2018 | 12.296,00 |
| INCLAM | BBVA | | 28/03/2018 | 26/07/2018 | 10.184,83 |
| INCLAM | BBVA | | 06/04/2018 | 24/07/2018 | 2.045,31 |
| INCLAM | BBVA | | 11/04/2018 | 13/07/2018 | 8.267,93 |
| INCLAM | BBVA | | 24/04/2018 | 22/08/2018 | 11.317,74 |
| INCLAM | BBVA | | 07/05/2018 | 04/09/2018 | 10.441,00 |
| INCLAM | BBVA | | 09/05/2018 | 06/09/2018 | 507,60 |
| INCLAM | BBVA | | 09/05/2018 | 06/09/2018 | 378,50 |
| INCLAM | BBVA | | 09/05/2018 | 09/07/2018 | 3.397,68 |
| INCLAM | BBVA | | 16/05/2018 | 06/09/2018 | 1.140,87 |
| INCLAM | BBVA | | 16/05/2018 | 06/09/2018 | 392,34 |
| INCLAM | BBVA | | 27/06/2018 | 25/10/2018 | 9.075,00 |
| | BBVA | | 27/06/2018 | 25/10/2018 | 3.172,43 |
| | BBVA | 150.000,00 | | | 74.326,59 |
| INCLAM | CAIXA | | 16/03/2018 | 10/07/2018 | 6.750,18 |
| INCLAM | CAIXA | | 28/03/2018 | 26/07/2018 | 7.713,75 |
| INCLAM | CAIXA | | 28/03/2018 | 26/07/2018 | 13.310,00 |
| INCLAM | CAIXA | | 30/04/2018 | 28/08/2018 | 13.310,00 |
| INCLAM | CAIXA | | 11/05/2018 | 06/09/2018 | 5.157,51 |
| INCLAM | CAIXA | | 11/05/2018 | 06/09/2018 | 4.618,71 |
| INCLAM | CAIXA | | 23/05/2018 | 15/09/2018 | 1.029,64 |
| INCLAM | CAIXA | | 25/05/2018 | 22/09/2018 | 14.808,27 |
| INCLAM | CAIXA | | 31/05/2018 | 28/09/2018 | 7.713,75 |
| INCLAM | CAIXA | | 21/06/2018 | 19/10/2018 | 20.092,36 |
| INCLAM | CAIXA | | 06/02/2018 | 10/07/2018 | 3.104,38 |
| INCLAM | CAIXA | | 28/02/2018 | 15/07/2018 | 15.010,55 |
| INCLAM | CAIXA | | 02/03/2018 | 01/07/2018 | 9.866,83 |
| INCLAM | CAIXA | | 02/04/2018 | 31/07/2018 | 19.896,72 |
| INCLAM | CAIXA | | 11/04/2018 | 07/08/2018 | 548,96 |
| INCLAM | CAIXA | | 11/04/2018 | 07/08/2018 | 3.437,31 |
| INCLAM | CAIXA | | 16/04/2018 | 07/08/2018 | 721,25 |
| INCLAM | CAIXA | | 16/04/2018 | 11/08/2018 | 4.612,16 |
| INCLAM | CAIXA | | 31/05/2018 | 28/09/2018 | 13.310,00 |
| INCLAM | CAIXA | | 26/06/2018 | 24/10/2018 | 13.310,00 |
| INCLAM | CAIXA | | 26/06/2018 | 24/10/2018 | 17.309,33 |
| INCLAM | CAIXA | | 28/06/2018 | 26/10/2018 | 7.713,75 |
| | CAIXA | 250.000,00 | | | 203.345,41 |
| INCLAM | POPULAR | | 12/04/2018 | 01/07/2018 | 25.057,53 |
| INCLAM | POPULAR | | 23/05/2018 | 19/11/2018 | 610,81 |
| INCLAM | POPULAR | | 24/05/2018 | 23/07/2018 | 1.669,20 |
| | POPULAR | 27.337,54 | | | 27.337,54 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 30 de junio de 2018

| CONFIRMING | | | | | |
|-------------------|------------------|-------------------|---------------|--------------------|-------------------|
| EMPRESA | BANCO | LÍMITE | INICIO | VENCIMIENTO | IMPORTE |
| INCLAM | SABADELL | | 11/04/2018 | 10/07/2018 | 370,00 |
| INCLAM | SABADELL | | 26/04/2018 | 24/08/2018 | 9.707,83 |
| INCLAM | SABADELL | | 26/04/2018 | 23/08/2018 | 7.713,75 |
| INCLAM | SABADELL | | 07/06/2018 | 05/10/2018 | 51.768,39 |
| INCLAM | SABADELL | | 26/06/2018 | 24/10/2018 | 10.502,83 |
| | SABADELL | 200.000,00 | | | 80.062,80 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 05/04/2018 | 31/07/2018 | 32.400,00 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 13/04/2018 | 02/07/2018 | 4.077,10 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 13/04/2018 | 03/07/2018 | 80,10 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 13/04/2018 | 11/07/2018 | 17.546,45 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 25/04/2018 | 12/07/2018 | 378,86 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 25/04/2018 | 18/07/2018 | 872,56 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 25/04/2018 | 18/08/2018 | 869,30 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 30/04/2018 | 25/08/2018 | 107.360,00 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 23/05/2018 | 20/09/2018 | 5.842,97 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 25/05/2018 | 30/06/2018 | 1.210,00 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 25/05/2018 | 22/09/2018 | 10.449,83 |
| INCLAM | TARGOBANK | | 13/06/2018 | 12/08/2018 | 1.210,00 |
| | TARGOBANK | 500.000,00 | | | 182.297,17 |
| INCLAM | SANTANDER | | 04/01/2018 | 30/07/2018 | 31.120,00 |
| INCLAM | SANTANDER | | 05/01/2018 | 30/07/2018 | 23.220,00 |
| INCLAM | SANTANDER | | 09/01/2018 | 30/07/2018 | 7.863,49 |
| INCLAM | SANTANDER | | 09/01/2018 | 30/07/2018 | 994,90 |
| INCLAM | SANTANDER | | 31/01/2018 | 01/07/2018 | 26.400,00 |
| INCLAM | SANTANDER | | 31/01/2018 | 01/07/2018 | 26.400,00 |
| INCLAM | SANTANDER | | 31/01/2018 | 01/07/2018 | 17.600,00 |
| INCLAM | SANTANDER | | 31/01/2018 | 01/07/2018 | 17.600,00 |
| INCLAM | SANTANDER | | 31/01/2018 | 01/07/2018 | 17.600,00 |
| INCLAM | SANTANDER | | 16/02/2018 | 30/07/2018 | 17.000,00 |
| | SANTANDER | 185.798,39 | | | 185.798,39 |
| TOTAL | | | | | 845.573,90 |

| TARJETAS DE CRÉDITO | | |
|----------------------------|---------------------------|------------------|
| EMPRESA | ENTIDAD FINANCIERA | IMPORTE |
| INCLAM | CAMINOS | 12.676,88 |
| INCLAM | BANKIA | 1.673,86 |
| INCLAM | BANCOLOMBIA | 5.556,62 |
| HQA | BBVA | 23,90 |
| WATENER | CAIXABANK | 433,41 |
| TOTAL | | 20.364,67 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
 30 de junio de 2018

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

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 3.475.415,44 euros.
- Además de los préstamos de entidades de crédito al cierre del ejercicio 2017, la sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación, confirming y tarjetas de crédito, cuyo detalle es el siguiente:

| PÓLIZAS DE CRÉDITO | | | | | | | |
|---------------------------|----------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------|
| Empresa | Entidad Financiera | Límite Póliza | Fecha Vencimiento | Total Deuda Corto Plazo | Total Deuda Largo Plazo | Total Deuda Pendiente al 31/12/2017 | Tipo de Interés |
| Inclam | Banco Caminos | 1.346.400,00 | 11/04/2018 | 1.224.405,47 | 0,00 | 1.224.405,47 | 4,250% |
| | Banco Caminos | | | 1.224.405,47 | 0,00 | 1.224.405,47 | |
| Inclam | Bankia | 200.000,00 | 30/10/2018 | 120.644,59 | 0,00 | 120.644,59 | 4,000% |
| HQA | Bankia | 50.000,00 | 14/07/2018 | 49.769,20 | 0,00 | 49.769,20 | 4,500% |
| | Bankia | | | 170.413,79 | 0,00 | 170.413,79 | |
| Inclam | BBVA | 80.000,00 | 30/07/2018 | 29.595,97 | 0,00 | 29.595,97 | 3,750% |
| Watener | BBVA | 30.000,00 | 02/06/2018 | 29.836,04 | 0,00 | 29.836,04 | 3,750% |
| | BBVA | | | 59.432,01 | 0,00 | 59.432,01 | |
| Inclam | 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 | |
| Inclam | 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 | |
| Inclam | 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 | |
| Inclam | Santander | 200.000,00 | 10/03/2018 | 61.808,06 | 0,00 | 61.808,06 | 3,339% |
| Inclam CO2 | Santander | 50.000,00 | 13/02/2018 | 49.378,32 | 0,00 | 49.378,32 | 3,500% |
| HQA | Santander | 25.000,00 | 09/03/2018 | 22.404,94 | 0,00 | 22.404,94 | 3,500% |
| | Santander | | | 133.591,32 | 0,00 | 133.591,32 | |
| Inclam | 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 | |
| Inclam GE | SGBGE | 3.048.980,34 | 31/10/2017 | 3.032.466,56 | 0,00 | 3.032.466,56 | 13,750% |
| | SGBGE | | | 3.032.466,56 | 0,00 | 3.032.466,56 | |
| TOTAL | | | | 5.401.811,36 | 0,00 | 5.401.811,36 | |

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 30 de junio de 2018

| LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN | | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Empresa | Entidad Financiera | Limite 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 |
| | | | 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 30 de junio de 2018

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 30 de junio de 2018

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

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

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

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente, son los siguientes:
 - Cooperación Interempresas Nacional denominado “Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2)” por importe de 38.336,00 euros.

· “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)” por importe de 182.006,51 euros.

“Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO) por importe de 62.674,89 euros.

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

· KAIRÓS: Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica por importe de 16.517,63 euros.

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

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

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

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 30 de junio de 2018 es de 227.737,09 euros a corto plazo.

- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad dominante y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firmaron un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta. El 1 de agosto de 2018 se ha realizado la novación del contrato estableciendo su vencimiento antes del 1 de agosto de 2019, por lo que se extiende en un año el vencimiento con respecto a la novación realizada durante el ejercicio 2017.

A 30 de junio de 2018, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 347.294,74 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos de 8.916,29 euros.

- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.943,50 euros que tiene su reflejo en el activo de los estados financieros consolidados, derivados de la ejecución de un proyecto.

- Depósitos recibidos por importe de 1.375.000 euros en concepto de garantía para la enajenación de derechos de emisión de CO2.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 329.379,17 euros.
- El resto del “epígrafe de otros pasivos financieros” a 30 de junio de 2018 representa un importe de 25.555,34 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición a 30 de junio de 2018 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

| CONCEPTO | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Proveedores | 9.117.037,77 | 10.414.195,14 |
| Otros acreedores | 255.547,22 | 691.790,27 |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | 446.525,20 | 206.644,86 |
| Anticipos de clientes | 9.415.265,83 | 816.767,31 |
| Periodificaciones | 524.991,31 | 840.100,80 |
| TOTAL | 19.759.367,33 | 12.969.498,38 |

9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A 30 de junio de 2018, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde, principalmente, a cuentas corrientes con entidades de crédito y a la tesorería depositada en las cajas de las sociedades que forman parte del Grupo. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

10. FONDOS PROPIOS

10.1. Capital Social

El Consejo de Administración de la sociedad dominante, con fecha 12 de diciembre de 2016, acordó la realización de una ampliación de capital al amparo de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de junio de 2016. Dicha ampliación consistió 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 suscribió la totalidad de las acciones objeto de la misma, por lo que, el capital social se amplió en un importe de 11.308,20 euros.

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

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

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), la sociedad dominante ha comunicado con fecha 6 de julio de 2018, como hecho relevante, que la relación de accionistas con participación superior al 10% y de administradores o directivos con una participación superior al 1% a 30 de junio de 2018 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% | 2.921.999 |
| 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% | 611.000 |
| D. Alfonso Andrés Urrutia | 1,10% | 326.944 |

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

10.2. Acciones propias

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

A 30 de junio de 2018 el Grupo cuenta con 255.814 acciones propias (209.197 acciones propias al cierre del ejercicio 2017) valoradas en 396.272,52 euros (280.793,65 euros a 31 de diciembre de 2017), 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 2018 se ha realizado la novación del contrato estableciendo su vencimiento antes del 1 de agosto de 2019, por lo que se extiende en un año el vencimiento con respecto a la novación realizada durante el ejercicio 2017.

Al encontrarse este préstamo directamente vinculado con la incorporación de las acciones de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil, el Grupo registra la variación en el coste amortizado del

préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe abonado a reservas voluntarias por este motivo es de 23.421,26 euros (el importe cargado durante el ejercicio 2017 es de 27.453,54 euros).

10.3. Reserva legal de la sociedad dominante

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio de la sociedad dominante. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas. A 30 de junio de 2018 la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe a 30 de junio de 2018 que representa la reserva legal es de 59.261,64 euros (57.000 euros al cierre del ejercicio 2017).

10.4. Prima de emisión

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

La prima de emisión a 30 de junio de 2018 tiene un saldo de 6.079.429,80 euros (6.079.429,80 al cierre del ejercicio 2017), 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).

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

10.5. Otras reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de los estados financieros consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el período finalizado a 30 de junio de 2018, así como durante el ejercicio 2017 en este sub-epígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación, se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|----------------------|---------------------|
| De la Sociedad dominante | | |
| Reserva legal | 59.261,64 | 57.000,00 |
| Reservas voluntarias | 4.006.662,66 | 2.156.802,30 |
| Remanente | 0,00 | 0,00 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 0,00 | -823.646,84 |
| TOTAL | 4.065.924,30 | 1.390.155,46 |
| Reservas en Sociedades Consolidadas | | |
| Inclam CO2, S.A. | -581.044,15 | 180.127,69 |
| Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | 24.264,28 | -22.695,81 |
| Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. | -10.245,35 | 4.063,00 |
| Inclam Panamá, S.A. | 57.917,22 | 57.917,22 |
| Inclam Energía, S.A. | 3.524,45 | 5.631,55 |
| Water Idea, S.A. | -9.449,53 | -35.473,82 |
| Inclam Guinea Ecuatorial, S.L. | -210.016,60 | -39.025,11 |
| Inclam Centroamérica, S.A. | 5.125,64 | -10,05 |
| Smart Sustainable Trading, S.A. | -39.115,80 | -18.591,09 |
| Inclam Energía Nicaragua, S.A.* | 0,00 | -171.557,76 |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A. | -66.329,81 | -19.717,79 |
| Epsilon Información y Servicios, S.L. | 1.664,26 | -139,74 |
| Watener, S.L. | -363.375,32 | -1.635,81 |
| TOTAL | -1.187.080,71 | -61.107,51 |

* Dependiente de forma indirecta liquidada de forma efectiva durante el período 2018.

10.6. Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|---------------------|
| Inclam, S.A. | 1.293.883,87 | 2.648.712,89 |
| Inclam CO2, S.A. | 8.652,44 | -761.171,84 |
| Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | -115.077,51 | 45.758,62 |
| Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. | -2.220,77 | -14.308,35 |
| Inclam Panamá, S.A. | 0,00 | 0,00 |
| Inclam Energía, S.A. | -1.664,97 | -422,95 |
| Water Idea, S.A. | -6.344,31 | 26.024,29 |
| Inclam Guinea Ecuatorial, S.L. | -136.151,71 | -223.323,92 |
| Smart Sustainable Trading, S.A. | -13.414,17 | -20.524,71 |
| Inclam Energía Nicaragua, S.A. * | 0,00 | 155.646,59 |
| Inclam Centroamérica, S.A. | 20,52 | 5.133,99 |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A. | -23.279,10 | -40.627,90 |
| Watener, S.L. | -345.073,63 | -361.739,51 |
| Epsilon Información y Servicios, S.L. | -205,09 | 2.651,46 |
| TOTAL | 659.125,57 | 1.461.808,65 |

* Dependiente de forma indirecta liquidada de forma efectiva durante el período 2018.

Limitaciones a la distribución de dividendos en la sociedad dominante

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

11. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

11.1. Operaciones de cobertura

El Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. Las diferencias en la valoración obtenida de la entidad financiera al cierre del período 2018 no son significativas con respecto al cierre del ejercicio 2017, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 57.944,30 euros neta del efecto impositivo.

11.2. Diferencias de conversión

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

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|----------------------------------|-------------------|--------------------|
| Inclam Panamá, S.A. | -42.705,81 | -43.338,35 |
| Inclam Energía Nicaragua, S.A. * | 0,00 | 14.269,83 |
| Inclam Centroamérica, S.A. | -319,82 | -386,92 |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A. | -61.905,49 | -63.603,19 |
| Inclam, S.A. (UTES / Consorcios) | 7.507,41 | -29.156,73 |
| TOTAL | -97.423,71 | -122.215,37 |

* Dependiente de forma indirecta liquidada de forma efectiva durante el período 2018.

12. SUBVENCIONES

Ni al cierre del período 2018 ni al cierre del ejercicio 2017 existen subvenciones pendientes de ser traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

13. SOCIOS EXTERNOS

Al cierre del período 2018, en comparativa con el cierre del ejercicio 2017, la participación de los socios externos es la siguiente:

| TOTAL | 30.06.2018 | 31.12.2017 | Variación | Derivado de |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------------------|
| Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | -206,97 | 2.438,19 | -2.645,16 | Participación en fondos propios |
| Watener, S.L. | 840.448,14 | 954.860,04 | -114.411,90 | Participación en fondos propios |
| Inclam Guinea Ecuatorial. S.L. | -170.394,50 | -125.261,04 | -45.133,46 | Participación en fondos propios |
| Inclam Energía Nicaragua, S.A. * | 0,00 | -42,81 | 42,81 | Participación en fondos propios |
| TOTAL | 669.846,67 | 831.994,38 | -162.147,71 | |

* Dependiente de forma indirecta liquidada de forma efectiva durante el período 2018.

14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el periodo 2018 se ha producido la siguiente modificación significativa del perímetro de consolidación del Grupo:

- Liquidación de la sociedad Inclam Energía Nicaragua, S.A. (dependiente de forma indirecta), de la que se ostentaba una participación del 99,70%. Si bien la escritura de disolución y liquidación voluntaria es de fecha 1 de abril de 2017, la liquidación efectiva se ha producido durante el período 2018, en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo emprendida en ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio 2017 se produjo la siguiente modificación significativa del perímetro de consolidación del Grupo con respecto al ejercicio precedente:

Con fecha 2 de agosto de 2017 se eleva a público una nueva ampliación de capital de Watener, S.L., a la que acude Inclam, S.A. aportando 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 mantenía Inclam, S.A. sobre Watener, S.L. permanece invariable en el 75,10%.

15. NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

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

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

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

16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

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

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

Para estas inversiones no existen precios de cotización.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, a 30 de junio de 2018:

| Denominación social | Activos | Pasivos | Patrimonio Neto | Resultado | Importe Neto Cifra de Negocios |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|--------------------------------|
| Epsilon Información y Servicios, S.L. | 87.511,24 | 17.360,03 | 70.151,21 | -1.010,69 | 0,00 |

Esta misma información al cierre del ejercicio 2017, es la siguiente:

| Denominación social | Activos | Pasivos | Patrimonio Neto | Resultado | Importe Neto Cifra de Negocios |
|---------------------------------------|------------|------------|-----------------|-----------|--------------------------------|
| Epsilon Información y Servicios, S.L. | 181.799,27 | 100.004,24 | 81.795,03 | 36.393,30 | 10.766,46 |

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

17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Provisiones

Al cierre del período 2018 se mantienen provisiones constituidas en concepto de otras responsabilidades por un importe total de 532.435,76 euros (440.065,16 euros al cierre del ejercicio 2017), cuyo detalle es el siguiente:

| Provisiones para otras responsabilidades | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| A largo plazo | 253.947,62 | 253.947,62 |
| A corto plazo | 278.488,14 | 186.117,54 |
| TOTAL | 532.435,76 | 440.065,16 |

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

Por otra parte, durante el ejercicio 2017 la sociedad dominante firmó un acuerdo transaccional con un prestador de servicios para la liquidación del contrato que le vinculaba con ella. Al cierre del período 2018 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, a las que se le añade un importe de 10.944 euros en concepto de indemnización por comisiones con el mismo prestador de servicios devengado durante el período 2018.

El resto de provisiones constituidas a corto plazo (117.544,14 euros al cierre del período 2018 y de 36.117,54 euros al cierre del ejercicio 2017) derivan directamente de la actividad ordinaria del Grupo.

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

Contingencias

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados del período 2018, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los administradores de la sociedad dominante, de acuerdo con los asesores legales externos que han asumido la dirección jurídica de los litigios en curso, consideran sobre la base de la información disponible que no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2018.

Durante el ejercicio 2016 se interpuso un recurso de reclamación no resuelto a la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados contra las actuaciones del fisco peruano (SUNAT) en el proceso de inspección llevado a cabo sobre el impuesto a la renta de la Sucursal del Perú de Inclam, S.A. correspondiente al ejercicio 2014 por importe de 961.959 euros. Estas actuaciones se están llevando a cabo bajo el asesoramiento externo de expertos fiscalistas, considerándose el éxito final del recurso planteado ante el fisco peruano. Los administradores de la sociedad dominante estiman que el impacto económico que pudiera resultar de la reclamación de cantidad de la deuda tributaria y de la sanción asociada a la misma no será de una cuantía relevante.

18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 30 de junio de 2018 en comparativa con el cierre del ejercicio 2017 es el siguiente, en euros:

| Administraciones Públicas deudoras | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|---------------------|---------------------|
| Activos por impuestos diferidos | 1.068.129,21 | 1.068.017,38 |
| Activo por impuesto corriente | 533.093,52 | 602.726,51 |
| Otros créditos con Administraciones Públicas | 728.984,32 | 1.357.060,50 |
| TOTAL | 2.330.207,05 | 3.027.804,39 |
| Administraciones Públicas acreedoras | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Pasivos por impuesto diferido | 97.868,63 | 97.868,63 |
| Pasivo por impuesto corriente | 129.621,99 | 173.220,88 |
| Otras deudas con Administraciones Públicas | 383.506,52 | 819.039,35 |
| TOTAL | 610.997,14 | 1.090.128,86 |

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

Situación fiscal

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

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

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

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

Impuesto sobre beneficios

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del período 2018 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Inclam, S.A. | 288.631,24 | 738.838,07 |
| Inclam CO2, S.A. | 0,00 | -194.895,64 |
| Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | -0,12 | 15.897,51 |
| Inclam Centroamérica, S.A. | 57,22 | 0,00 |
| Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. | 0,00 | -2.438,18 |
| Inclam Energía, S.A. | 0,00 | -140,98 |
| Water Idea, S.A. | 0,00 | 8.742,40 |
| Inclam Guinea Ecuatorial. S.L. | 0,00 | 0,00 |
| Smart Sustainable Trading, S.A. | 0,00 | -6.841,57 |
| Watener, S.L. | 0,00 | -160.559,04 |
| TOTAL | 288.688,34 | 398.602,57 |

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

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

A 30 de junio de 2018 las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente se corresponden con un importe de 3.489.004,96 euros (4.625.464,07 euros al cierre del ejercicio 2017).

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

Al cierre del período 2018, el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación es el siguiente:

| PAIS | AÑO | BASE IMPONIBLE NEGATIVA | APLICADO 2018 | ACTIVADO CRÉDITO FISCAL BASE |
|---|------|----------------------------|---------------|------------------------------------|
| INCLAM, S.A. | | | | |
| NICARAGUA | 2013 | 65.194,92 | | |
| NICARAGUA | 2014 | 123.714,85 | | |
| NICARAGUA | 2016 | 150.835,22 | | |
| NICARAGUA | 2017 | 169.981,24 | | |
| PANAMA | 2016 | 81.076,62 | | |
| ESPAÑA | 2016 | 700.493,63 | | 700.493,63 |
| TOTAL | | 1.291.296,48 | 0,00 | 700.493,63 |
| INCLAM CO2, S.A. | | | | |
| ESPAÑA | 2017 | 949.804,29 | 0,00 | 949.804,29 |
| TOTAL | | 949.804,29 | 0,00 | 949.804,29 |
| HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L. | | | | |
| ESPAÑA | 2016 | 84.346,20 | | 84.346,20 |
| TOTAL | | 84.346,20 | 0,00 | 84.346,20 € |
| WATER IDEA, S.A. | | | | |
| ESPAÑA | 2016 | 109.846,66 | | 109.846,66 |
| TOTAL | | 109.846,66 | 0,00 | 109.846,66 |
| WATENER, S.L. | | | | |
| ESPAÑA | 2016 | 650,40 | | 650,40 |
| ESPAÑA | 2017 | 642.236,15 | | 642.236,15 |
| TOTAL | | 642.886,55 | 0,00 | 642.886,55 |
| INCLAM ENERGIA, S.A. | | | | |
| ESPAÑA | 2012 | 660,88 | | 660,88 |
| ESPAÑA | 2013 | 1.818,42 | | 1.818,42 |
| ESPAÑA | 2014 | 48,12 | | 48,12 |
| ESPAÑA | 2015 | 171,85 | | 171,85 |
| ESPAÑA | 2016 | 1.901,06 | | 1.901,06 |
| ESPAÑA | 2017 | 563,93 | | 563,93 |
| TOTAL | | 5.164,26 | 0,00 | 5.164,26 |
| SMART SUSTAINABLE TRADING, S.A. | | | | |
| ESPAÑA | 2011 | 852,12 | | 852,12 |
| ESPAÑA | 2012 | 101,13 | | 101,13 |
| ESPAÑA | 2013 | 57,11 | | 57,11 |
| ESPAÑA | 2014 | 56,31 | | 56,31 |
| ESPAÑA | 2015 | 239,63 | | 239,63 |
| ESPAÑA | 2016 | 23.346,90 | | 23.346,90 |
| ESPAÑA | 2017 | 27.366,28 | | 27.366,28 |
| TOTAL | | 52.019,48 | 0,00 | 52.019,48 |
| INCLAM GE | | | | |
| ESPAÑA | 2017 | 263.063,83 | | |
| TOTAL | | 263.063,83 | 0,00 | 0,00 |
| PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L. | | | | |
| ESPAÑA | 2017 | 9.752,73 | | 9.752,73 |
| TOTAL | | 9.752,73 | 0,00 | 9.752,73 |
| INCLAM CENTROAMERICA, S.A. | | | | |
| NICARAGUA | 2014 | 20.982,26 | | 20.982,26 |
| TOTAL | | 20.982,26 | 0,00 | 20.982,26 |
| HIDROELECTRICA LA MORA, S.A. | | | | |
| NICARAGUA | 2014 | 46.514,29 | | 46.514,29 |
| NICARAGUA | 2015 | 2.441,56 | | 2.441,56 |
| NICARAGUA | 2016 | 1.073,93 | | 1.073,93 |
| NICARAGUA | 2017 | 9.812,44 | | 9.812,44 |
| TOTAL | | 59.842,21 | 0,00 | 59.842,21 |
| TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS GRUPO | | 3.489.004,96 | 0,00 | 2.635.138,28 |

A 30 de junio de 2018 el saldo activado por crédito fiscal derivado de bases imponibles negativas pendientes de compensación es de 661.632,07 euros (762.400,44 euros en 2017). Durante el período 2018 no se ha procedido a aplicar ningún crédito fiscal que se encontrase activado.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

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

Deducciones pendientes de utilizar

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 1.925.104,69 euros, correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2010 a 2017 (1.837.542,99 euros al cierre del ejercicio 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 y por el fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en el ejercicio 2027 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.

Al cierre del período 2018, el detalle de las deducciones pendientes de compensación es el siguiente:

| DEDUCCIONES PENDIENTES | | APLICADO 2018 | ACTIVADO CRÉDITO FISCAL |
|---|------|--------------------------|--|
| INCLAM, S.A. | | | |
| | | | BASE |
| DEDUCCION DOBLE IMPOSICION | 2016 | 0,00 | |
| DEDUCCION DOBLE IMPOSICION | 2017 | 0,00 | |
| DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA | 2009 | 0,00 | |
| DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA | 2010 | 159.545,74 | |
| 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 INCLAM, S.A. | | 1.848.207,91 | 0,00 |
| INCLAM CO2, S.A. | | | |
| DEDUCCION DONACIONES | 2014 | 5.548,51 | |
| DEDUCCION DONACIONES | 2015 | 8.028,01 | |
| DEDUCCION DONACIONES | 2016 | 10.052,81 | |
| DEDUCCION DONACIONES | 2017 | 8.013,32 | |
| DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNA | 2017 | 38.397,43 | |
| TOTAL INCLAM CO2, S.A. | | 70.040,08 | 0,00 |
| WATER IDEA, S.A. | | | |
| DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNA | 2014 | 6.856,70 | |
| TOTAL WATER IDEA, S.A. | | 6.856,70 | |
| TOTAL DEDUCCIONES PENDIENTES GRUPO | | 1.925.104,69 | 0,00 |

19. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

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

| CONCEPTO | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|---------------|---------------|
| | DÍAS | |
| Periodo medio de pago a proveedores. | 57,15 | 51,18 |
| Ratio de operaciones pagadas. | 55,49 | 53,47 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago. | 12,60 | 161,82 |
| IMPORTE (EUROS) | | |
| Total pagos realizados. | 42.595.689,18 | 57.115.481,22 |
| Total pagos pendientes. | 1.589.489,11 | 1.180.801,80 |

20. INGRESOS Y GASTOS

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

| Categoría Actividad | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Cambio Climático (CCC) | 25.463.449,00 | 24.411.646,49 |
| Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON) | 2.454.468,69 | 4.916.114,08 |
| Dirección de Obra y Proyectos (DOP) | 1.017.583,54 | 873.167,44 |
| Proyectos llave en mano (EPC) | 11.262.347,83 | 19.909.771,12 |
| TOTAL | 40.197.849,06 | 50.110.699,13 |

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2018 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017 adjunta, es la siguiente:

| Concepto | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|---------------------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 610.058,48 | 1.272.935,07 |
| Otras cargas sociales | 11.278,63 | 31.944,91 |
| TOTAL | 621.337,11 | 1.304.879,98 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 30 de junio de 2018

El número de personas empleadas a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

| Categoría | 30.06.2018 | | 31.12.2017 | |
|----------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Técnicos | 32 | 22 | 29 | 17 |
| Administrativos | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Titulados Medios | 6 | 5 | 6 | 7 |
| Titulados Superiores | 49 | 40 | 53 | 49 |
| Otras categorías | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 87 | 68 | 88 | 73 |

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre se informa que el número de personas empleadas durante el período 2018 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 2017 dos personas, incluidas en las categorías de titulado superior y técnico).

Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

| ENTIDAD | FINALIDAD | IMPORTE | P y G 2018 | P y G 2017 | SALDO 30.06.2018 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------------|
| Consejería de empleo de la Comunidad de Madrid | Contratación | 3.907,00 | 3.907,00 | -- | -- |
| TOTAL | | 3.907,00 | 3.907,00 | -- | -- |

Ingresos y gastos financieros

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

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|--------------------|----------------------|
| Ingresos | 959,69 | 82.406,72 |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio | 375,62 | 44,27 |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros | 584,07 | 82.362,45 |
| Gastos | -544.045,79 | -1.165.511,93 |
| Intereses por deudas | -544.045,79 | -1.165.511,93 |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 0,00 | 2.900,55 |
| Diferencias de cambio | -122.500,48 | -688.865,77 |
| Deterioro y resultados por enajenaciones | 0,00 | 48.952,83 |
| RESULTADO FINANCIERO | -665.586,58 | -1.720.117,60 |

21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

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

| DENOMINACIÓN | DOMICILIO | PORCENTAJE |
|--|-------------|------------|
| UTE SALOBRES | ESPAÑOLA | 50% |
| UTE BELLTALL | ESPAÑOLA | 30% |
| UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT) | ESPAÑOLA | 50% |
| INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET) | ESPAÑOLA | 33% |
| UTE INGEVE | ESPAÑOLA | 50% |
| UTE HIDROVEN | ESPAÑOLA | 60% |
| UTE TAJO | ESPAÑOLA | 51% |
| UTE SEGURA | ESPAÑOLA | 60% |
| CONSORCIO CONINVAL | ESPAÑOLA | 80% |
| CONSORCIO INCLAM, S.A., STEREOCARTO, S.L. Y NOVOTECNI, S.A. | ESPAÑOLA | 60% |
| CONSORCIO INCLAM-HQA PARAGUAY | ESPAÑOLA | 100% |
| CONSORCIO CONTEMAR | ESPAÑOLA | 45% |
| CONSORCIO ITH | ECUATORIANA | 37% |
| UTE INCLAM INGENIAS | VENEZOLANA | 80% |
| CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA | PERUANA | 55% |
| CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO | COLOMBIANA | 50% |
| CONSORCIO INCLAM - GESINCO | COLOMBIANA | 60% |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

A continuación se detalla el efecto que ha tenido la integración de los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de los Consorcios y las UTES en los estados financieros consolidados del período 2018 en comparativo con el ejercicio 2017:

| ACTIVO | | |
|---|----------------------|--------------------------|
| | 30 JUNIO 2018 | 31 DICIEMBRE 2017 |
| A) Activo no corriente | -18.689,83 | -13.559,83 |
| I. Inmovilizado Intangible | 0,00 | 0,00 |
| II. Inmovilizado material | 0,00 | 0,00 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 0,00 | 0,00 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | -21.026,43 | -15.896,43 |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 2.336,60 | 2.336,60 |
| VI. Activos por impuesto diferido | 0,00 | 0,00 |
| B) Activo corriente | 5.859.356,15 | -147.983,78 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0,00 | 0,00 |
| II. Existencias | 1.253.737,25 | 6.315,13 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 22.257,12 | 3.631,56 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 0,00 | 0,00 |
| V. Inversiones financieras a corto plazo | 1.403.484,13 | -350.809,52 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | 202.002,02 | 81.524,80 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 2.977.875,63 | 111.354,25 |
| TOTAL ACTIVO(A + B) | 5.840.666,32 | -161.543,61 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 30 de junio de 2018

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | |
|--|---------------------|--------------------|
| | 30 JUNIO 2018 | 31 DICIEMBRE 2017 |
| A) PATRIMONIO NETO | -194.910,67 | -213.872,69 |
| A-1) Fondos propios | -202.418,07 | -184.617,36 |
| 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 | -202.418,07 | -184.617,36 |
| 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 | 7.507,40 | -29.255,33 |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 0,00 | 0,00 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 0,00 | -1.252,91 |
| 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 | 0,00 | -1.252,91 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 6.035.576,99 | 53.581,99 |
| 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 | 330.170,29 | 157.939,64 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 86.097,05 | -608.925,46 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 5.619.309,65 | 504.567,81 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 5.840.666,32 | -161.543,61 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 30 JUNIO 2018 | 31 DICIEMBRE 2017 |
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 1.200.059,61 | 498.988,44 |
| 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 | -1.122.598,77 | -489.018,20 |
| 5. Otros Ingresos de explotación | 30,79 | 175,70 |
| 6. Gastos de personal | -170,71 | -2.246,98 |
| 7. Otros gastos de explotación | -66.292,15 | -37.096,08 |
| 8. Amortización del inmovilizado | 0,00 | -111.349,11 |
| 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 | 0,00 |
| A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11) | 11.028,77 | -140.546,23 |
| 12. Ingresos financieros | 375,62 | 777,47 |
| 13. Gastos financieros | -1.548,55 | -965,56 |
| 14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 0,00 | 0,00 |
| 15. Diferencias de cambio | 18.862,30 | -27.733,00 |
| 16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 0,00 | 0,00 |
| A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16) | 17.689,37 | -27.921,09 |
| A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2) | 28.718,14 | -168.467,32 |
| 17. Impuestos sobre beneficios | -231.136,21 | -16.150,04 |
| A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17) | -202.418,07 | -184.617,36 |
| 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) | -202.418,07 | -184.617,36 |

El detalle de los saldos con partes vinculadas, no incluidos en otros apartados de las notas a los estados financieros consolidados al cierre del período 2018 y del ejercicio 2017, es el siguiente:

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|------------------|-------------------|
| Saldos deudores | 5.628,19 | 65.526,42 |
| Participaciones sociedades puestas en equivalencia | 5.591,05 | 6.519,06 |
| Deudores sociedades puestas en equivalencia | 37,14 | 59.007,36 |
| Créditos sociedades puestas en equivalencia | 0,00 | 0,00 |
| Saldos acreedores | 82.153,61 | 139.941,14 |
| Deudas sociedades puestas en equivalencia | 82.153,61 | 139.941,14 |
| Proveedores sociedades puestas en equivalencia | 0,00 | 0,00 |

El Grupo, a través de sucursales y de diversos consorcios o UTES, así como filiales, opera en países extranjeros, principalmente en Venezuela, Guinea Ecuatorial, Nicaragua, Paraguay, Ecuador, Colombia, Perú, Panamá, República Dominicana, Bolivia y Filipinas por lo que las operaciones mantenidas a medio y

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

largo plazo en estas zonas están expuestas a la evolución económica y posibles decisiones gubernamentales de dichos países.

Información relativa a administradores

Durante el período 2018 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 122.392,34 euros (en el ejercicio 2017 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 253.279,38 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración al Consejo de Administración. No se considera otro personal de alta dirección distinto a los miembros del Consejo de Administración.

El importe devengado durante el período 2018 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de administradores es de 1.273,80 euros (2.547,60 euros en 2017).

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

Otra información relativa a administradores

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

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

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

22. OTRA INFORMACIÓN

Política y gestión de riesgos

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

- Riesgo de crédito:

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

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

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

De esta forma, los administradores de la sociedad dominante estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad de los créditos comerciales no deteriorados, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam de Venezuela, C.A., que al 30 de junio de 2018 representa un importe neto de 386.588,50 euros (1.687.458 euros al cierre del ejercicio 2017), ya que, del crédito comercial vencido con esta sociedad cuya cobrabilidad se encuentra supeditada a la obtención de las autoridades venezolanas de las correspondientes autorizaciones previas a su cobro, ha sido ya obtenida la pertinente autorización de adquisición de divisas, encontrándose únicamente pendiente de obtención la autorización de liquidación de divisas.

- Riesgo de liquidez:

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

- Riesgo de tipo de interés:

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

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

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

- Riesgo país:

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

Los servicios son prestados frecuentemente a entidades públicas extranjeras, presentando en ocasiones sistemas complejos de facturación y cobro, estando sujetos a las peculiaridades de cada país como pueden ser las restricciones presupuestarias, políticas de divisas, de inversión y gasto. Esto podría afectar a la estimación sobre la 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 del Grupo confía en la solvencia de estas entidades, a pesar del riesgo político mencionado.

- Gestión del capital
- Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:
 - Salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida.
 - Proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.
 - Mantener una estructura de capital adaptada a las actividades del Grupo.

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2018, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 3.499 miles de euros por diversas entidades financieras (3.002 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). El detalle de avales a 30 de junio de 2018 es el siguiente:

| ORGANISMO | ENTIDAD | IMPORTE EN EUROS |
|---|-----------------|-------------------------|
| Ministerio de Energía y Minas Nicaragua | La Caixa | 47.147 |
| A.P. Moller Maerskline A/S | La Caixa | 30.983 |
| 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 Jardín, S.A | Banco Popular | 24.201 |
| 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 | 53.142 |
| Gerencia Regional de Agricultura Lambayeque | Banco Popular | 43.854 |
| Gerencia Regional de Agricultura Lambayeque | Banco Popular | 51.215 |
| Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación | Banco Popular | 30.598 |
| Ministerio de Medio Ambiente - Dirección General del Agua. | Banco Popular | 407.046 |
| Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte) | Banco Santander | 94.356 |
| Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP | Banco Santander | 142.073 |
| Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) | Banco Santander | 330.000 |
| Millán Express, S.A | Banco Santander | 96.000 |
| South Balibago Resources INC | Banco Santander | 147.972 |
| South Balibago Resources INC | Banco Santander | 53.921 |
| Empresa Nicaragüense-ENACAL | Banco Santander | 6.862 |
| D'Infraestructures de la Generalitat de Catalunya, SAU | Sabadell | 3.458 |
| Agencia Catalana del Agua | Sabadell | 9.350 |
| REPSOL | BBVA | 3.000 |
| Banco Popular | Aval Madrid SGR | 192.434 |
| Banco Popular | Aval Madrid SGR | 57.236 |
| Banco Popular | Aval Madrid SGR | 500.000 |
| 3649 - PEÑA NEGRA - PSI | SECREX | 46.171 |
| 3649 - PEÑA NEGRA - PSI | SECREX | 138.514 |
| 3606 - PEJEZA - GRL | SECREX | 18.730 |
| 3606 - PEJEZA - GRL | SECREX | 26.222 |
| 3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR | SECREX | 379.620 |
| 3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR | SECREX | 195.586 |
| 3713 - YARABAMBA - SOUTHERN | SECREX | 30.673 |
| G2775 -SUNAT | SECREX | 29.033 |
| 3724- SGR ANA | SECREX | 40.396 |
| TOTAL | | 3.498.675 |

Información sobre riesgos indirectos (avales)

Al cierre del período 2018 el importe de riesgos indirectos del Grupo distribuido por las distintas sociedades que lo conforman, es el siguiente:

| Sociedad | Dispuesto | Disponible |
|--|------------------|-------------------|
| Inclam, S.A. | 2.577.920 | 0 |
| Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L. | 15.808 | 0 |
| Inclam Sucursal Perú | 904.947 | 0 |
| TOTAL | 3.498.675 | 0 |

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

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

Información sobre medio ambiente

Al cierre del período 2018 y del ejercicio 2017, el Grupo no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medioambientales, ni se esperan que existan en el futuro. Como consecuencia de la política y directrices del Grupo, las sociedades que lo integran tienen una gran implicación en la protección del medio, estableciendo medidas e importantes recursos para ello, entre las que destacan:

La empresa matriz, INCLAM S.A., tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC. El certificado de Gestión Ambiental se emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2017 y realizada la última auditoría conforme el 29 de marzo de 2017.

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

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

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

En el año 2012 se comenzó un proyecto de reforestación, dentro de la estrategia de compensación de la huella de carbono del Grupo Inclam. Éste proyecto, denominado Refo-Resta CO2, permite absorber las toneladas de CO2 emitidas a la atmósfera, minimizando el impacto del Grupo Inclam sobre el

medioambiente. Actualmente existen 5 fases que suman más de 36 hectáreas reforestadas situadas en los municipios de Revilla Cabriada y Santa María del Campo (Burgos).

Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Durante el período 2018 y el ejercicio 2017 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:

| BDO Auditores, S.L.P. (España) | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| | BDO España | BDO España |
| Por auditoría Cuentas Anuales de Inclam, S.A. Diciembre | | 26.832 |
| Por auditoría Cuentas Anuales Inclam CO2, S.A.U. Diciembre | | 6.500 |
| Por auditoría Cuentas Anuales Consolidadas Diciembre | | 26.468 |
| Por otros servicios relacionados con la auditoría | | |
| Revisión limitada Estados Financieros Intermedios Junio | 15.469 | 15.270 |
| Total servicios de auditoría y relacionados | 15.469 | 75.070 |
| | | |
| Otras firmas de la red | 2018 | 2017 |
| BDO Ecuador | USD | |
| Auditoría Estados Financieros Sucursal Ecuador Diciembre | | 5.350 |
| Total servicios otras firmas de la red | 0 | 5.350 |

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos relevantes acontecidos desde el 30 de junio de 2018 y hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la sociedad dominante de los presentes estados financieros consolidados y que no se hubieran sido mencionados en apartados anteriores son los siguientes:

Hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

| FECHA | HECHO RELEVANTE |
|------------|--|
| 04.07.2018 | Convocatorias, acuerdos de Junta y Asambleas. Acta de la Junta de Accionistas de 28 de junio de 2018 |
| 06.07.2018 | Participaciones significativas primer semestre 2018 |
| 07.08.2018 | Inclam aumenta en 1,1 millones de euros su cartera con nuevos proyectos en Perú, Vietnam y España. |
| 28.09.2018 | Cambio de asesor registrado |
| 28.09.2018 | Nombramiento de nuevo asesor registrado |

Otros aspectos

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

24. INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe de la cifra de negocios a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, detallada por su localización geográfica es la siguiente:

| Importe neto cifra de negocio | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Europa | 25.816.292,80 | 24.952.232,52 |
| América | 13.661.985,99 | 23.223.523,02 |
| África - Asia | 719.570,27 | 1.934.943,59 |
| TOTAL | 40.197.849,06 | 50.110.699,13 |

Adicionalmente, a continuación se presenta un gráfico con la distribución del importe neto de la cifra de negocios a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 según los principales mercados de actividad:



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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 30 de junio de 2018

| Denominación social | Domicilio | Actividad Principal | Participación | | Valor Neto Participación (€) | Participada por: | Fecha de Cierre Estados Financieros | Tipo de Relación |
|--|--|---|---------------|-----------|------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|
| | | | Directa | Indirecta | | | | |
| Inclam CO2, S.A. | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España) | Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading | 100,00% | -- | 60.102 | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Dominio |
| Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L. | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España) | Ingeniería, consultoría y gestión | 97,73% | -- | 81.909 | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Dominio |
| Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España) | Ingeniería, consultoría y gestión | 100,00% | -- | 160.515 | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Dominio |
| Inclam Panamá, S.A. | Edificio Torres de las Américas Punta Pacífica, San Francisco Torre C, Oficina C-1705. Ciudad de Panamá. Panamá (Panamá) | Ingeniería, consultoría y gestión | 100,00% | -- | 7.433 | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Dominio |
| Inclam Energía, S.A. | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España) | Ingeniería, consultoría y gestión | 100,00% | -- | 15.050 | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Dominio |
| Water Idea, S.A. | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España) | Ingeniería, consultoría y gestión | 100,00% | -- | -- | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Dominio |
| Incla Guinea Ecuatorial. S.L. | Calle ACACIO MAÑE Malabo (Guinea Ecuatorial) | Ingeniería, consultoría y gestión | 65,00% | -- | 29.728 | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Dominio |
| Watener, S.L. | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España) | Actividad de servicios relacionados con la consultoría e ingeniería en tecnologías de la información y comunicación | 75,10% | -- | 3.243.560 | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Dominio |
| Smart Sustainable Trading, S.A. | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España) | Potenciación de proyectos de cambio climático | -- | 100,00% | 15.000 | Inclam CO2, S.A. | 30 junio 2018 | Dominio |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2018

Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas a 30 de junio de 2018

| Denominación social | Domicilio | Actividad Principal | Participación | | Valor Neto Participación (€) | Participada por: | Fecha de Cierre Estados Financieros | Tipo de Relación | Método de Consolidación |
|---------------------------------------|---|--|---------------|-----------|------------------------------|--|-------------------------------------|------------------|--------------------------|
| | | | Directa | Indirecta | | | | | |
| Inclam Centroamérica, S.A. | San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochomil. Managua (Nicaragua) | Ingeniería, consultoría y gestión | 46,00% | -- | 11.754 | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Multigrupo | Integración Proporcional |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A. | Semáforo Club terrazas, tres cuadras abajo, 1 cuadra al sur, 1 cuadra abajo, apartamento 2 Villa Fontana. Managua (Nicaragua) | Ingeniería, consultoría y gestión de energías renovables. Construcción de plantas hidroeléctricas. | -- | 39,81% | 861.010 | Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. | 30 junio 2018 | Multigrupo | Integración Proporcional |
| Epsilon Información y Servicios, S.L. | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España) | Prestación de servicios técnicos y consultoría | 7,97% | -- | 6.000 | Inclam, S.A. | 30 junio 2018 | Asociada | Puesta en Equivalencia |

25. FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las páginas que anteceden contienen los estados financieros consolidados, balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y notas a los estados financieros consolidados de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al período finalizado a 30 de junio de 2018, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 25 de octubre de 2018.



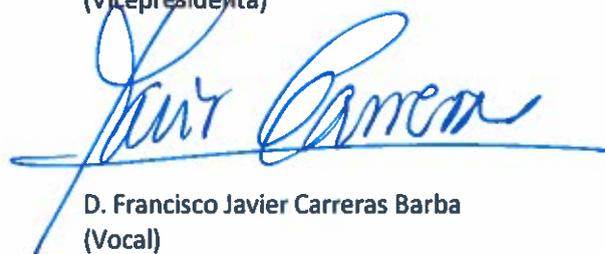
D. Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Dña. Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



D. Elio Vicuña Arámbarri
(Vicesecretario)



D. Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)



D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada
(Vocal)



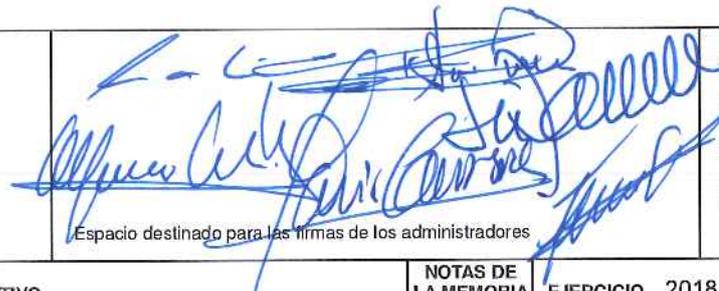
D. Santiago Toneu Puigdemunt
(Vocal)



**IV. Estados Financieros individuales de la compañía
INCLAM, S.A, correspondientes al período de seis
meses terminado el 30 de junio de 2018**

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

| | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|--------------|--|-------------------------------------|--|--------|-------|-------------------------------------|--------|-------|--------------------------|-----------|-------|--------------------------|
| NIF: | A78224524 |  <p style="font-size: small; text-align: center;">Espacio destinado para las firmas de los administradores</p> | UNIDAD (1): | <table border="1" style="border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="padding: 2px;">Euros:</td> <td style="padding: 2px;">09001</td> <td style="text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">Miles:</td> <td style="padding: 2px;">09002</td> <td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">Millones:</td> <td style="padding: 2px;">09003</td> <td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td> </tr> </table> | Euros: | 09001 | <input checked="" type="checkbox"/> | Miles: | 09002 | <input type="checkbox"/> | Millones: | 09003 | <input type="checkbox"/> |
| Euros: | 09001 | | <input checked="" type="checkbox"/> | | | | | | | | | | |
| Miles: | 09002 | | <input type="checkbox"/> | | | | | | | | | | |
| Millones: | 09003 | <input type="checkbox"/> | | | | | | | | | | | |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | INCLAM, S.A. | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |

| ACTIVO | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (2) | EJERCICIO 2017 (3) |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 11000 | 10.291.693,38 | 10.423.313,73 |
| I. Inmovilizado intangible | 11100 | 4.666.972,44 | 4.575.955,48 |
| 1. Desarrollo | 11110 | 4.373.746,35 | 4.108.980,61 |
| 2. Concesiones | 11120 | | |
| 3. Patentes, licencias, marcas y similares | 11130 | 798,06 | 798,06 |
| 4. Fondo de comercio | 11140 | | |
| 5. Aplicaciones informáticas | 11150 | 19.609,92 | 25.734,09 |
| 6. Investigación | 11160 | | |
| 7. Propiedad intelectual | 11180 | | |
| 8. Otro inmovilizado intangible | 11170 | 272.818,11 | 440.442,72 |
| II. Inmovilizado material | 11200 | 734.314,20 | 799.039,62 |
| 1. Terrenos y construcciones | 11210 | 198.967,49 | 201.777,23 |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 11220 | 535.346,71 | 597.262,39 |
| 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 | 3.771.050,52 |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 11410 | 3.616.050,52 | 3.616.050,52 |
| 2. Créditos a empresas | 11420 | 155.000,00 | 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 | 520.154,12 | 678.177,84 |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 11510 | 37.577,74 | 37.577,74 |
| 2. Créditos a terceros | 11520 | 414.104,12 | 414.104,12 |
| 3. Valores representativos de deuda | 11530 | 2.262,00 | 2.262,00 |
| 4. Derivados | 11540 | | |
| 5. Otros activos financieros | 11550 | 66.210,26 | 224.233,98 |
| 6. Otras inversiones | 11560 | | |
| VI. Activos por impuesto diferido | 11600 | 599.202,10 | 599.090,27 |
| VII. Deudas comerciales no corrientes | 11700 | | |

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

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

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

| ACTIVO | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|---|---------------------|-------------------------------|--------------------|
| B) ACTIVO CORRIENTE | 12000 | 33.237.666,38 | 24.625.693,93 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 12100 | | |
| II. Existencias | 12200 | ⁹ 1.388.599,22 | 1.397.529,88 |
| 1. Comerciales | 12210 | 843,00 | 1.338.138,14 |
| 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 | 1.387.756,22 | 59.391,74 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 12300 | 23.800.153,13 | 20.025.086,17 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 12310 | ^{7A} 21.934.831,10 | 17.548.937,12 |
| a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo. | 12311 | | |
| b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo. | 12312 | 21.934.831,10 | 17.548.937,12 |
| 2. Clientes empresas del grupo y asociadas | 12320 | ^{7A/13} 1.021.158,30 | 1.005.351,23 |
| 3. Deudores varios. | 12330 | ^{7A} -1.506,19 | -1.506,19 |
| 4. Personal | 12340 | ^{7A} 3.481,44 | 1.637,78 |
| 5. Activos por impuesto corriente | 12350 | ¹⁶ 363.838,75 | 431.714,48 |
| 6. Otros créditos con las Administraciones Públicas | 12360 | ¹⁶ 478.349,73 | 1.038.951,75 |
| 7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos. | 12370 | | |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo .. | 12400 | 2.010.715,72 | 1.684.472,12 |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 12410 | | |
| 2. Créditos a empresas | 12420 | ^{7A/13} 636.183,07 | 636.183,07 |
| 3. Valores representativos de deuda | 12430 | | |
| 4. Derivados | 12440 | | |
| 5. Otros activos financieros | 12450 | ^{7A/13} 1.374.532,65 | 1.048.289,05 |
| 6. Otras inversiones | 12460 | | |

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores



| ACTIVO | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|
| V. Inversiones financieras a corto plazo | 12500 | 1.867.659,89 | 469.459,30 |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 12510 | 17.597,34 | |
| 2. Créditos a empresas | 12520 | 92.926,86 | 94.091,29 |
| 3. Valores representativos de deuda | 12530 | | |
| 4. Derivados | 12540 | 34.880,93 | 34.880,93 |
| 5. Otros activos financieros | 12550 | 1.722.254,76 | 340.487,08 |
| 6. Otras inversiones | 12560 | | |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | 12600 | 237.523,77 | 107.806,16 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 12700 | 3.933.014,65 | 941.340,30 |
| 1. Tesorería | 12710 | 3.933.014,65 | 941.340,30 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | 12720 | | |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 10000 | 43.529.359,76 | 35.049.007,66 |

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

| | | |
|----------------------|--------------|--|
| NIF: | A78224524 |  |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | INCLAM, S.A. | |
| | | Espacio destinado para las firmas de los administradores |

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

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|---|-------|---------------------|--------------------|--------------------|
| A) PATRIMONIO NETO | 20000 | | 11.289.331,77 | 10.047.107,98 |
| A-1) Fondos propios | 21000 | | 11.339.273,65 | 10.133.812,63 |
| I. Capital | 21100 | 10.1 | 296.308,20 | 296.308,20 |
| 1. Capital escriturado | 21110 | | 296.308,20 | 296.308,20 |
| 2. (Capital no exigido) | 21120 | | | |
| II. Prima de emisión | 21200 | 10.4 | 6.079.429,80 | 6.079.429,80 |
| III. Reservas | 21300 | | 4.065.924,30 | 2.213.802,23 |
| 1. Legal y estatutarias | 21310 | 10.3 | 59.261,64 | 57.000,00 |
| 2. Otras reservas | 21320 | 10.5 | 4.006.662,66 | 2.156.802,23 |
| 3. Reserva de revalorización | 21330 | | | |
| 4. Reserva de capitalización | 21350 | | | |
| IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias) | 21400 | 10.2 | -396.272,52 | -280.793,65 |
| 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 | 1.293.883,87 | 2.648.712,89 |
| VIII. (Dividendo a cuenta) | 21800 | | | |
| IX. Otros instrumentos de patrimonio neto | 21900 | | | |
| A-2) Ajustes por cambios de valor | 22000 | | -49.941,88 | -86.704,65 |
| I. Activos financieros disponibles para la venta | 22100 | | | |
| II. Operaciones de cobertura | 22200 | 11.1 | -57.449,30 | -57.449,30 |
| III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta | 22300 | | | |
| IV. Diferencia de conversión | 22400 | 11.2 | 7.507,42 | -29.255,35 |
| V. Otros | 22500 | | | |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 23000 | | | |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 31000 | | 2.997.666,30 | 3.005.766,03 |
| I. Provisiones a largo plazo | 31100 | 17 | 253.947,62 | 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 | 253.947,62 |
| II. Deudas a largo plazo | 31200 | 7B | 2.660.646,59 | 2.669.999,23 |
| 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

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|---|---|---------------------|----------------------|----------------------|
| 2. | Deudas con entidades de crédito | 31220 | 1.149.194,26 | 1.089.811,46 |
| 3. | Acreedores por arrendamiento financiero | 31230 | | |
| 4. | Derivados | 31240 | | |
| 5. | Otros pasivos financieros | 31250 | 1.511.452,33 | 1.580.187,77 |
| III. | Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 31300 | | |
| IV. | Pasivos por impuesto diferido | 31400 | 16 83.072,09 | 83.072,09 |
| 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 | 29.242.361,69 | 21.996.133,65 |
| I. | Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 32100 | | |
| II. | Provisiones a corto plazo | 32200 | 17 267.544,14 | 186.067,54 |
| 1. | Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero | 32210 | | |
| 2. | Otras provisiones | 32220 | 267.544,14 | 186.067,54 |
| III. | Deudas a corto plazo | 32300 | 7.347.990,31 | 10.259.508,84 |
| 1. | Obligaciones y otros valores negociables | 32310 | | |
| 2. | Deudas con entidades de crédito | 32320 | 7B 6.008.484,93 | 9.021.078,28 |
| 3. | Acreedores por arrendamiento financiero | 32330 | | |
| 4. | Derivados | 32340 | | |
| 5. | Otros pasivos financieros | 32350 | 7B 1.339.505,38 | 1.238.430,56 |
| IV. | Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 32400 | 7B/13 6.119.423,69 | 2.970.297,55 |
| V. | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 32500 | 14.982.412,24 | 7.740.158,93 |
| 1. | Proveedores | 32510 | 7B 3.674.158,53 | 4.231.771,52 |
| a) | Proveedores a largo plazo | 32511 | | |
| b) | Proveedores a corto plazo | 32512 | 3.674.158,53 | 4.231.771,52 |
| 2. | Proveedores, empresas del grupo y asociadas | 32520 | 7B/13 630.131,36 | 849.684,36 |
| 3. | Acreedores varios | 32530 | 7B 95.398,02 | 413.022,01 |
| 4. | Personal (remuneraciones pendientes de pago) | 32540 | 7B 403.820,00 | 192.591,99 |
| 5. | Pasivos por impuesto corriente | 32550 | 16 124.716,41 | 167.389,57 |
| 6. | Otras deudas con las Administraciones Públicas | 32560 | 16 348.092,61 | 773.318,77 |
| 7. | Anticipos de clientes | 32570 | 7B 9.706.095,31 | 1.112.380,71 |
| VI. | Periodificaciones a corto plazo | 32600 | 7B 524.991,31 | 840.100,79 |
| VII. | Deuda con características especiales a corto plazo | 32700 | | |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | | 30000 | 43.529.359,76 | 35.049.007,66 |

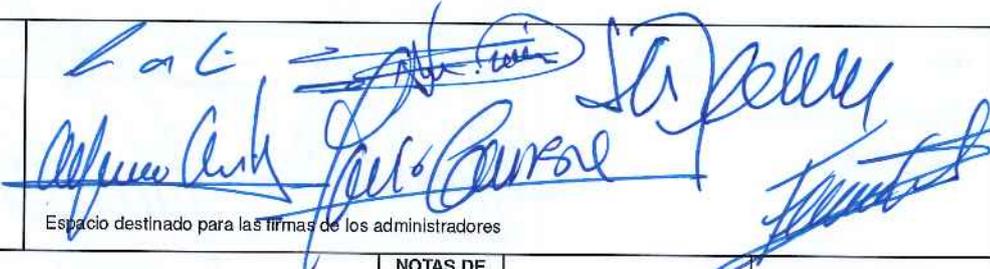
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(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 |  <p style="font-size: small; text-align: center;">Espacio destinado para las firmas de los administradores</p> |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | INCLAM, S.A. | |

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

| | | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|--|--------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| (DEBE) / HABER | | | | |
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 40100 | | 15.044.399,06 | 25.766.908,31 |
| a) Ventas | 40110 | 18 | 15.044.399,06 | 25.756.249,51 |
| 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 | 827.905,23 | 2.774.995,85 |
| 4. Aprovisionamientos | 40400 | 18 | -8.258.421,25 | -11.284.195,59 |
| a) Consumo de mercaderías | 40410 | | -2.523.054,34 | -1.883.284,47 |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 40420 | | -1.072.890,56 | -4.064.778,80 |
| c) Trabajos realizados por otras empresas | 40430 | | -4.662.476,35 | -5.336.132,32 |
| d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos | 40440 | | | |
| 5. Otros ingresos de explotación | 40500 | | 10.027,25 | 64.655,84 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 40510 | | 6.120,25 | 64.655,84 |
| b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | 40520 | 12 | 3.907,00 | |
| 6. Gastos de personal | 40600 | 18 | -3.058.810,85 | -6.292.633,09 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | 40610 | | -2.518.226,52 | -5.178.579,55 |
| b) Cargas sociales | 40620 | | -540.584,33 | -1.114.053,54 |
| c) Provisiones | 40630 | | | |
| 7. Otros gastos de explotación | 40700 | | -1.712.004,24 | -4.972.785,89 |
| a) Servicios exteriores | 40710 | | -1.675.870,08 | -4.255.308,13 |
| b) Tributos | 40720 | | -26.201,34 | -173.797,48 |
| c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | 40730 | | | |
| d) Otros gastos de gestión corriente | 40740 | | -9.932,82 | -543.680,28 |
| e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero | 40750 | | | |
| 8. Amortización del inmovilizado | 40800 | 5/6 | -824.651,32 | -1.601.568,49 |
| 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 |
| a) Deterioro y pérdidas | 41110 | | | |
| b) Resultados por enajenaciones y otras | 41120 | | | 5.053,70 |
| 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.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2018 (1)

EJERCICIO 2017 (2)

| | | | | |
|--|-------|----|--------------|---------------|
| 13. Otros resultados | 41300 | | | |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13) | 49100 | | 2.028.443,88 | 4.460.430,64 |
| 14. Ingresos financieros | 41400 | | 701,76 | 80.085,33 |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio | 41410 | | 375,62 | 44,27 |
| a 1) En empresas del grupo y asociadas | 41411 | | 375,62 | -0,09 |
| a 2) En terceros | 41412 | | | 44,36 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | 41420 | | 326,14 | 80.041,06 |
| b 1) De empresas del grupo y asociadas | 41421 | | | |
| b 2) De terceros | 41422 | | 326,14 | 80.041,06 |
| c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero | 41430 | | | |
| 15. Gastos financieros | 41500 | | -327.277,96 | -527.419,75 |
| a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas | 41510 | | | |
| b) Por deudas con terceros | 41520 | | -327.277,96 | -527.419,75 |
| 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 | -119.352,57 | -674.498,09 |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 41800 | | | 48.952,83 |
| a) Deterioros y pérdidas | 41810 | | | 48.952,83 |
| b) Resultados por enajenaciones y otras | 41820 | | | |
| 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 | | -445.928,77 | -1.072.879,68 |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2) | 49300 | | 1.582.515,11 | 3.387.550,96 |
| 20. Impuestos sobre beneficios | 41900 | 16 | -288.631,24 | -738.838,07 |
| A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20) | 49400 | | 1.293.883,87 | 2.648.712,89 |
| B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS | | | | |
| 21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 42000 | | | |
| A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21) | 49500 | | 1.293.883,87 | 2.648.712,89 |

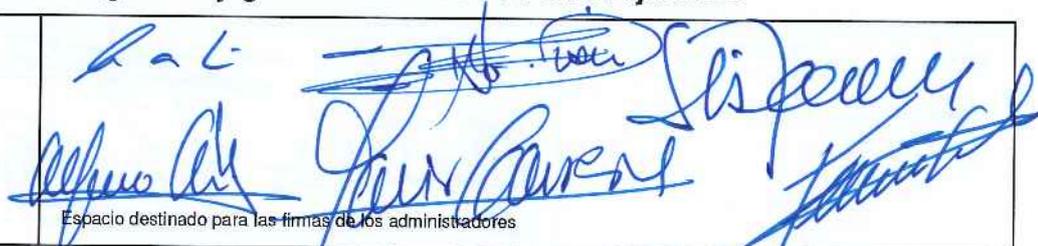
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

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

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

PN1

| | | |
|-----------------------------|-----------|--|
| NIF: | A78224524 |  Espacio destinado para las firmas de los administradores |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | | |
| INCLAM, S.A. | | |

| | | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 ⁽¹⁾ | EJERCICIO 2017 ⁽²⁾ |
|---|--------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | 59100 | | 1.293.883,87 | 2.648.712,89 |
| 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 |
| III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 50030 | | | |
| IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | 50040 | | 36.762,76 | -189.270,38 |
| V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta | 50050 | | | |
| VI. Diferencias de conversión | 50060 | | | |
| VII. Efecto impositivo | 50070 | | | 8.059,74 |
| B) Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV + V + VI + VII) | 59200 | | 36.762,76 | -191.628,53 |
| 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 | | | |
| XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta | 50110 | | | |
| XII. Diferencias de conversión | 50120 | | | |
| XIII. Efecto impositivo | 50130 | | | |
| C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII) | 59300 | | | |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C) | 59400 | | 1.330.646,63 | 2.457.084,36 |

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | | CAPITAL | | |
|---|--|-------------|--------------|------------------|
| | | ESCRITURADO | (NO EXIGIDO) | PRIMA DE EMISIÓN |
| | | 01 | 02 | 03 |
| | | | | |
| A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1) | | 511 | 285.000,00 | 3.942.180,00 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores | | 512 | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores | | 513 | | |
| B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2) | | 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 | | |
| C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2) | | 511 | 296.308,20 | 6.079.429,80 |
| I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2) | | 512 | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2) | | 513 | | |
| D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3) | | 514 | 296.308,20 | 6.079.429,80 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | | 515 | | |
| II. Operaciones con socios o propietarios | | 516 | | |
| 1. Aumentos de capital | | 517 | | |
| 2. (-) Reducciones de capital | | 518 | | |
| 3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) | | 519 | | |
| 4. (-) Distribución de dividendos | | 520 | | |
| 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) | | 521 | | |
| 6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | | 522 | | |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios | | 523 | | |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | | 524 | | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | | 531 | | |
| 2. Otras variaciones | | 532 | | |
| E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (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

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| | | RESERVAS | (ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS) | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES |
|---|------------|--------------|--|-------------------------------------|
| | | 04 | 05 | 06 |
| A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1) | 511 | 2.320.232,06 | -273.767,26 | |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 513 | -93.837,30 | | |
| B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2) | 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 |
| C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2) | 511 | 2.213.802,23 | -280.793,65 | -823.646,84 |
| I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2) | 513 | | | |
| D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3) | 514 | 2.213.802,23 | -280.793,65 | -823.646,84 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | 515 | | | |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | 27.371,06 | -115.478,87 | |
| 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 | 27.371,06 | -115.478,87 | |
| 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 | 1.824.751,01 | | 823.646,84 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | 1.824.751,01 | | 823.646,84 |
| E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3) | 525 | 4.065.924,30 | -396.272,52 | 0 |

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.3

(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

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:
INCLAM, S.A.

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 2016 (1) | 511 | | -822.622,11 | |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 513 | | | |
| B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2) | 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 | |
| C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2) | 511 | | 2.648.712,89 | |
| I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2) | 513 | | | |
| D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3) | 514 | | 2.648.712,89 | |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | 515 | | 1.293.883,87 | |
| 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 | | -2.648.712,89 | |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | | | |
| 2. Otras variaciones | 532 | | -2.648.712,89 | |
| E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3) | 525 | | 1.293.883,87 | |

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.4

(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, S.A. | |

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 2016 (1) | 511 | | -17.746,78 | |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 513 | | | |
| B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2) | 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 | | | |
| C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2) | 511 | | -86.704,65 | |
| I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2) | 512 | | | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2) | 513 | | | |
| D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3) | 514 | | -86.704,65 | |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | 515 | | 36.762,76 | |
| 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 2018 (3) | 525 | | -49.941,89 | |

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

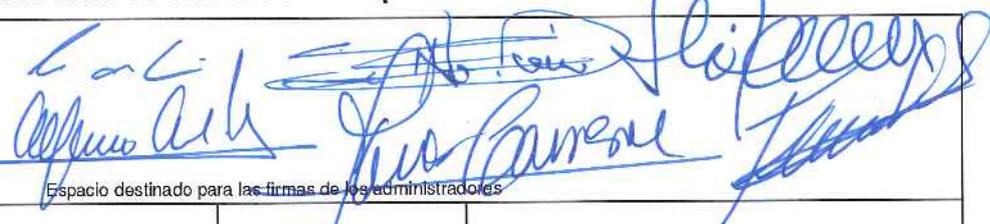
CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.5

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | | |
|----------------------|--------------|--|
| NIF: | A78224524 |  |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | INCLAM, S.A. | |

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| | | TOTAL |
|--|-----|---------------|
| | | 13 |
| A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1) | 511 | 5.433.275,91 |
| I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 512 | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores | 513 | -93.837,30 |
| B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2) | 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 |
| C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2) | 511 | 10.047.107,98 |
| I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2) | 512 | |
| II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2) | 513 | |
| D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3) | 514 | 10.047.107,98 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | 515 | 1.330.646,63 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 516 | -88.107,81 |
| 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 | -88.107,81 |
| 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 | -315,04 |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) | 531 | |
| 2. Otras variaciones | 532 | -315,04 |
| E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3) | 525 | 11.289.331,76 |

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL VIENE DE LA PÁGINA PN2.4

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

| | | |
|----------------------|-----------|--|
| NIF: | A78224524 |  |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | | |
| INCLAM, S.A. | | |

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| | NOTAS | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|--|-------|--------------------|--------------------|
|--|-------|--------------------|--------------------|

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

| | | | |
|---|-------|---------------|----------------|
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos | 61100 | 1.582.515,11 | 3.387.550,96 |
| 2. Ajustes del resultado | 61200 | -6.740.092,81 | -7.810.762,79 |
| a) Amortización del inmovilizado (+) | 61201 | 824.651,32 | 1.601.568,49 |
| b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) | 61202 | | -48.952,83 |
| c) Variación de provisiones (+/-) | 61203 | | |
| d) Imputación de subvenciones (-) | 61204 | | |
| e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) | 61205 | | -5.053,70 |
| f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) | 61206 | | |
| g) Ingresos financieros (-) | 61207 | -701,76 | -80.085,33 |
| h) Gastos financieros (+) | 61208 | 327.277,96 | 527.419,75 |
| i) Diferencias de cambio (+/-) | 61209 | 119.352,57 | 674.498,09 |
| j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | 61210 | | |
| k) Otros ingresos y gastos (-/+). | 61211 | -8.010.672,90 | -10.480.157,26 |
| 3. Cambios en el capital corriente | 61300 | 10.768.197,66 | 4.074.228,12 |
| a) Existencias (+/-). | 61301 | 8.930,66 | 123.109,38 |
| b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-) | 61302 | 2.872.360,67 | -1.490.776,11 |
| c) Otros activos corrientes (+/-) | 61303 | -732.105,65 | 496.390,63 |
| d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-) | 61304 | 7.296.790,24 | 3.961.537,77 |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-) | 61305 | 1.322.221,74 | 983.966,45 |
| f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) | 61306 | | |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | 61400 | -324.387,71 | -430.574,09 |
| a) Pagos de intereses (-) | 61401 | -325.769,64 | -509.870,14 |
| b) Cobros de dividendos (+) | 61402 | | |
| c) Cobros de intereses (+) | 61403 | 1.381,93 | 79.296,05 |
| 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 | 5.286.232,25 | -779.557,80 |

(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, S.A. | | |

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| NOTAS | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|-------|--------------------|--------------------|
|-------|--------------------|--------------------|

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

| | | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| 6. Pagos por inversiones (-) | 62100 | -23.396,75 | -625.240,88 |
| a) Empresas del grupo y asociadas | 62101 | | |
| b) Inmovilizado intangible | 62102 | -1.948,18 | -17.863,30 |
| c) Inmovilizado material | 62103 | -21.448,57 | -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 | 158.023,72 | 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 | | |
| f) Activos no corrientes mantenidos para venta | 62206 | | |
| g) Unidad de negocio | 62207 | | |
| h) Otros activos | 62208 | 158.023,72 | |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7) | 62300 | 134.626,97 | -595.730,87 |

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

| | | |
|----------------------|--------------|--|
| NIF: | A78224524 |  Espacio destinado para las firmas de los administradores |
| DENOMINACIÓN SOCIAL: | INCLAM, S.A. | |

| | NOTAS | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | |
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | 63100 | -111.835,99 | 2.033.564,08 |
| 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 | -122.054,43 | -151.734,92 |
| d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+) | 63104 | 10.218,44 | 36.741,00 |
| e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+) | 63105 | | |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | 63200 | -2.197.996,31 | -1.448.907,33 |
| a) Emisión | 63201 | 2.431.495,00 | 4.564.626,57 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (+) | 63202 | | |
| 2. Deudas con entidades de crédito (+) | 63203 | 2.309.104,16 | 4.499.979,69 |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+) | 63204 | | |
| 4. Deudas con características especiales (+) | 63205 | | |
| 5. Otras deudas (+) | 63206 | 122.390,84 | 64.646,88 |
| b) Devolución y amortización de | 63207 | -4.629.491,31 | -6.013.533,90 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (-) | 63208 | | |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-) | 63209 | -4.348.952,04 | -5.575.847,57 |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-) | 63210 | | |
| 4. Deudas con características especiales (-) | 63211 | | |
| 5. Otras deudas (-) | 63212 | -280.539,27 | -437.686,33 |
| 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 | -2.309.832,30 | 584.656,75 |
| D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | 64000 | -119.352,57 | -674.498,09 |
| E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D) | 65000 | 2.991.674,35 | -1.465.130,01 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 65100 | 941.340,30 | 2.406.470,31 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 65200 | 3.933.014,65 | 941.340,30 |

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

(2) Ejercicio anterior.