

En Madrid, a 26 de abril de 2019

Muy Sres. nuestros,

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), se presenta la siguiente información financiera consolidada anual de cierre del ejercicio 2018 del grupo formado por INCLAM, S.A. y sociedades dependientes:

- I. Carta al Accionista
- II. Informe de gestión del Grupo Consolidado del año 2018
- III. Informe de auditoría independiente correspondiente a las cuentas anuales del Grupo INCLAM del ejercicio 2018 emitido por BDO, auditor externo del Grupo
- IV. Cuentas anuales de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2018
- V. Informe sobre la estructura organizativa y sistema de control interno de la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado



Alfonso Andrés Picazo

Presidente del GRUPO INCLAM

# INFORMACIÓN FINANCIERA

2018

GRUPO INCLAM

## Índice

---

- I. Carta al Accionista
- II. Informe de gestión del Grupo consolidado del año 2018
- III. Informe de auditoría independiente correspondiente a las cuentas anuales del Grupo INCLAM del ejercicio 2018 emitido por BDO, auditor externo del Grupo
- IV. Cuentas anuales de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2018
- V. Informe sobre la estructura organizativa y sistema de control interno de la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado



## I. Carta al Accionista

## CARTA AL ACCIONISTA

---

Estimado accionista,

En primer lugar, es mi deseo agradecerle personalmente y en nombre de todo el equipo que compone el Grupo INCLAM, la confianza depositada en nuestra compañía.

El año 2018 ha sido de especial relevancia para el Grupo INCLAM, que podemos catalogar de muy positivo por distintas razones.

Lo primero a tener en cuenta es el buen resultado económico que se ha generado y la mejora de los principales ratios económicos de la compañía, de los que hablaré en detalle más adelante. También es reseñable el buen comportamiento de la contratación en todos los mercados, especialmente en aquellos que han venido sufriendo los efectos de la crisis económica o los cambios de gobierno. Esta marcha positiva del negocio nos permite ser menos dependientes de algunos de los mercados o divisiones específicas; lo que nos lleva a mantener un Grupo cada vez más diversificado en los distintos productos o servicios que ofrecemos en todos los mercados en los que tenemos presencia.

Este año 2018 y sobre todo la tendencia que sigue el Grupo desde finales del año 2016, nos ha permitido acometer actividades relevantes para el futuro, que van desde la generación de potenciales proyectos de gran envergadura en el formato de Asociación Público Privada, como seguir apostando por la tecnología en todos los proyectos que llevamos a cabo o seguir siendo un referente desde el punto de vista técnico, social y ambiental.

Otro de los aspectos importantes a reseñar del año 2018, es el nombramiento de nuestro nuevo Director General, que ha traído una pequeña reorganización de la estructura del Grupo en aras de una mejora en la eficiencia de nuestra actividad diaria que nos permita potenciar la compañía.

Estos buenos resultados vienen por el compromiso y esfuerzo de todos los que conformamos el Grupo INCLAM, desde el personal que nos permite mejorar día a día, nuestros clientes que, gracias a la confianza que depositan en nosotros nos permiten demostrar



---

**Alfonso Andrés Picazo**  
**Presidente del Grupo INCLAM**

---

de lo que somos capaces, hasta los inversores que han visto en el Grupo INCLAM un espacio para obtener el rendimiento esperado con un alto grado de compromiso con la sociedad y el medio ambiente.

El Grupo INCLAM se ha mantenido durante el 2018 fiel a su filosofía, integrando en sus proyectos y en su día a día el compromiso con la sociedad, que como se explica en la política de Sostenibilidad que ha sido aprobada durante septiembre de 2018, establece 6 compromisos principales: (1) Medio Ambiente y lucha contra el cambio climático, (2) Desarrollo territorial sostenible, (3) Calidad e innovación, (4) Talento sostenible, (5) Buen Gobierno Corporativo y cultura ética y (6) Transparencia y dialogo con los stakeholders.

Así mismo, nos hemos adherido al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, como una forma de ratificar nuestro compromiso para implantar las mejores prácticas empresariales en materia de desarrollo y sostenibilidad y hemos enfocado nuestro compromiso en los 4 objetivos de desarrollo sostenible que más se acercan a nuestro "core-bussines": (ODS3) Salud y Bienestar, (ODS6) Agua Limpia y Saneamiento, (ODS11) Ciudades y Comunidades Sostenibles y (ODS13) Acción por el Clima.

Este año 2018, seguimos la senda de cumplimiento de nuestro compromiso con el planeta que comenzamos en el año 2009, siendo

un Grupo Carbono Neutral a través del cálculo de nuestra huella de carbono, y compensación de las emisiones que generan nuestra actividad diaria a través de nuestro bosque de más de 43 hectáreas reforestadas Refo-RestaCO2, y compra de derechos de emisión en el mercado voluntario.

Como decía anteriormente, el 2018 ha sido un excelente año en relación con los parámetros económicos de la Compañía, marcando una senda de consolidación del beneficio obtenido en años precedentes, así como una diversificación de mercados, que nos permitirá obtener resultados similares o mejores en los ejercicios siguientes.

En cuanto a los **ingresos**, se ha producido un **incremento del 55%** de los mismos, pasando el importe neto de cifra de negocio de 50 millones de euros a 77 millones. El **EBITDA** ha crecido un 6% alcanzando la cifra de casi **6 millones de euros**. El beneficio antes de impuestos, **BAI**, marca los **1,97 millones de euros**, lo que supone un incremento del **21%** con respecto al 2017 y el **beneficio neto** queda en **1,63 millones de euros**, lo que supone un incremento del **33%**.

Otro dato a tener en cuenta es que los **fondos propios** de la Compañía superan los **10 millones de euros**. En adición, el **fondo de maniobra** supera los **tres millones de euros** la que asegura que Grupo INCLAM pueda hacer frente sobradamente a sus compromisos a corto plazo.

Por último, considerando la imposición a plazo fijo existente y que estaba condicionada a la obtención de una póliza de crédito fuera de la deuda financiera neta, la misma, baja un 36% situándose en los 8,13 millones de euros, o lo que es lo mismo, en 1,37 veces Ebitda.

La cartera de negocios del Grupo sufre una caída del 11% pasando a ser de 43,4 millones de euros.

Teniendo en cuenta que en esta cifra no está incluido brokeraje, nos indica que disponemos en la actualidad de carga de trabajo para más de un año. Es importante mencionar que el peso de los diferentes mercados ha variado en relación al cierre del ejercicio 2017. Ha disminuido el peso de Venezuela en 12,23 puntos porcentuales, mientras que se incrementa el mercado asiático que pasa a ser del 14,9% y entra el mercado España que dispone del 3,7% de la cartera.

En cuanto a las divisiones, se produce una mayor diversificación ya que la cartera que en diciembre de 2017 era prácticamente de EPC, a diciembre de 2018 está formada por un 29% de Consultoría (12,5 millones de euros) un 67% por contratos de EPC (29,2 millones de euros) y el resto Dirección de Obras y Proyectos.

Estos datos nos hacen ser optimistas para el bienio 2019-2020 ya que como se ve disponemos de carga de trabajo suficiente ya contratado y un volumen de oferta presentada que supera los 85 millones de euros. Adicionalmente, se están trabajando proyectos de un importe muy superior a través de APP (Asociación Público Privada), fundamentalmente en América Latina.

En este sentido, también debemos destacar que, de las ofertas presentadas, varias son en el continente asiático, las cuales entendemos que como consecuencia de habernos convertido en un referente en la consultoría de agua y el buen trabajo desarrollado en EPC, tienen bastantes posibilidades de materializarse.

Por tanto, el buen trabajo realizado, la cartera actual y la diversificación tanto de mercados como divisiones, nos hacen prever un crecimiento con consolidación de los resultados para los ejercicios siguientes.

Alfonso Andrés Picazo  
Presidente



## II. Informe de gestión del Grupo consolidado del año 2018



**INFORME DE GESTIÓN**  
2018

**GRUPO INCLAM**

## Índice

---

|   |    |
|---|----|
| <b>1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR</b> .....           | 4  |
| <b>2. GRUPO INCLAM</b> .....                                  | 9  |
| a. Perfil .....   | 9  |
| b. Misión y visión .....                                      | 10 |
| c. Cómo somos: nuestra esencia.....                           | 10 |
| d. Compromisos.....   | 10 |
| e. Generando Valor Ambiental.....                             | 12 |
| f. Generando Valor Social .....                               | 14 |
| g. Prevención de Riesgos Laborales .....                      | 16 |
| <b>3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL AÑO 2018</b> .....     | 19 |
| a. Principales datos económicos .....                         | 19 |
| b. Principales parámetros del Grupo Inclam .....              | 24 |
| <i>i. Información corporativa destacable</i> .....            | 24 |
| <i>ii. Mercados, proyectos y cartera</i> .....                | 25 |
| <i>iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos</i> .....            | 28 |
| c. Modificaciones societarias .....                           | 29 |
| d. Mercado Alternativo Bursátil .....                         | 29 |
| <i>i. Evolución de la acción</i> .....                        | 29 |
| <i>ii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2018</i> ..... | 31 |
| e. Hechos posteriores .....                                   | 34 |
| <b>4. OTRA INFORMACIÓN</b> .....                              | 37 |
| a. Acciones propias.....                                      | 37 |
| b. Gestión del riesgo.....                                    | 37 |
| c. Período medio de pago .....                                | 37 |
| <b>5. PERSPECTIVAS DE 2019</b> .....                          | 39 |
| a. Perspectivas INCLAM 2019.....                              | 39 |



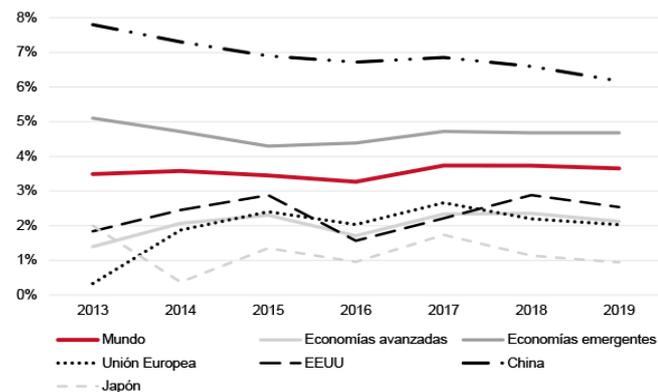
## 1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

## 1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

A nivel mundial, y en términos generales, el año 2018 se ha caracterizado por un enfriamiento de la expansión mundial, lo que vaticina un futuro más sombrío de los datos macro, y ello, a pesar de la excepcional senda de crecimiento por la que se transitaba y que no auguraba un final de esta tendencia. A este respecto, se estima que, en 2018, el crecimiento mundial fue del 3,7%, de acuerdo con el informe de “Perspectivas de la Economía Mundial” del Fondo Monetario Internacional.

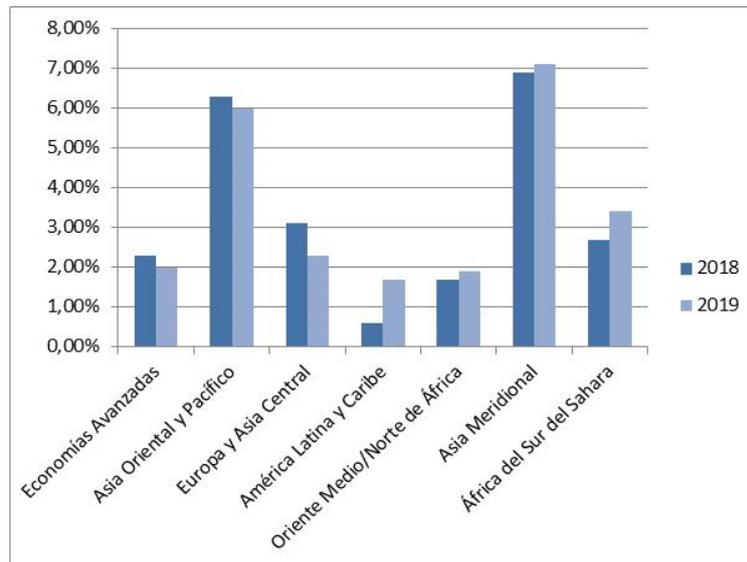
A pesar de la desaceleración en el crecimiento de la economía mundial durante 2018, se prevé que durante 2019 se mantenga el dinamismo de tasas de crecimiento en torno al 3,5%, menores que en los últimos años, pero todavía bastante fuerte. Tanto el comercio internacional, que avanzó un 4,2% en 2018, a pesar de las tensiones proteccionistas, como la inversión, que se situó en el 26,2% del PIB, muestran que la economía mundial ha alcanzado un ritmo de crecimiento constante. Asimismo, la inflación, que es un indicador del estado de salud de la economía global, comienza a mostrar algunos síntomas de aceleración. El suave repunte de los precios es, por una parte, una excelente noticia, porque indica que se ha dejado definitivamente atrás la resaca de la crisis. Sin embargo, si la inflación se descontrolara, los bancos centrales se verían obligados a subir los tipos de interés rápidamente, lo que podría frenar el crecimiento y generar inestabilidad, algo especialmente preocupante en Estados Unidos dado que está en una fase más avanzada del ciclo de crecimiento que la zona euro.

Figura 1. Tasa de crecimiento de la economía mundial



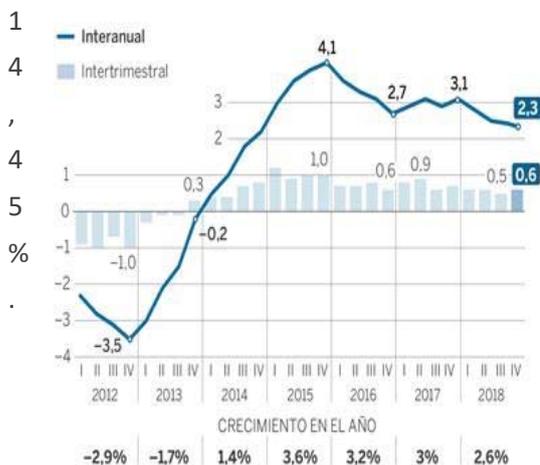
Fuente: Fondo Monetario Internacional (2018), *Perspectivas de la economía mundial*, octubre.

Concretamente, se proyecta que el crecimiento en las economías avanzadas se desacelere de una tasa estimada del 2,3% en 2018, al 2,0% en 2019 y al 1,7% en 2020, mientras que para el grupo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se prevé que el crecimiento disminuya levemente al 4,5% en 2019 (del 4,6% en 2018), y posteriormente mejore al 4,9% en 2020. La estimación de la evolución mundial de las economías emergentes y en desarrollo para 2019, por regiones, es la siguiente:



\*Fuente: Banco Mundial. 2018 (e) estimado

En lo que respecta a España, se ha alcanzado un crecimiento del PIB (Producto Interior Bruto) del 2,6% en 2018, situándose cuatro décimas por debajo del año precedente. De hecho, en el cuarto trimestre del año el PIB creció el 0,7%, una décima más que en todos los trimestres restantes del año 2018, por encima de las previsiones y coincidiendo con el incremento en la creación de empleo, que supuso el mejor dato en los últimos doce ejercicios con un crecimiento de 566.000 empleos, lo que deja una tasa de paro al final del año 2018 del



**EVOLUCIÓN ANUAL DEL IPC**

Índice general, en %



\*Indicador adelantado

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE). EL PAÍS

Fi

nalmente, el IPC (Índice de Precios al Consumo) se ha moderado en la escala alcista y ha cerrado el año 2018 en el 1,2%, motivado, principalmente, por la bajada de los precios de los combustibles de los últimos meses del año.

Durante el año 2018 España ha seguido siendo 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 comunidad internacional ya reconocía que el acceso al agua es un derecho humano básico. Así lo recogía la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) en el documento “Los recursos de aguas: Economía y Política”.

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

El informe Mundial de las Naciones Unidas sobre el desarrollo de los Recursos Hídricos de 2019 “No dejar a nadie atrás” pretende informar de cómo la mejora en la gestión de los recursos hídricos y del acceso al suministro de agua y a los servicios de saneamiento son esenciales para combatir la pobreza, construyendo sociedades más prósperas y pacíficas y asegurándose que nadie se quede atrás en el camino hacia el desarrollo sostenible.

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 en general y España en particular 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, mediante su presencia internacional y su experiencia contrastada, continúa 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.

Siempre hemos querido ponderar el desarrollo económico de INCLAM con la ayuda que podemos ofrecer a la ciudadanía de aquellos países en los que trabajamos. Nuestro deseo es llegar, estar y quedarnos, y para ello tenemos que dejar la huella de un trabajo bien realizado.

El Grupo INCLAM emprendió la expansión de sus actividades al mercado internacional en un momento donde la incertidumbre era muy elevada, 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.

Muestra de la importancia que están recobrando los recursos hídricos son las conclusiones contenidas en el Informe Mundial sobre el Desarrollo de los Recursos Hídricos del 2019 que refuerza los compromisos de los Estados Miembros de la ONU en la adopción del Programa para el Desarrollo Sostenible 2030. También reconoce los derechos humanos al agua potable y al saneamiento, ambos esenciales para la erradicación de la pobreza.

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.



## 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.

En marzo de 2018, el Consejo de Administración del Grupo INCLAM acordaba el nombramiento de D. Alfonso Andrés Urrutia como Director General de la Compañía. Ingeniero en informática por la Universidad Politécnica de Madrid, ha ocupado durante los últimos 12 años diferentes posiciones en el Grupo, tanto en España como en Latinoamérica, siendo en el momento de su nombramiento el Director de la División de Consultoría.

## 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. Cómo somos: nuestra esencia

Como se puede apreciar, nuestra misión refleja nuestro sentido de responsabilidad y compromiso. Es por ello que nuestra actividad diaria parte de las siguientes creencias:

- Queremos que nuestro trabajo consiga que alguien viva mejor.
- Queremos poder estar orgullosos de trabajar en INCLAM.
- El resultado económico es necesario, pero no es suficiente.
- Queremos poder vivir razonablemente bien de nuestro trabajo.
- Nos gustan la tecnología y la innovación, las novedades y las personas; Sobre todo, las personas

Estas arraigadas convicciones nos definen como Grupo Empresarial, son parte de nuestra esencia y caracterizan 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.

## d. Compromisos

### *i. Política de Sostenibilidad*

Tradicionalmente el Grupo INCLAM ha tenido un sólido y consistente compromiso con el medio ambiente, con la sociedad y con sus empleados, que se ha mantenido a lo largo de los años.

Sin embargo, en 2018 el Grupo decide ir un paso más allá en cuanto a sus compromisos en materia de sostenibilidad, impulsando y aprobando una Política de Sostenibilidad a nivel de Grupo.

Para INCLAM ser un negocio sostenible supone implantar de manera voluntaria un modelo de gestión responsable en el que se busque el diálogo con nuestros stakeholders o grupos de interés, así como la generación de **valor económico, social y ambiental** de manera equilibrada, identificando y gestionando impactos, riesgos y oportunidades.

La Política de Sostenibilidad, aprobada en el mes de septiembre de 2018, **establece seis compromisos** para generar valor compartido a la empresa y a nuestros stakeholders:

1. **Medio Ambiente y Lucha contra el Cambio Climático:** para minimizar nuestro impacto en el ambiente, y contribuir activamente a mitigar el cambio climático, como valor diferencial de nuestros servicios y productos.
2. **Desarrollo territorial sostenible:** para generar valor en las comunidades en las que operamos (con especial foco en países en vías de desarrollo), impulsando nuevos proyectos y asegurando que nuestras intervenciones contribuyan al bienestar de las poblaciones de manera sostenible, dejando capacidades instaladas y empoderando a instituciones y comunidades.
3. **Calidad e Innovación:** como piedras angulares de nuestro hacer cotidiano, de forma que satisfacemos las necesidades y exigencias de nuestros clientes, ofreciéndoles soluciones innovadoras y sostenibles en lo tecnológico y operativo.
4. **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, promoviendo prácticas de salud y seguridad, e igualdad de oportunidades para todos. Queremos además compartir todo este talento con la sociedad.
5. **Buen Gobierno Corporativo y Cultura Ética:** para asegurar una gestión responsable, con enfoque de prevención y minimización de riesgos basada en sólidos procedimientos que aseguren el cumplimiento de leyes y normas y la neutralidad en la toma de decisiones.
6. **Transparencia y Diálogo con los stakeholders:** como una forma de relacionarnos y generar vínculos cercanos y duraderos basados en la confianza y la credibilidad.

Estos compromisos asumidos a nivel global, buscan la sostenibilidad del Grupo y la mejora de nuestra competitividad basada en el principio de creación de valor en los servicios y productos que ofrecemos y para con nuestros stakeholders.

#### *ii. Compromiso con el Pacto Mundial*

En mayo de 2018 Grupo INCLAM se adhiere de manera voluntaria al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, lo cual supone ratificar 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, Grupo INCLAM asume públicamente un sólido compromiso con la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, enfocando nuestros esfuerzos en los siguientes 4 Objetivos, por tener una relación más directa con nuestras áreas de especialidad, agua y cambio climático:

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

#### **e. Generando Valor Ambiental**

##### *i. Antecedentes*

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.

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. El Reporte de Riesgos Globales 2018 del World Economic Forum, informe de referencia, reconoce que cuatro de los cinco riesgos globales más relevantes tienen que ver con el cambio climático y el medio ambiente.

##### *ii. Principales resultados ambientales de 2018*

###### **❖ Huella de Carbono 2017 y 2018**

La estrategia de INCLAM en cuanto a la Huella de Carbono se basa en tres pilares: calcular, compensar y reducir.

GRUPO INCLAM ha desarrollado una metodología específica para el cálculo de su huella de carbono que está en línea con los estándares internacionales oficiales más exigentes.

A principios de 2018 se midió la huella del Grupo INCLAM correspondiente al ejercicio 2017, evaluando el impacto ambiental de nuestras operaciones en España, Nicaragua, Guinea Ecuatorial, Perú, Colombia y Filipinas.

A inicios de 2019 hemos medido la huella de 2018, evaluando el impacto de nuestras operaciones en los mismos países, y añadiendo la nueva oficina de Bolivia, en la ciudad de la Paz.

Los resultados del Alcance 1, 2 y 3 de la huella del Grupo en 2017 y 2018 han sido los siguientes:

| HUELLA CARBONO GRUPO INCLAM GLOBAL |                     |                     |                     |                 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| Año                                | Alcance 1<br>Tn CO2 | Alcance 2<br>Tn CO2 | Alcance 3<br>Tn CO2 | TOTAL<br>Tn CO2 |
| 2017                               | 25,07               | 58,10               | 927,94              | 1.011,11        |
| 2018                               | 33,48               | 63,07               | 650,99              | 747,53          |

| INTENSIDAD DE EMISIONES GRUPO INCLAM GLOBAL |                        |                     |                              |
|---|------------------------|---------------------|------------------------------|
| Año   | Tn CO2<br>por empleado | Tn CO2<br>Por mill. | Tn CO2<br>por m <sup>2</sup> |
| 2017  | 5,68                   | 20,18               | 0,35                         |
| 2018  | 4,18                   | 9,62                | 0,24                         |

Por otro lado, además de calcular, INCLAM compensa su huella de carbono desde el año 2009, por tanto, somos Grupo Carbono Neutral desde hace casi 10 años.

La compensación de la huella de carbono se realiza a través de dos vías:

- La huella de España se compensa a través de nuestro bosque Refo-RestaCO<sub>2</sub>, un proyecto de reforestación oficial inscrito en el Ministerio para la Transición Ecológica (MITECO).
- El resto de la huella del Grupo se compensa a través de la compra de derechos de emisión en el mercado voluntario, concretamente CERS (Certified Emission Reduction).

En España, INCLAM viene registrando todos los años de manera oficial el cálculo de su huella de carbono en el Ministerio para la Transición Ecológica, desde que se creó el registro en el año 2014. Por este motivo, INCLAM desde entonces cuenta con el distintivo *Calculo*, del sello oficial del Ministerio, y *Compenso*, ya que compensamos la huella a través Refo-RestaCO<sub>2</sub>.

En el año 2018, tras haber registrado nuestra huella durante 4 años consecutivos, INCLAM recibió también el distintivo *Reduzco* del sello, correspondiente al periodo 2017, lo cual supone un reconocimiento a la tendencia de reducción a lo largo de los años.

El sello oficial del MITECO correspondiente al ejercicio 2018 aún se encuentra en proceso de registro, ya que el Ministerio publica los factores oficiales de emisión a inicios del mes de abril de 2019, y sólo es posible gestionar el sello una vez realizada dicha publicación.

#### ❖ **Nuestro propio bosque: Refo-RestaCO<sub>2</sub>**

En el año 2012, INCLAM decide dar un paso más en su lucha contra el cambio climático, e inicia el Proyecto Refo-RestaCO<sub>2</sub>, un proyecto de sostenibilidad empresarial que refleja el compromiso del GRUPO con el medio ambiente y el cambio climático.

Refo-restaCO<sub>2</sub> es 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.

Esta iniciativa impulsada y financiada por INCLAM, ha constado de 6 fases entre 2012 y 2018, Y ha logrado reforestar en total más de 43 hectáreas de terreno (430.000 m<sup>2</sup>) con más de 55.000 nuevos árboles de especies autóctonas. Se prevé que estos nuevos árboles absorberán alrededor de 12 mil toneladas de carbono.

Este proyecto y sus respectivas fases han sido inscritas en el Registro Nacional de Huella de Carbono del Ministerio para la Transición Ecológica (MITECO). De hecho, en 2014 inauguramos el registro nacional de proyectos de absorción de CO<sub>2</sub> de la oficina española de cambio climático, y las tres primeras fases de Refo-RestaCO2 fueron de los cinco primeros proyectos registrados.

Por lo tanto, INCLAM no sólo Calcula, Compensa y Reduce, además Reforesta y genera masas forestales que absorben CO<sub>2</sub>. Este proyecto no sólo contribuye a mitigar el cambio climático, sino que a la vez contribuye a potenciar las cualidades ambientales del ecosistema, a la vez que genera beneficios en la economía local y el turismo

En el período **2018** se ejecutó la Fase VI del proyecto, en la que se plantaron **9.800 nuevos árboles** a lo largo de una extensión de terreno baldío de casi **8.000 metros cuadrados** en la localidad de Santa María del Campo (Burgos – Castilla León – España).

#### ❖ Sistema de gestión ambiental

INCLAM cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental desde el año 2000, cuando implantamos la ISO 14001.

En el marco de nuestro sistema de gestión, en el primer trimestre de 2018, Grupo INCLAM ha actualizado su Política de Calidad y Ambiental, 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.

#### f. Generando Valor Social

##### i. Antecedentes

Desde que iniciamos nuestras operaciones, en INCLAM siempre hemos tenido la visión de 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.

Para contribuir con el desarrollo, buscamos incorporar a nuestros proyectos un “componente social”, incluyendo equipos multidisciplinares, e incorporando enfoques y acciones que permitan fortalecer las capacidades locales.

Además, 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.

Finalmente, tenemos un fuerte compromiso con nuestros empleados, quienes son la base de nuestro éxito empresarial.

## *ii. Principales resultados sociales 2018*

### ❖ **PAES: Programa 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 2018 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.

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%.

A través de este proyecto INCLAM contribuye directamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible N° 6: Agua y Saneamiento, principalmente a las metas de acceso a servicios básicos, así como al ODS N°3: Salud y Bienestar, ya que contribuye a las metas vinculadas con la erradicación de enfermedades de transmisión hídrica y las muertes evitables en niños menores de 5 años.

### ❖ **INCLAM: un actor proactivo en la sociedad**

Grupo INCLAM no se conforma con ser un actor pasivo de la sociedad; todo lo contrario, desde siempre hemos buscado ser proactivos y generar los cambios que queremos que sucedan, ya sea impulsando iniciativas, participando en grupos de trabajo, realizando investigación o compartiendo nuestros conocimientos y experiencias con la sociedad.

Creemos que tenemos un papel crucial para sensibilizar a las personas y organizaciones acerca de la importancia de los retos vinculados con el agua, el medio ambiente, el cambio climático o la desigualdad social, y por ello a través de nuestra Newsletter y otros medios de comunicación, publicamos artículos con el fin de elevar el nivel de conciencia y compromiso de las personas.

- *Impulsando políticas públicas para combatir el cambio climático*

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 firmó 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.

- *Compartiendo con la sociedad*

Como parte del compromiso con la sociedad, INCLAM busca activamente participar en espacios internacionales y nacionales 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 2018 hemos participado en diversos espacios divulgativos, para compartir nuestro conocimiento en lugares como Murcia, Málaga, Madrid, Brasil, Perú, o Panamá, entre otros.

#### ❖ **Talento INCLAM**

El conocimiento técnico es una de las bases de nuestros servicios y, por tanto, el talento de nuestros empleados, es la base de nuestro éxito empresarial.

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.

#### **g. Prevención de Riesgos Laborales**

- **Entorno seguro y saludable**

El Grupo INCLAM dispone de un Plan de Prevención de Riesgos Laborales, a través del cual se integra la actividad preventiva de todas las empresas.

En 2018 INCLAM ha elaborado la Planificación de Medidas Preventivas, así como la de Equipos de Protección Individual y de Señalización.

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.

- **Entorno diverso e inclusivo**

La plantilla de INCLAM se caracteriza por ser muy diversa, existiendo Diversidad de género (42% de la plantilla es femenina), Diversidad cultural (más de 20 nacionalidades, y diversidad generacional (Baby Boomers, Gen X y Gen Y –Millenials).

Además, INCLAM promueve un entorno inclusivo y promueve la integración laboral de las personas con discapacidad.



### 3. EVOLUCIÓN DEL GRUPO INCLAM EN EL AÑO 2018

### 3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL AÑO 2018

#### a.Principales datos económicos

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

| Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2018 /2017 |                   |                   |                                  |                                  |
|--|-------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|  | 31/12/2018        | 31/12/2017        | Variación (€)<br>201812 - 201712 | Variación (%)<br>201812 - 201712 |
| Importe neto de la cifra de negocios                               | 77.704.731        | 50.110.699        | 27.594.031                       | 55,07%                           |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                  | 1.670.213         | 3.338.663         | -1.668.450                       | -49,97%                          |
| <b>Total Ingresos de explotación</b>                               | <b>79.374.944</b> | <b>53.449.363</b> | <b>25.925.581</b>                | <b>48,50%</b>                    |
| Aprovisionamientos   | -62.851.455       | -35.389.265       | -27.462.190                      | 77,60%                           |
| Otros Ingresos de explotación                                      | 70.573            | 242.343           | -171.770                         | -70,88%                          |
| Gastos de personal   | -7.228.098        | -7.267.058        | 38.960                           | -0,54%                           |
| Otros gastos de explotación  | -3.760.268        | -5.435.863        | 1.675.595                        | -30,82%                          |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado           | 354.086           | 5.054             | 349.032                          | 6906,46%                         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>5.959.781</b>  | <b>5.604.573</b>  | <b>355.208</b>                   | <b>6,34%</b>                     |
| % sobre Cifra de Negocios  | 7,67%             | 11,18%            | -3,51%                           | -31,42%                          |
| Amortización   | -2.490.980        | -2.262.702        | -228.278                         | 10,09%                           |
| <b>EBIT</b>  | <b>3.468.801</b>  | <b>3.341.871</b>  | <b>126.930</b>                   | <b>3,80%</b>                     |
| % sobre Cifra de Negocios  | 4,46%             | 6,67%             | -2,20%                           | -33,06%                          |
| <b>Resultado Financiero</b>  | <b>-1.498.104</b> | <b>-1.720.118</b> | <b>222.014</b>                   | <b>-12,91%</b>                   |
| <b>Resultado antes de impuestos BAI</b>                            | <b>1.970.697</b>  | <b>1.621.753</b>  | <b>348.944</b>                   | <b>21,52%</b>                    |
| Impuestos sobre beneficios   | -340.774          | -398.603          | 57.829                           | -14,51%                          |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>                         | <b>1.629.923</b>  | <b>1.223.151</b>  | <b>406.772</b>                   | <b>33,26%</b>                    |
| <b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>                 | <b>1.922.792</b>  | <b>1.461.809</b>  | <b>460.983</b>                   | <b>31,54%</b>                    |
| <b>Resultado atribuido a socios externos</b>                       | <b>-292.869</b>   | <b>-238.658</b>   | <b>-54.211</b>                   | <b>22,72%</b>                    |

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

En primer lugar, queremos destacar que nuestra Compañía mejora los resultados positivos que obtuvo en el año 2017.

Durante el año 2018, se ha obtenido un **EBITDA de 5.959.781 euros**, que supone más de un 6% de incremento sobre la cifra de 2017

En cuanto al **resultado de explotación**, alcanza la cifra de **3.468.801 euros**, lo que supone un **3,80%** más que en 2017. Este resultado tiene un incremento menor porcentualmente que el EBITDA, como consecuencia del incremento de la amortización del Grupo.

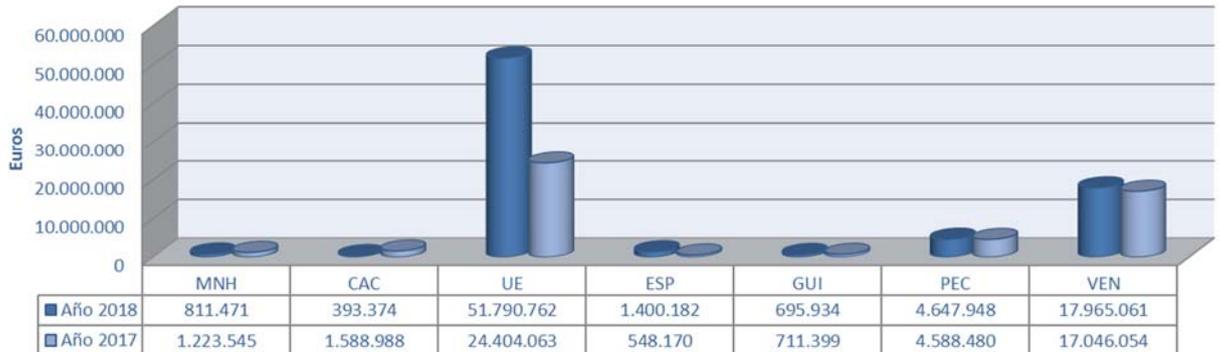
Por último, comentar que el **beneficio antes de impuestos**, queda en **1.970.697 euros**, lo que supone un **21,5%** más que en el 2017. Este importante aumento porcentual con respecto al año 2017, superior al de las otras magnitudes de resultados anteriormente comentadas, viene provocado fundamentalmente por la menor incidencia de los gastos financieros.

#### Ingresos

Durante este año, la cifra de negocios ha sido de 77.704.731 euros frente a los 50.110.699 euros del año pasado, lo que supone un incremento de prácticamente el **55%**. Este aumento, viene provocado en gran medida por la actividad de brokerage de derechos de emisión del Grupo, ya que el aumento del precio del EUA y la gran volatilidad en el mercado durante todo el año, han activado mucho las compras y ventas en el mismo.

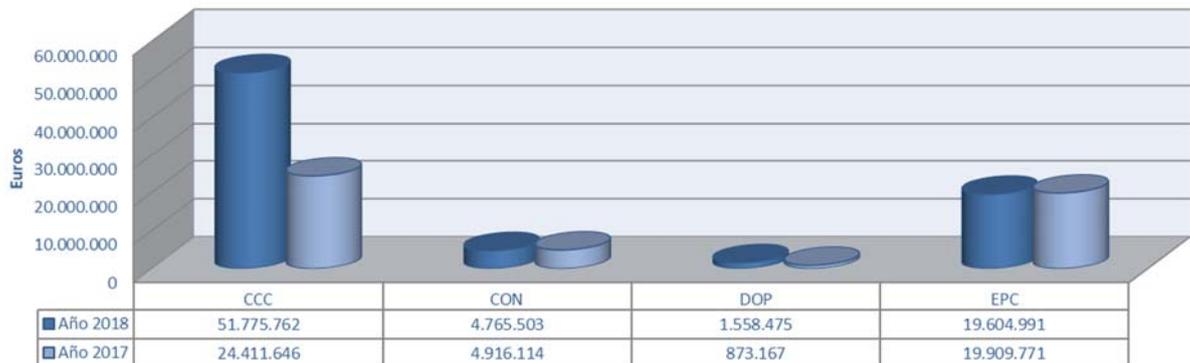
A continuación, se presenta la distribución de la cifra de negocios por mercados y divisiones:

**Ventas por Mercados**



Donde las siglas MNH, corresponden a los mercados de habla no hispana, CAC: Centro América y Caribe, UE: Unión Europea, ESP: España, 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.

Por lo que se refiere a los diferentes mercados la cifra de negocio en cada uno de ellos ha sufrido pocas variaciones respecto al año anterior. Cabe destacar la caída en los mercados de habla no hispana que se recuperara en el año 2019, ya que tiene suficiente volumen de cartera gracias a la contratación realizada, pero existió un retraso en el comienzo de los trabajos lo que hizo que bajara la facturación.

Más significativo ha sido el descenso de Centro América y Caribe que se ha visto compensado por un incremento muy importante en el mercado español que pasa de cifras de facturación de 0,5 a casi 1,5 millones de euros.

En cuanto a las divisiones, hay que destacar el aumento en la división de DOP, que ha aumentado prácticamente en un 80% sus ingresos. Las divisiones de EPC y CON, se mantienen en cifras prácticamente iguales a las de 2017

Los trabajos realizados por la empresa para su activo, se han reducido este año prácticamente a la mitad que el año 2017, debido principalmente, a que 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 mantenido estables respecto a 2017. Conviene destacar que se ha realizado una cierta reestructuración en los mercados de Perú y Colombia, y de la empresa Inclam CO2, y se ha reforzado el personal para el mercado de Venezuela.

La partida de aprovisionamientos, ha sido mucho más elevada que en ejercicios anteriores, de nuevo debido fundamentalmente a las compras de derechos de emisión para la actividad de brokerage.

Es importante tener en cuenta que la partida de otros gastos de explotación, se ha reducido este año un 30,82% lo que pone de manifiesto el esfuerzo del Grupo por realizar un control efectivo de los gastos generales

La amortización ha aumentado un 10% respecto al año 2017, debido principalmente, a la amortización de los gastos de I+D activados durante el último semestre de 2017 y primer semestre de 2018.

Los gastos financieros, se han reducido, provocando una mejora en el resultado financiero en un 12,91%, fundamentalmente por el comportamiento del euro frente a las otras monedas con las que habitualmente trabaja el Grupo, principalmente el dólar, que ha derivado en una reducción de las diferencias negativas de cambio.

## Balance

Aunque existe una comparativa exhaustiva del balance 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  |                   |                   |                                  |                                  |
|   | 31/12/2018        | 31/12/2017        | Variación (€)<br>201812 - 201712 | Variación (%)<br>201812 - 201712 |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                  | <b>11.160.023</b> | <b>12.253.901</b> | <b>-1.093.878</b>                | <b>-8,93%</b>                    |
| Inmovilizado intangible                                     | 8.402.817         | 9.030.229         | -627.413                         | -6,95%                           |
| Inmovilizado material                                       | 1.311.038         | 1.460.773         | -149.735                         | -10,25%                          |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 5.522             | 6.519             | -997                             | -15,29%                          |
| Inversiones financieras a largo plazo                       | 527.553           | 688.363           | -160.810                         | -23,36%                          |
| Activos por impuesto diferido                               | 913.093           | 1.068.017         | -154.924                         | -14,51%                          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                     | <b>41.882.829</b> | <b>28.945.262</b> | <b>12.937.567</b>                | <b>44,70%</b>                    |
| Existencias/Anticipo Proveedores                            | 251.238           | 1.397.530         | -1.146.292                       | -82,02%                          |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar               | 32.657.666        | 24.618.790        | 8.038.876                        | 32,65%                           |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 37                | 0                 | 37                               | 100,00%                          |
| Inversiones financieras a corto plazo                       | 5.491.805         | 1.726.594         | 3.765.211                        | 218,07%                          |
| Periodificaciones a corto plazo                             | 404.819           | 109.118           | 295.701                          | 270,99%                          |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes              | 3.077.263         | 1.093.230         | 1.984.032                        | 181,48%                          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>53.042.852</b> | <b>41.199.163</b> | <b>11.843.689</b>                | <b>28,75%</b>                    |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>                             |                   |                   |                                  |                                  |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                      | <b>10.602.053</b> | <b>9.537.636</b>  | <b>1.064.417</b>                 | <b>11,16%</b>                    |
| <b>Fondos propios</b>                                       | <b>10.212.008</b> | <b>8.885.801</b>  | <b>1.326.207</b>                 | <b>14,93%</b>                    |
| Capital   | 296.308           | 296.308           | 0                                | 0,00%                            |
| Prima de emisión  | 6.079.430         | 6.079.430         | 0                                | 0,00%                            |
| Reservas  | 2.565.517         | 1.329.048         | 1.236.470                        | 93,03%                           |
| (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)       | -652.039          | -280.794          | -371.246                         | 132,21%                          |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante                 | 1.922.792         | 1.461.809         | 460.983                          | 31,54%                           |
| Ajustes por cambios de valor (diferencia de conversión)     | -177.334          | -180.160          | 2.825                            | -1,57%                           |
| Socios externos   | 567.379           | 831.994           | -264.615                         | -31,80%                          |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                  | <b>3.571.295</b>  | <b>3.383.466</b>  | <b>187.829</b>                   | <b>5,55%</b>                     |
| Provisiones a largo plazo                                   | 253.948           | 253.948           | 0                                | 0,00%                            |
| Deudas a largo plazo  | 3.272.156         | 3.032.903         | 239.253                          | 7,89%                            |
| Deudas con entidades de crédito                             | 1.678.084         | 1.452.715         | 225.369                          | 15,51%                           |
| Otros pasivos financieros                                   | 1.594.072         | 1.580.188         | 13.885                           | 0,88%                            |
| Pasivos por impuesto diferido                               | 45.191            | 97.869            | -52.677                          | -53,82%                          |
| Periodificaciones a largo plazo                             | 0                 | -1.253            | 1.253                            | -100,00%                         |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                     | <b>38.869.504</b> | <b>28.278.062</b> | <b>10.591.442</b>                | <b>37,45%</b>                    |
| Provisiones a corto plazo                                   | 266.502           | 186.118           | 80.384                           | 43,19%                           |
| Deudas a corto plazo  | 15.123.184        | 13.990.244        | 1.132.939                        | 8,10%                            |
| Deudas con entidades de crédito                             | 13.235.538        | 12.338.875        | 896.663                          | 7,27%                            |
| Otros pasivos financieros                                   | 1.887.646         | 1.651.369         | 236.277                          | 14,31%                           |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo     | 70.029            | 139.941           | -69.912                          | -49,96%                          |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar              | 23.204.586        | 13.121.658        | 10.082.928                       | 76,84%                           |
| Periodificaciones a corto plazo                             | 205.203           | 840.101           | -634.898                         | -75,57%                          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                       | <b>53.042.852</b> | <b>41.199.163</b> | <b>11.843.689</b>                | <b>28,75%</b>                    |

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

**Activo**

Las cifras de inmovilizado intangible se reducen casi un 7% 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, y ha sido mayor el efecto de la amortización que la activación del ejercicio.

La partida Existencias/Anticipo Proveedores, que tiene un importe de 251 Miles, se ha reducido en 1.146 Miles respecto a 2017 y se corresponde principalmente con anticipos a proveedores, para el desarrollo normal de los proyectos del grupo.

El activo corriente tiene un incremento del 44,7% respecto a diciembre 2017, este aumento, proviene en una parte considerable de una imposición a plazo fijo de 3,7 Millones que ha sido necesario realizar como pignoración en garantía de una línea de crédito por el mismo importe, exigida para concursar en ciertas licitaciones en el mercado de Perú.

Por otra parte, el efectivo del grupo supera los 3 millones de euros, aumentando casi en 2 Millones, proveniente principalmente de la integración de los consorcios y UTEs, ya que uno de ellos ha cobrado un anticipo a finales del ejercicio y tenía una cantidad importante en su tesorería al cierre del mismo. Así mismo se ha producido el cobro en los últimos días del año de una importante cantidad en Guinea Ecuatorial que a cierre de ejercicio permanecía en cuenta corriente.

La cuenta de clientes también aumenta un 32,65%, 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 31 de diciembre.

**Patrimonio Neto y Pasivo**

El Patrimonio Neto se incrementa en este año un 11,16% comparado con el cierre a diciembre de 2017, es decir, pasa de 9.537 Miles a 10.602 Miles, siendo mayor la subida porcentual de los fondos propios que pasan de 8,9 millones de euros a 10,2 millones como consecuencia de la senda de beneficios en los que está el grupo en estos últimos dos años.

Por lo que respecta a la deuda financiera neta ésta ha disminuido casi un 7% pasando el ratio Deuda financiera neta/ EBITDA de 2,27 en 2017 a 1,99 en 2018. Si descontamos el depósito anteriormente mencionado de 3,7 millones de euros que garantiza una línea de crédito, la deuda financiera neta a fin de ejercicio se cifraría en 8.136.359 euros que frente a los 12.698.360 de 2017, lo que supone una caída de casi el 36% y un ratio Deuda financiera neta/ EBITDA de tan solo 1,37

El fondo de maniobra ha aumentado de manera muy significativa, pasando de 667 Miles en 2017 a 3.013 Miles a final de 2018, lo que certifica la capacidad del Grupo para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

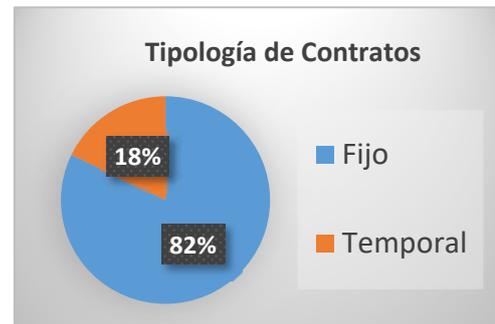
**b. Principales parámetros del Grupo Inclam**

*i. Información corporativa destacable*

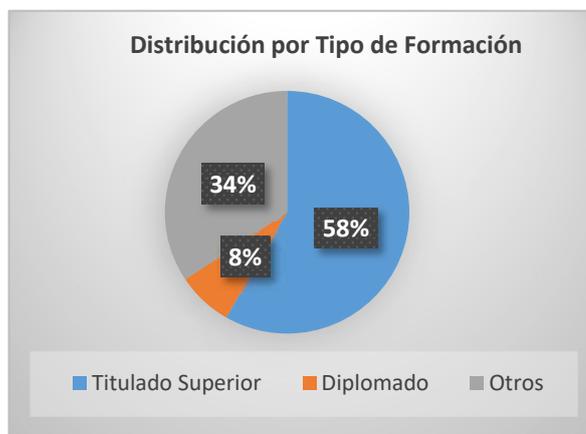
Durante el año 2018 se ha continuado avanzando en el desarrollo del área de recursos humanos. Se ha trabajado en las siguientes líneas:

- Análisis y seguimiento en la contratación y bienvenida.
- Alimentación del portal del empleado que facilita el acceso de los trabajadores a su información y documentación laboral y su comunicación con la compañía.
- Comunicación Corporativa donde se incluyen aspectos no solo relacionados con la vida laboral (altas/bajas, etc.) sino aquellos aspectos de la vida personal que nuestro personal quiera compartir (nacimientos, etc.).
- Seguimiento y Análisis de Formación.

Se ha continuado con la política de dar estabilidad a nuestros trabajadores. En la actualidad, más de un 82% está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido frente al 78% del ejercicio anterior.



A 31 de diciembre, contábamos con 163 empleados, de los cuales 95 son varones (representa un 58,3%) y 68 mujeres (dando un 41,7%), lo que se acerca mucho a la paridad de géneros.



En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (95, que representa un 58,3%) frente a titulados de grado medio (12 con un 7,3%) y a otros (56 y un 34,4%).

Merece destacar que el Grupo INCLAM apuesta por la formación de los jóvenes, como lo demuestra el hecho de que a 31/12/2018 tenemos convenios con Institutos que tienen Programas Formativos

para los alumnos que cursan Formación Profesional Reglada y con las más prestigiosas Universidades. Gracias a estos convenios, 22 alumnos han podido realizar prácticas

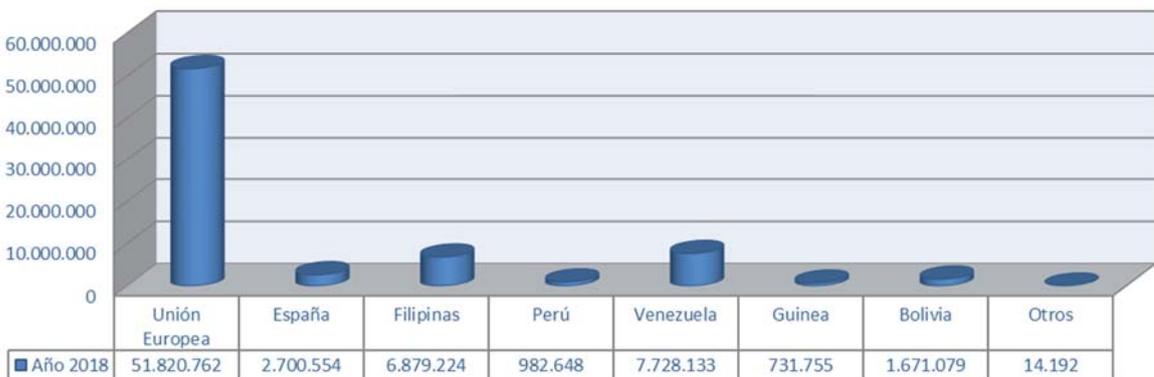
curriculares y extracurriculares en el Grupo INCLAM, acercándose al mundo empresarial y consiguiendo su primera oportunidad de desarrollar su talento en un entorno profesional. Respecto al ejercicio anterior este dato, prácticamente se ha cuadruplicado. Es importante destacar que la mayoría del personal que realiza las prácticas en el Grupo INCLAM se queda como personal de plantilla, en concreto más del 80% del alumnado que terminó sus prácticas en 2018 fue finalmente contratado por el Grupo INCLAM.

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.

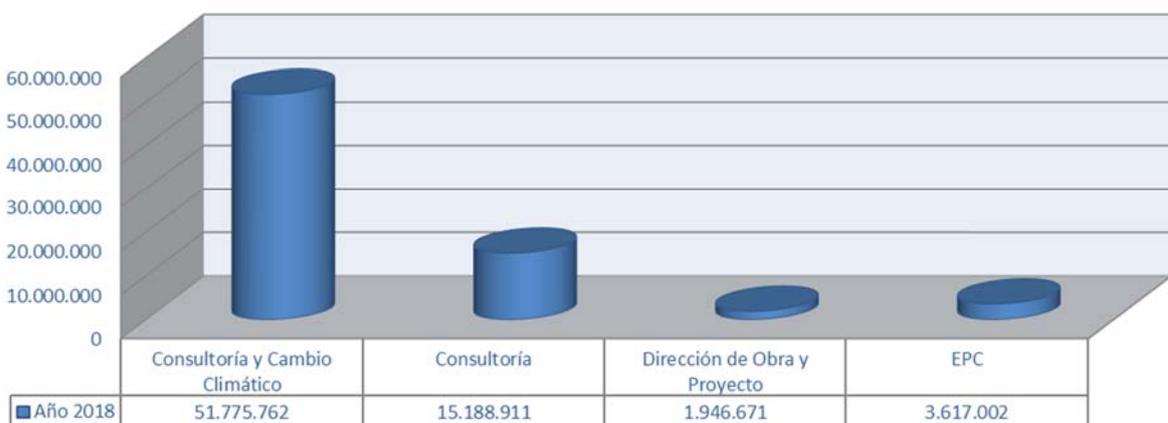
**ii. Mercados, proyectos y cartera**

- » El año 2018 ha sido un buen año de contratación para el GRUPO INCLAM ya que se han generado contratos por un importe superior a los 72,5 millones de euros.
- » A continuación, se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado durante el ejercicio 2018, por países y divisiones:

**Contratación por Países**



**Contratación por Divisiones**



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 ejercicio 2018 casi un millón de euros, aunque se habían presentado ofertas por importes muy superiores y que se han materializado en el primer trimestre del año 2019, como veremos en el apartado de hechos posteriores, por importe cercano a los 4 millones de euros.
- » En el continente africano mantiene sus objetivos de crecimiento continuo, consolidando el mercado de Guinea Ecuatorial con la contratación de 732 miles de euros y con expectativas de obtener nuevos contratos durante el año 2019.
- » En Venezuela, INCLAM continúa con su estrategia basada en garantizar el cobro desligándolo del riesgo país mediante la contratación básicamente a través de Organismos Multilaterales y multinacionales con pago desde otros países. Durante el año 2018, Inclam se ha dedicado fundamentalmente a realizar las obras que tiene contratadas, aunque el nombre y la posición que mantiene en el país ha hecho que se contrate por importe de algo más de 7,7 millones de euros.
- » Destacar también la consolidación del mercado de Filipinas con la contratación del proyecto más importante de consultoría de agua del sudeste asiático siendo la participación de INCLAM de más de 6.8 millones de euros.
- » Es importante destacar también el resurgimiento del mercado español con la contratación de 2.7 millones 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 los 15.188 miles de euros de contratación, así como el incremento de contratación de la división de DOP que pasa de 1,4 millones de euros a contratar cerca de 2 millones de euros. También debemos comentar el incremento efectuado en la división de Cambio Climático provocada por el incremento de las operaciones de brokerage, las cuales han pasado de los 51 millones de euros. EPC ha tenido un año bajo en contratación como consecuencia de que la cantidad de obra pendiente de ejecutar nos ha hecho ser prudentes y dedicar nuestro personal especializado a la ejecución de la misma. Por tanto, aunque la contratación ha superado los 3,6 millones de euros, las ofertas presentadas, así como las muestras de interés trabajadas en países como Honduras o Perú, hacen augurar un incremento de la contratación en el ejercicio 2019.

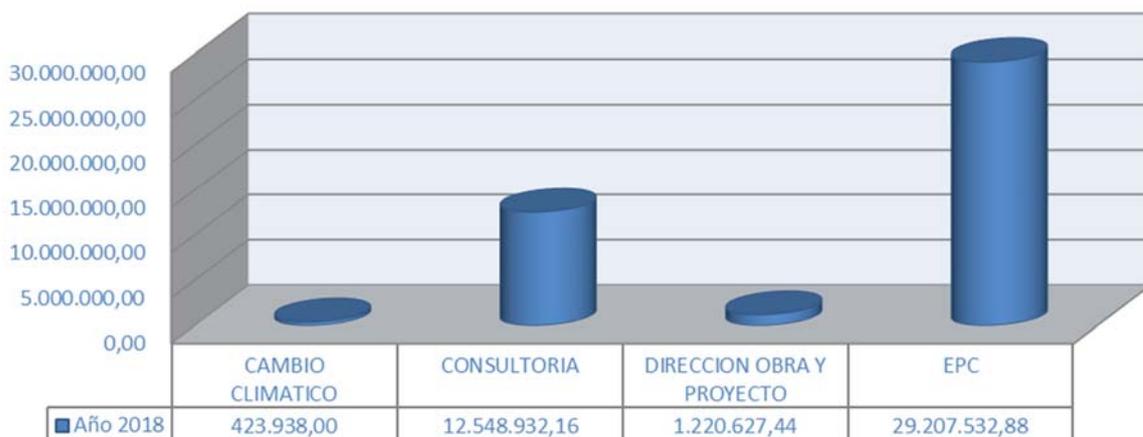
### Cartera

La cartera de negocio a 31 de diciembre de 2018 es de 43,4 millones de euros frente a los 48,8 millones de euros del año 2017, lo que representa una disminución del 11% aunque sigue sobrepasando la ejecución de un año (siempre sin tener en cuenta la actividad de brokerage).

A pesar de ser una cifra de cartera muy parecida a la de cierre del ejercicio precedente, es importante destacar varios aspectos de la misma:

1. La cartera de consultoría pasa de ser de 1,74 millones de euros a algo más de 12,5 millones de euros consolidando la mencionada División y teniendo carga de trabajo suficiente para el ejercicio 2019. Adicionalmente es de destacar que casi 1,6 millones de esa cartera de consultoría es en España.
2. La cartera de EPC baja de los 44 millones de euros a los 29,2 millones de euros como consecuencia del avance en la ejecución de las obras contratadas durante el ejercicio 2017.
3. DOP también mantiene a cierre una cartera de 1,2 millones de euros, superando los 1,1 millones de euros que tenía a cierre del ejercicio 2017. Esto supone un incremento de casi el 9,1% de la misma.
4. En cuanto a la distribución geográfica de la cartera cabe destacar tres aspectos: El primero de ellos es que el peso de Venezuela sobre la cartera global, se reduce un 12,23% respecto al cierre del año 2017. El segundo aspecto a considerar es el incremento de los mercados asiáticos en el global de la cartera, alcanzando a cierre de 2018 el 14,88% de la misma. Por último, mencionar que España toma peso y cierra el 2018 aportando el 3,68%.

### Cartera por Divisiones



### iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos

Los proyectos de I+D+i que figuran a 31 de diciembre de 2018 en el inmovilizado intangible son los siguientes:

| Proyecto  | Empresa Grupo                          | Año activación | Neto                |
|---|--|----------------|---------------------|
| Bioco2  | Inclam, S.A.                           | 2010           | 53.141,10           |
| Tecoagua  | Inclam, S.A.                           | 2010           | 2.376,36            |
| Sad Cenhi   | Inclam, S.A.                           | 2012           | 57.830,31           |
| Easyriego   | Inclam, S.A.                           | 2012           | 187.679,01          |
| Logipro   | Inclam, S.A.                           | 2015           | 178.765,23          |
| Suat  | Inclam, S.A.                           | 2015           | 646.507,89          |
| Geotec  | Inclam, S.A.                           | 2015           | 10.242,86           |
| Aplicación Contabilidad                               | Inclam, S.A.                           | 2015           | 268.274,54          |
| Programa el Agua Es Salud                             | Inclam, S.A.                           | 2016           | 85.030,18           |
| App. Concesión  | Inclam, S.A.                           | 2016           | 564.945,00          |
| Inclam Geo  | Inclam, S.A.                           | 2016           | 194.707,90          |
| Hirma   | Inclam, S.A.                           | 2016           | 564.582,45          |
| Proyecto I3 (Inclam investment Institute)             | Inclam, S.A.                           | 2017           | 120.963,19          |
| Grupo Industrial.                                     | Inclam, S.A.                           | 2017           | 77.122,18           |
| EfiDrop   | Inclam, S.A.                           | 2017           | 47.464,88           |
| Mantenimiento Carreteras                              | Inclam, S.A.                           | 2017           | 306.522,88          |
| Incita  | Inclam, S.A.                           | 2017           | 357.370,60          |
| Water Ware House                                      | Inclam, S.A.                           | 2017           | 169.098,47          |
| Investigación Geologica                               | Inclam, S.A.                           | 2018           | 138.361,48          |
| Desarrollos Hidrológicos Propios                      | Inclam, S.A.                           | 2018           | 130.885,15          |
| Potarural   | Inclam, S.A.                           | 2018           | 125.843,07          |
| Guad2   | Inclam, S.A.                           | 2018           | 42.242,89           |
| Tratamiento automático Imágenes radar                 | Inclam, S.A.                           | 2018           | 45.432,64           |
| Smiler  | Inclam, S.A.                           | 2018           | 137.653,69          |
| <b>Total Inclam, S.A.</b>                             |  |                | <b>4.513.043,96</b> |
| Programa el Agua Es Salud                             | Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | 2016           | 3.917,60            |
| <b>Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.</b>   |  |                | <b>3.917,60</b>     |
| Módulo de visualización Watener (Desarrollo).         | Watener, S.L.                          | 2016           | 135.098,94          |
| Modo de Cuadro de Mando Watener (Desarrollo).         | Watener, S.L.                          | 2016           | 440.666,44          |
| Módulo de Operación Inteligente WATENER (desarrollo). | Watener, S.L.                          | 2016           | 440.666,44          |
| Módulo de Monitorización WATENER (Desarrollo).        | Watener, S.L.                          | 2016           | 440.666,44          |
| Módulo de visualización Watener (Comercialización)    | Watener, S.L.                          | 2017           | 294.843,71          |
| Modo de Cuadro de Mando Watener (Comercialización)    | Watener, S.L.                          | 2017           | 294.843,71          |
| Módulo de Operación Inteligente WATENER               | Watener, S.L.                          | 2017           | 294.843,71          |

| Proyecto  | Empresa Grupo    | Año activación | Neto                |
|---|------------------|----------------|---------------------|
| (Comercialización)                                  |                  |                |                     |
| Módulo de Monitorización WATENER (Comercialización) | Watener, S.L.    | 2017           | 294.843,71          |
| Plataforma base WATENER (Comercialización)          | Watener, S.L.    | 2017           | 725.791,20          |
| Desarrollo Informático de Watener                   | Watener, S.L.    | 2018           | 57.080,92           |
| <b>Total Watener, S.L.</b>                          |                  |                | <b>3.419.345,22</b> |
| Programa el Agua Es Salud                           | Inclam CO2, S.A. | 2016           | 1.309,18            |
| <b>Total Inclam CO2, S.A.</b>                       |                  |                | <b>1.309,18</b>     |
| <b>TOTAL</b>  |                  |                | <b>7.937.615,96</b> |

### 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.
- » Reactivación del Establecimiento Permanente de INCLAM, S.A en la República de Honduras, denominada INCLAM, S.A, con fecha 06/11/2018.

### d. Mercado Alternativo Bursátil

#### i. Evolución de la acción

La cotización de Grupo INCLAM experimentó una notable contracción durante el año 2018 al ceder un 23,2% situándose en los 1,92€ por acción.

| Rango de Cotización 2018   |        |  | 31 diciembre 2018      |
|----------------------------|--------|--|------------------------|
| Cotiz. a 31 diciembre 2017 | 2,50 € | <b>Capitalización Bursátil</b>                 | <b>56.891.174,40 €</b> |
| Cotiz. Mínima              | 1,91 € |  |                        |
| Cotiz. Máxima              | 2,52 € |  | 31 diciembre 2018      |
| Cotiz. a 31 diciembre 2018 | 1.92 € | <b>Revalorización INC de inicio cotización</b> | <b>57,37%</b>          |

Con la cotización ubicada en los 1,92€ la acción de Grupo INCLAM acumula una rentabilidad del -23,2% para el presente ejercicio 2018. Por su parte, la capitalización bursátil alcanza los 56,89 millones de euros a 31 de diciembre.

En lo referente a aquellos accionistas que optaron por invertir en INCLAM a través de alguna de las dos ampliaciones de capital realizadas, las rentabilidades acumuladas a 31 de diciembre son las siguientes:

- 1ª ampliación pre MAB (1,22€): rentabilidad del 57,37%
- 2ª ampliación febrero 2017 (1,90€): rentabilidad del 1,05%

#### 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 diciembre las acciones de Grupo INCLAM se incluyen en el índice *Ibex MAB All Share*.

Si excluimos a las 3 compañías suspendidas de cotización actualmente, a fecha 31 de diciembre de 2018 la capitalización total del MAB asciende a los 1.224,73 millones de euros. Respecto a ese total, el Grupo INCLAM representa el 4,6% siendo la octava Compañía de mayor capitalización del Mercado Alternativo Bursátil.

#### **Representación en el MAB (INC)**

|  |                 |                                   |       |
|--|-----------------|-----------------------------------|-------|
| <i>Capitalización INC (31 diciembre)</i>       | 56.891.174 €    | <i>Ranking por Capitalización</i> | 8ª    |
| <i>Capitalización Total MAB (31 diciembre)</i> | 1.224.736.000 € | <i>Peso en el MAB</i>             | 4,64% |

#### 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)        |              |                   |
|------------------------------------|--------------|-------------------|
| Capitalización (31 diciembre 2018) | 56.891.174 € | Ratio PER = 34,90 |
| Beneficio neto (31 diciembre 2018) | 1.629.923 €  |                   |

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.

#### **ii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2018**

A continuación, se expone una lita de los hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) durante el año 2018:

» **08/01/2018 Participaciones Significativas 1<sup>er</sup> Semestre de 2017**

Relación de accionistas con participación superior al 10% y de administradores, o directivos con una participación superior al 1% a 30 de junio de 2017.

» **23/02/2018 Participaciones Significativas 1<sup>er</sup> Semestre de 2017**

Rectificación por errata en la comunicación del 8/01/18.

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

El Ministerio de Obras Públicas e Infraestructuras de la República de Guinea Ecuatorial contrata a INCLAM para la prestación del servicio de mantenimiento preventivo y correctivo de las infraestructuras públicas por un importe de 902.226, 33 USD y una duración de un año.

Por otro lado, la empresa china CHINA NATIONAL ELECTRONICS Import & Export Corporation "CEIEC", con la que el Grupo lleva trabajando desde hace más de seis años, vuelve a confiar en INCLAM, S.A y le adjudica dos nuevos contratos con un importe global de 1.620.000 USD, en Venezuela.

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

INCLAM suma a su cartera uno de los proyectos más emblemáticos del Sudeste Asiático en el periodo 2018-2022: el Lote No. 2 (Control de Inundaciones) del Instrumento de Innovación y Preparación de Infraestructura (IPIF) del

Gobierno de Filipinas. Este contrato, firmado el 4 de abril, tiene un valor total de 31,36 millones de USD, donde INCLAM tiene una participación del 27% y afianza con esta nueva contratación su internacionalización en países de habla no hispana y consolida su posición como ingeniería europea de referencia en el sudeste asiático.

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

INCLAM contrata los servicios de consultoría para 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, por un importe de 1,3 millones de euros y con un periodo de ejecución de dos años, con la posibilidad de renovación por dos años adicionales.

» **26/04/2018 ACUERDO DE NOMBRAMIENTO DEL DIRECTOR GENERAL**

El Consejo de Administración acordaba el nombramiento de D. Alfonso Andrés Urrutia como Director General del Grupo INCLAM. Con una trayectoria de 12 años en el sector del agua y medio ambiente, previamente había ocupado diversas posiciones de responsabilidad dentro de la compañía como Director de la División de Consultoría y estrechamente vinculado al proceso de expansión internacional global, como director de mercados como Perú y Ecuador.

» **25/05/18 CONVOCATORIA DE JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

El Consejo de Administración de INCLAM, S.A., convoca a la Junta General Ordinaria de Accionistas los días 28 y 29 de junio, en primera y segunda convocatoria respectivamente.

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

El Ministerio de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente (Dirección General del Agua) adjudicó mediante resolución a INCLAM dos contratos de *servicios 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*, por un importe global de 2 millones de euros en las demarcaciones hidrográficas del Tajo y Segura.

Por otro lado, la **Agencia Catalana del Agua** adjudicaba por un importe de 223.172,40 euros al consorcio liderado por dos empresas del Grupo INCLAM - INCLAM (50%) y HQA (10%) – en colaboración con la empresa KV -Consultores de Ingeniería, Proyectos y Obras, S.L.- (40%), el contrato para llevar a cabo la *“Evaluación preliminar del riesgo de inundación en la demarcación de la cuenca fluvial de la Cuenca de Cataluña y la elaboración de los mapas de peligrosidad y del riesgo por inundación fluvial”*.

Por último, el **Consejo Insular de Aguas de Tenerife (CIATF)**, adjudicaba también dos contratos menores, por un importe global de 82.065,61 euros, uno para llevar a cabo el apoyo técnico para la revisión de la Guía Metodológica para el cálculo de caudales de avenida en la isla de Tenerife (GM) y un segundo, para el desarrollo de nuevas mejoras operativas en el Modelo de Hidrología de Superficie, una herramienta básica para la interpretación de la información de hidrología de superficies.

» **20/06/18 La cartera de INCLAM se incrementa en 1,4 millones de euros, destacando 2 contratos clave para la apuesta tecnológica de INCLAM**

Fruto de su apuesta tecnológica hacia una gestión inteligente y un modelo de servicios de datos del ciclo de agua, el Grupo adjudicó dos proyectos clave, uno en España y otro en Perú, por un importe global aproximado de 430 mil euros. En primer lugar, la empresa UTE EBRO contrataba a INCLAM para llevar a cabo el **Mantenimiento del SAD (Sistema de Ayuda a la Decisión) e Implantación del Servicio Unificado de Alerta Temprana (SUAT) para la Confederación Hidrográfica del Ebro**, por un importe de 27.757,40 €.

Y, por otro lado, y apuntalando la apuesta estratégica del Grupo de desarrollo de servicios software dentro del entorno SUAT, la Autoridad Nacional del Agua de Perú (ANA) contrató a INCLAM para el desarrollo del **Servicio de la Plataforma Cloud para la Difusión de Estudios sobre Recursos Hídricos**, con un presupuesto de 405.068,06 euros.

» **04/07/2018 [Hecho Relevante] Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas**

» **06/07/2018 [Hecho Relevante] Participaciones Significativas 1er. Semestre 2018**

Publicación de la relación de accionistas con participación superior al 10% y de administradores, o directivos con una participación superior al 1%.

» **07/08/2018 [Hecho Relevante] INCLAM aumenta en 1,1 millones de euros su cartera con nuevos proyectos en Perú, Vietnam y España**

INCLAM Sucursal del PERU firmó con la empresa COVIDA SRL, un contrato de Compra, Suministro, Instalación y puesta en marcha de una planta potabilizadora de agua, por un importe de 376,652 euros en la localidad y distrito de Quiruvilca – Santiago de Chuco, La Libertad, Perú.

En España, la Agencia Catalana del Agua adjudicó a INCLAM la “Definición de las actuaciones para la recuperación de las zonas inundables de las áreas con riesgo significativo de inundaciones de la cuenca de la Muga y Mugueta, de la Cuenca del Ter-Daró y de la Cuenca de la Tordera”, por un importe de 659.000 euros, al consorcio liderado por dos empresas del Grupo INCLAM - INCLAM (50%) y HQA (10%) – en colaboración con la empresa KV -Ingeniería de Tecnología e Infraestructuras, S.L. (40%).

En el continente asiático, la compañía sumaba en Vietnam un nuevo contrato para realizar los servicios de Consultoría Internacional para el Monitoreo y Evaluación del Proyecto de Rehabilitación y mejora de la seguridad de las presas para el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural de la República Socialista del país.

» **28/09/2018 [Hecho Relevante] Nombramiento nuevo asesor registrado**

La Sociedad decide nombrar como nuevo Asesor Registrado a la empresa servicios de inversión MERCADOS Y GESTION DE VALORES, AGENCIA DE VALORES, S.A.

» **20/11/2018 [Hecho Relevante] Exoneración en la obligación de posicionar órdenes de compra de MERCADOS Y GESTION DE VALORES, AGENCIA DE VALORES, S.A. como proveedor de liquidez de Inclam S.A.**

**e. Hechos posteriores**

La actividad del Grupo INCLAM en el 2019 continúa una evolución muy positiva, con nuevos contratos en Honduras, Filipinas, España y Perú, destacando de forma notable el crecimiento en este último mercado. A continuación, se exponen los hitos más importantes relativos a la contratación efectuada en el primer trimestre del 2019:

- » En España, se continua con la contratación de pequeños contratos que en el primer trimestre ha supuesto la cantidad de algo más de 275.000 euros, destacando la adjudicación de la ampliación de la ETAP de Tordera, por un importe de 118.987 euros por ser un contrato de EPC.
- » En Honduras, INCLAM se ha adjudicado el proyecto “Diseño y Construcción del Depósito de Distribución de Vidrio Fusionado al Acero en la Zona Alta de Santa

Rosa de Copán”, para la Municipalidad de Santa Rosa de Copan, por valor 363.592 euros.

- » INCLAM Sucursal del Perú se adjudicaba, por importe de 8.226.083,03 de Soles, 2.182.886,59 Euros, el proyecto para la “Contratación para la Formulación del Plan Integral de Control de Inundaciones y Movimientos de Masa de la Cuenca del río Huarmey. Departamento de Ancash”, dentro del programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI).
- » INCLAM Sucursal del Perú lideró con un 65% el consorcio que resultó adjudicatario del proyecto “Contratación para la Formulación del Plan Integral para el Control de Inundaciones y Movimientos de Masa de la Cuenca del río Tumbes”, dentro del programa “Proyecto especial binacional Puyango-Tumbes”.

Su importe asciende a 10.635.718,24 de Soles, 2.856.720 Euros. Con este nuevo proyecto, la contratación acumulada en Perú se acerca a los 4 Millones de euros sólo en los últimos meses.

- » En febrero de este año se ha vuelto a renovar el contrato para la operación y mantenimiento del sistema de pozos y fuentes de New Villages, la planta de tratamiento de agua potable y redes de abastecimiento y saneamiento de Buena Esperanza fase II, y la planta potabilizadora de Nkumekien, en la República de Guinea Ecuatorial, por un importe de 480 millones de CFA.
- » En Filipinas, Inclam se ha adjudicado un estudio de operaciones de servicios de saneamiento, dentro de la División de Consultoría, por importe de 136.196 euros.

El primer trimestre de este año ha sido, en cuanto a contratación, un buen trimestre, alcanzando la cifra de casi 5 millones de euros, de los cuales el 75% han sido en el mercado peruano, lo que consolida las buenas perspectivas que pronosticábamos.



## 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 2019.

A 31 de diciembre de 2018 INCLAM, S.A. cuenta con 385.208 acciones propias valoradas según Precio Medio Ponderado en 652.039,47 euros. Por otro lado el depósito destinado a la negociación de acciones por parte del proveedor de liquidez arroja a 31 de diciembre de 2018 un saldo de -11.460,17 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 22,45 días durante el ejercicio 2018.



## 5. PERSPECTIVAS DE 2019

## 5. PERSPECTIVAS DE 2019

### a. Perspectivas INCLAM 2019

A nivel Estratégico durante el año 2019 debemos considerar los siguientes puntos:

» En relación al Mercado español, el año 2019 se proyecta para INCLAM como un año de producción normal, gracias a los contratos obtenidos durante el año 2018, que debido a su carácter plurianual permiten mantener inalterada su producción. En relación a las expectativas de contratación, comparado con los años de crisis, el 2019 se vislumbra más activo, gracias a los nuevos procesos de planificación planteados por la administración central, y diversos concursos que han de salir publicados a lo largo de la anualidad. No podemos olvidar que el 2019 se ha convertido en año electoral, lo que induce cierta inestabilidad en los procesos de contratación. Dentro de las líneas de actuación durante el año 2019 y sucesivos, se plantea la intensificación de actividad en el sector privado y municipal donde la afección de los posibles eventos políticos, no deberían de afectar en gran medida. Así mismo, INCLAM en el mercado de España plantea el desarrollo de sus principales productos tecnológicos de alto valor añadido a todos los clientes actuales y potenciales. Por tanto, a modo de resumen, podemos determinar que:

- Estabilidad productiva durante el año 2019 gracias a los contratos de largo plazo actualmente en desarrollo
  - Mitigación de la incertidumbre electoral, mediante la incorporación al portfolio de clientes de las entidades privadas y municipales
  - Apoyo por parte de la tecnología de alto valor añadido al desarrollo comercial en España y en otros países de la Unión Europea, especialmente en los productos del GRUPO, Watener y SUAT
- » 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 principios del año 2019. De forma añadida a estas licitaciones y basándonos en programas de préstamo de agencias multilaterales para el Perú, se plantea una actividad importante en nuevas licitaciones para la mejora y modernización de los recursos hídricos del Perú, donde INCLAM ha cosechado éxitos pasados:
- 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.
  - Otra de las expectativas que tiene el GRUPO en Perú para la consecución de su estrategia es la incorporación en la línea de negocio de distintas oportunidades ligadas a los programas de “Obras por Impuestos” y al desarrollo de proyectos de asociación pública-privada.
  - 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 posible renovación del

contrato de mantenimiento y operación de las 65 plantas que se producirá en el segundo 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. En un futuro próximo la situación en Venezuela se estabilizará de forma progresiva, volviendo la inversión a la normalidad. 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 y en el desarrollo de proyectos de gestión de cuencas (POMCAS) donde INCLAM se ha mostrado en el pasado como un referente en el desarrollo de este tipo de estudios.
- » 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 2019. El buen hacer del Grupo en el Mercado de Centroamérica y Caribe ha permitido la adjudicación de una nueva infraestructura de agua en Honduras, donde existen nuevas oportunidades ligadas a los programas de “Canje de Deuda” con España. Durante el 2018 se plantearon actividades comerciales en prácticamente todos los países que configuran este mercado; oportunidades para las que, por su grado de madurez, se deberían obtener resultados durante el segundo semestre de 2019. En República Dominicana, gracias al éxito de pasados contratos, nos encontramos en una muy buena posición para poder atender las licitaciones que saldrán este año dentro de los programas del Banco Interamericano de Desarrollo para el desarrollo de proyectos de agua. Dentro del mercado de Centroamérica se están trabajando oportunidades regionales para la implantación de sistemas que cubran el territorio completo del istmo centroamericano.
- » Posiblemente sea Ecuador el Mercado que presente peores perspectivas en la zona latinoamericana, aunque durante el año 2018 la recuperación a nivel de país está en proceso, gracias a la nueva estructura de gobierno y la paulatina recuperación del precio del petróleo. Aunque INCLAM bajó el grado de implicación en el país, por la falta de actividad, en los últimos meses, se han reactivado la identificación de oportunidades, tanto a través de licitaciones públicas como a partir de estructuración de proyectos. Entendemos que esta nueva actividad y estas nuevas oportunidades ofrecen una mejora significativa de las posibilidades de negocio del Grupo en el Ecuador.
- » En lo referente al Mercado de Paraguay las perspectivas del Grupo siguen siendo positivas. Si bien no es un gran mercado por volumen frente a otros en la Región, su previsión de crecimiento se sitúa por encima del 3,5%, previsión solo superada por Bolivia con el 4% y Perú con el 3,9%. Además, los problemas relacionados con eventos extremos asociados al sector Agua hará que el foco inversor siga puesto en el sector, con perspectivas positivas para nuevos proyectos que palién los daños.

Paraguay cuenta con el apoyo activo de los principales organismos multilaterales. Así por ejemplo tiene activos programas de amplia inversión en proyectos de Agua y Saneamiento con el BID, y recientemente ha firmado un acuerdo con CAF para disponer de una línea de crédito contingente no comprometido, que se suma a la financiación activa por parte de CAF en el país, asegurando su estabilidad a futuro.

- » A corto plazo el Mercado de Bolivia viene marcado por las elecciones presidenciales programadas para octubre de 2019. Los años electorales siempre suponen cierta incertidumbre y volatilidad en los mercados. Pero para el Grupo INCLAM, con proyectos activos en el país, y con unas perspectivas de crecimiento del 4%, la mayor previsión de la Región, las perspectivas del Mercado son de estabilidad - crecimiento.

Bolivia además presenta líneas de apoyo activas de los fondos multilaterales. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), tiene proyectos activos para el sector Agua y Saneamiento por encima de los 500 millones de dólares, teniendo en preparación el “programa de reformas de política de los sectores Agua, saneamiento, residuos sólidos y de recursos hídricos”, por lo que podemos contemplar una continuidad futura en la inversión y crecimiento en los sectores objetivos de INCLAM.

También CAF apuesta por el apoyo a Bolivia, teniendo por ejemplo aprobado y activo el programa “Programa más inversión para el agua – MIAGUA V”.

En Bolivia el Grupo Inclam 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 Guinea ecuatorial, sigue la línea de perspectivas que, en el segundo semestre de 2018, con contratos activos dentro de la operación y mantenimiento de infraestructuras de agua construidas previamente por INCLAM. Este contrato ha sido confirmado y renovado durante los primeros días de 2019, por lo que la producción en el país se mantiene inalterada. A nivel de perspectivas de contratación, la visión es positiva, por las necesidades del país unido al incremento del precio del petróleo. En los últimos meses de 2018 y primeras semanas del 2019, la actividad en ofertas presentadas ha mejorado respecto a la misma fase del año anterior, por lo que pensamos que durante la segunda mitad del 2019 la cartera de INCLAM en este país puede verse incrementada.
- » La ejecución en Filipinas, gracias al contrato de control de inundaciones obtenido durante el año 2018, nos permite tener una producción estable para este ejercicio y siguientes. De forma añadida, se han firmado otros contratos de menor cuantía dentro de la división de Proyectos. A nivel expectativas para el año 2019, se han trabajado varias oportunidades de EPC en la línea de plantas de tratamiento de agua potable, debido al buen funcionamiento y bajos costes de operación de la planta instalada y que se encuentra en operación de Pototán. Así mismo en Filipinas se están desarrollando implantaciones de las herramientas Watener en diversos clientes.

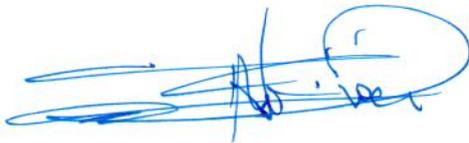
El presente informe de gestión de INCLAM, S.A. y Sociedades Dependientes consta de 42 páginas numeradas de la 1 a la 42.



D. Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Dña. Eva de Andrés Picazo  
(Vicepresidenta)



D. Elio Vicuña Arámbarrí  
(Vicesecretario)



D. Francisco Javier Carreras Barba  
(Vocal)



D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada  
(Vocal)



D. Santiago Toneu Puigdemunt  
(Vocal)



**III. Informe de auditoría independiente  
correspondiente a las cuentas anuales del Grupo  
INCLAM del ejercicio 2018 emitido por BDO,  
auditor externo del Grupo**

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

A los Accionistas de Inclam, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Inclam, S.A. (la Sociedad Dominante) y sus Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

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

*Reconocimiento de ingresos por grado de avance*

Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, las empresas del Grupo tienen por objeto social principalmente la realización de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de ingeniería o arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras, realizadas en diversos mercados geográficos, como se indica en la Nota 24.

En la Nota 3.12) de la memoria consolidada adjunta se describe la política de reconocimiento de ingresos aplicada por el Grupo de acuerdo a las normas de registro y valoración del Plan General Contable.

Dado que, por su naturaleza y características, los proyectos que realiza el Grupo son "desarrollos a medida" específicos para cada cliente, el reconocimiento de los ingresos requiere la realización por parte de la dirección de juicios significativos y estimaciones sujetas a un grado elevado de incertidumbre respecto del coste (incurridos y pendientes) total de los contratos, el grado de realización a una fecha determinada y el margen de beneficio.

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

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

- Comprensión de los procedimientos y políticas utilizados por el Grupo en el seguimiento y registro contable de los trabajos realizados y en curso.
- Obtención y entendimiento de una muestra representativa de contratos de prestación de servicios a clientes.
- Para una muestra de contratos del ejercicio escogidos desde la perspectiva de complejidad técnica, volumen y, en su caso, estado a cierre del ejercicio auditado (en curso o finalizado), hemos obtenido los contratos formalizados y, en su caso, las modificaciones posteriores. Hemos contrastado las principales estimaciones de la dirección (ventas y costes previstos, costes reales incurridos, grado de avance, etc.) con la evidencia externa obtenida a partir de las contestaciones a la circularización, actas de conformidad, y revisión de documentación posterior al cierre, como justificaciones de cobros y facturas recibidas. En los supuestos en los que el proyecto continuaba abierto al cierre del ejercicio, hemos realizado seguimiento de la evolución de los mismos con posterioridad al cierre del ejercicio. Hemos mantenido también reuniones con los responsables de los proyectos y sus equipos para evaluar la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la dirección en relación a los costes
- Totales, los costes previstos hasta su finalización, el grado de realización y el margen de beneficio.

| Cuestiones claves de la auditoría  | Respuesta de auditoría   |
|--|--|
|  | <ul style="list-style-type: none"><li>- Para una muestra de proyectos ejecutados en el ejercicio 2018 hemos llevado a cabo un análisis de las modificaciones realizadas en los presupuestos, en el caso de haberse producido, y hemos analizado con el personal clave la razonabilidad de dichas desviaciones. Hemos comprobado que los cambios en las hipótesis iniciales se han considerado adecuadamente.</li><li>- Evaluación de la idoneidad y contenido de la información incluida en la memoria consolidada de acuerdo a la normativa aplicable.</li></ul>                |
| <i>Valoración de gastos de investigación y desarrollo (I+D)</i>  |  |
| <p>Tal como se describe en la Nota 4 de la memoria consolidada adjunta, al 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene activados gastos de investigación y desarrollo con un valor neto contable de 7.938 miles de euros que corresponden, fundamentalmente, al gasto de personal incurrido en el desarrollo de determinados proyectos, tanto en este ejercicio como en anteriores.</p>   | <p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Comprensión de los procedimientos utilizados por el Grupo en la evaluación de los criterios de activación de los gastos de I+D.</li><li>- La comprobación de los movimientos habidos en las cuentas de I+D mediante el análisis de la correspondiente documentación soporte, como por ejemplo, facturas de los gastos externos, y principalmente mediante la revisión de las fichas de imputación de horas aprobadas por el responsable.</li></ul> |
| <p>Existe el riesgo de que estos gastos no cumplan con los requisitos para ser activables según la norma contable y que no exista la certeza sobre la viabilidad económico-comercial futura de cada uno de los proyectos, constituyendo este uno de los requisitos fundamentales para capitalizar los gastos de investigación y desarrollo de acuerdo con principios y criterios contables que resultan de aplicación.</p> | <ul style="list-style-type: none"><li>- Hemos mantenido reuniones con la Dirección y con el responsable de cada proyecto acerca de la viabilidad de los proyectos, y se ha efectuado análisis de la razonabilidad de las hipótesis planteadas.</li><li>- La solicitud de manifestaciones escritas de la Dirección y del órgano de gobierno sobre la razonabilidad de las hipótesis significativas empleadas en lo relativo a I+D.</li></ul>  |
| <p>La comprobación del cumplimiento de los criterios para su activación y la recuperabilidad de dichas activaciones ha sido considerada como una de las cuestiones clave en nuestra auditoría.</p>   | <ul style="list-style-type: none"><li>- Evaluar la idoneidad y adecuación de la información incluida por la Dirección del Grupo en la memoria consolidada, en relación con estas inversiones.</li></ul>  |

#### *Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante de fecha 26 de abril de 2019.

### *Periodo de contratación*

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

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



José Ignacio Algás (ROAC 21.841)  
Socio - Auditor de cuentas  
26 de abril de 2019

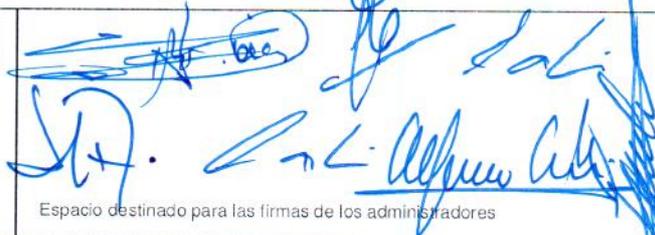




#### IV. Cuentas anuales de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2018

# BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

|                   |              |  |   |        |       |                                     |        |       |                          |           |       |
|-------------------|--------------|--|---|--------|-------|-------------------------------------|--------|-------|--------------------------|-----------|-------|
| NIF dominante:    | A78224524    |  | UNIDAD (1)  |        |       |                                     |        |       |                          |           |       |
| NOMBRE DEL GRUPO: | INCLAM, S.A. |  | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td>Euros:</td> <td style="text-align: center;">09001</td> <td style="text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td>Miles:</td> <td style="text-align: center;">09002</td> <td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td>Millones:</td> <td style="text-align: center;">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 |
| Euros:            | 09001        | <input checked="" type="checkbox"/>  |   |        |       |                                     |        |       |                          |           |       |
| Miles:            | 09002        | <input type="checkbox"/>   |   |        |       |                                     |        |       |                          |           |       |
| Millones:         | 09003        | <input type="checkbox"/>   |   |        |       |                                     |        |       |                          |           |       |
|                   |              | Espacio destinado para las firmas de los administradores                           |   |        |       |                                     |        |       |                          |           |       |

| ACTIVO  | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (2) | EJERCICIO 2017 (3) |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....                                       | 11000               | 11.160.023,11      | 12.253.901,44      |
| <b>I. Inmovilizado intangible</b> .....                                   | 11100 <sup>4</sup>  | 8.402.816,80       | 9.030.229,37       |
| 1. Fondo de comercio de consolidación .....                               | 11141               | 308.290,05         | 352.331,48         |
| 2. Investigación .....  | 11160               | 7.937.615,96       | 8.160.455,82       |
| 3. Propiedad intelectual .....  | 11180               |                    |                    |
| 4. Otro inmovilizado intangible .....                                     | 11171               | 156.910,79         | 517.442,07         |
| <b>II. Inmovilizado material</b> .....                                    | 11200 <sup>5</sup>  | 1.311.037,80       | 1.460.772,60       |
| 1. Terrenos y construcciones .....  | 11210               | 2.982,13           | 204.766,70         |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....              | 11220               | 556.515,82         | 655.241,11         |
| 3. Inmovilizado en curso y anticipos .....                                | 11230               | 751.539,85         | 600.764,79         |
| <b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....                               | 11300               |                    |                    |
| <b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> .. | 11400 <sup>21</sup> | 5.522,30           | 6.519,06           |
| 1. Participaciones puestas en equivalencia .....                          | 11411               | 5.522,30           | 6.519,06           |
| 2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....                    | 11421               |                    |                    |
| 3. Otros activos financieros .....  | 11451               |                    |                    |
| 4. Otras inversiones .....  | 11460               |                    |                    |
| <b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....                     | 11500 <sup>8A</sup> | 527.552,72         | 688.363,03         |
| <b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....                            | 11600 <sup>18</sup> | 913.093,49         | 1.068.017,38       |
| <b>VII. Deudores comerciales no corrientes</b> .....                      | 11700               |                    |                    |

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

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

# BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

| ACTIVO   | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 <sup>(1)</sup> | EJERCICIO 2017 <sup>(2)</sup> |
|--|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....   | 12000               | 41.882.828,60                 | 28.945.261,76                 |
| <b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....               | 12100               |                               |                               |
| <b>II. Existencias</b> .....   | 12200               | 251.237,97                    | 1.397.529,88                  |
| <b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....              | 12300               | 32.657.666,38                 | 24.618.789,90                 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....                     | 12310               | 31.355.735,50                 | 22.597.751,01                 |
| a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo .....       | 12311               |                               |                               |
| b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo .....       | 12312               | 31.355.735,50                 | 22.597.751,01                 |
| 2. Sociedades puestas en equivalencia .....                                  | 12321               |                               | 59.007,36                     |
| 3. Activos por impuesto corriente .....                                      | 12350               | 512.470,89                    | 602.726,51                    |
| 4. Otros deudores .....  | 12361               | 789.459,99                    | 1.359.305,02                  |
| <b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> ..... | 12400               | 37,14                         |                               |
| 1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....                       | 12411               |                               |                               |
| 2. Otros activos financieros .....   | 12451               | 37,14                         |                               |
| 3. Otras inversiones .....   | 12460               |                               |                               |
| <b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....                        | 12500               | 5.491.805,19                  | 1.726.593,81                  |
| <b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....                             | 12600               | 404.819,37                    | 109.118,10                    |
| <b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....             | 12700               | 3.077.262,55                  | 1.093.230,07                  |
| <b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....  | 10000               | 53.042.851,71                 | 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

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 |                     | 10.602.053,02      | 9.537.635,59       |
| A-1) Fondos propios   | 21000 |                     | 10.212.008,13      | 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 | 10.5                | 2.565.517,49       | 1.329.047,88       |
| 1. Reserva de revalorización  | 21330 |                     |                    |                    |
| 2. Reserva de capitalización  | 21350 |                     |                    |                    |
| 3. Otras reservas   | 21302 |                     | 2.565.517,49       | 1.329.047,88       |
| IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)               | 21400 | 10.2                | -652.039,47        | -280.793,65        |
| V. Otras aportaciones de socios   | 21600 |                     |                    |                    |
| VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante           | 21700 | 10.6                | 1.922.792,11       | 1.461.808,65       |
| VII. (Dividendo a cuenta)   | 21800 |                     |                    |                    |
| VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto                             | 21900 |                     |                    |                    |
| A-2) Ajustes por cambios de valor                                       | 22000 |                     | -177.334,41        | -180.159,67        |
| I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta | 22300 |                     |                    |                    |
| II. Diferencia de conversión  | 22400 | 11.2                | -101.340,94        | -122.215,37        |
| III. Otros ajustes por cambios de valor                                 | 22500 | 11.1                | -75.993,47         | -57.944,30         |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos                       | 23000 |                     |                    |                    |
| A-4) Socios externos  | 24000 | 13                  | 567.379,30         | 831.994,38         |
| B) PASIVO NO CORRIENTE  | 31000 |                     | 3.571.295,04       | 3.383.466,04       |
| I. Provisiones a largo plazo  | 31100 | 17                  | 253.947,62         | 253.947,62         |
| II. Deudas a largo plazo  | 31200 |                     | 3.272.155,98       | 3.032.902,70       |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                             | 31210 |                     |                    |                    |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                      | 31220 | 8B                  | 1.678.083,64       | 1.452.714,93       |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero                              | 31230 |                     |                    |                    |
| 4. Otros pasivos financieros  | 31251 | 8B                  | 1.594.072,34       | 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                  | 45.191,44          | 97.868,63          |
| V. Periodificaciones a largo plazo                                      | 31500 |                     |                    | -1.252,91          |

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

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 |                     | 38.869.503,65      | 28.278.061,57      |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 32100 |                     |                    |                    |
| II. Provisiones a corto plazo  | 32200 | 17                  | 266.501,81         | 186.117,54         |
| 1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero    | 32210 |                     |                    |                    |
| 2. Otras provisiones   | 32220 |                     | 266.501,81         | 186.117,54         |
| III. Deudas a corto plazo  | 32300 |                     | 15.123.183,73      | 13.990.244,28      |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                              | 32310 |                     |                    |                    |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                       | 32320 | 8B                  | 13.235.537,57      | 12.338.874,95      |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero                               | 32330 |                     |                    |                    |
| 4. Otros pasivos financieros   | 32351 | 8B                  | 1.887.646,16       | 1.651.369,33       |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo              | 32400 | 21                  | 70.029,42          | 139.941,14         |
| 1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia                         | 32480 |                     | 70.029,42          | 139.941,14         |
| 2. Otras deudas  | 32490 |                     |                    |                    |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                        | 32500 |                     | 23.204.585,98      | 13.121.657,81      |
| 1. Proveedores   | 32510 | 8B                  | 12.570.274,06      | 10.414.195,14      |
| a) Proveedores a largo plazo   | 32511 |                     |                    |                    |
| b) Proveedores a corto plazo   | 32512 |                     | 12.570.274,06      | 10.414.195,14      |
| 2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia                       | 32521 |                     |                    |                    |
| 3. Pasivos por impuesto corriente  | 32550 | 18                  | 156.155,07         | 173.220,88         |
| 4. Otros acreedores  | 32561 | 8B/18               | 10.478.156,85      | 2.534.241,79       |
| VI. Periodificaciones a corto plazo                                      | 32600 | 8B                  | 205.202,71         | 840.100,80         |
| VII. Deuda con características especiales a corto plazo                  | 32700 |                     |                    |                    |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)                               | 30000 |                     | 53.042.851,71      | 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**

|             |   |              |       |                |                |
|-------------|---|--------------|-------|----------------|----------------|
| <b>1.</b>   | <b>Importe neto de la cifra de negocios</b> .....   | <b>40100</b> | 20/24 | 77.704.730,58  | 50.110.699,13  |
| a)          | Ventas .....  | 40110        |       | 77.704.730,58  | 50.100.040,33  |
| b)          | Prestaciones de servicios .....   | 40120        |       |                | 10.658,80      |
| <b>2.</b>   | <b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b> .....               | <b>40200</b> |       |                |                |
| <b>3.</b>   | <b>Trabajos realizados por el grupo para su activo</b> .....  | <b>40300</b> | 4     | 1.670.213,01   | 3.338.663,49   |
| <b>4.</b>   | <b>Aprovisionamientos</b> .....   | <b>40400</b> |       | -62.851.454,73 | -35.389.265,21 |
| a)          | Consumo de mercaderías .....  | 40410        |       | -47.006.995,73 | -19.242.804,11 |
| b)          | Consumo de materias primas y otras materias consumibles .....   | 40420        |       | -1.594.965,06  | -4.109.719,33  |
| c)          | Trabajos realizados por otras empresas .....  | 40430        |       | -14.249.493,94 | -12.036.741,77 |
| d)          | Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos .....                            | 40440        |       |                |                |
| <b>5.</b>   | <b>Otros ingresos de explotación</b> .....  | <b>40500</b> |       | 70.572,96      | 242.342,89     |
| a)          | Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....  | 40510        |       | 66.665,96      | 242.342,89     |
| b)          | Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio .....                             | 40520        | 20    | 3.907,00       |                |
| <b>6.</b>   | <b>Gastos de personal</b> .....   | <b>40600</b> |       | -7.228.098,34  | -7.267.058,04  |
| a)          | Sueldos, salarios y asimilados .....  | 40610        |       | -5.965.329,13  | -5.962.178,06  |
| b)          | Cargas sociales .....   | 40620        | 20    | -1.262.769,21  | -1.304.879,98  |
| c)          | Provisiones .....   | 40630        |       |                |                |
| <b>7.</b>   | <b>Otros gastos de explotación</b> .....  | <b>40700</b> |       | -3.760.267,85  | -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        |       | -3.760.267,85  | -5.431.987,25  |
| c)          | Gastos por emisión de gases de efecto invernadero .....   | 40750        |       |                |                |
| <b>8.</b>   | <b>Amortización del inmovilizado</b> .....  | <b>40800</b> | 4/5   | -2.490.980,43  | -2.262.702,05  |
| <b>9.</b>   | <b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b> .....                         | <b>40900</b> |       |                |                |
| <b>10.</b>  | <b>Excesos de provisiones</b> .....   | <b>41000</b> |       |                |                |
| <b>11.</b>  | <b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b> .....                                 | <b>41100</b> |       | 354.085,60     | 5.053,70       |
| a)          | Deterioros y pérdidas .....   | 41110        |       |                |                |
| b)          | Resultados por enajenaciones y otras .....  | 41120        |       | 354.085,60     | 5.053,70       |
| <b>12.</b>  | <b>Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas</b> .....                      | <b>43000</b> |       |                |                |
| a)          | Resultado por la pérdida de control de una dependiente .....  | 43010        |       |                |                |
| b)          | Resultado atribuido a la participación retenida .....   | 43020        |       |                |                |
| <b>13.</b>  | <b>Diferencia negativa en combinaciones de negocio</b> .....  | <b>41200</b> |       |                |                |
| <b>14.</b>  | <b>Otros resultados</b> .....   | <b>41300</b> |       |                |                |
| <b>A.1)</b> | <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b><br>(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14) ..... | <b>49100</b> |       | 3.468.800,80   | 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

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

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

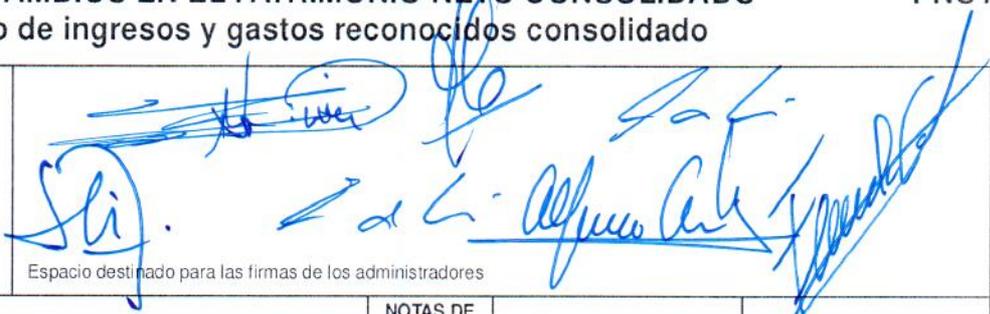
|  | (DEBE)/HABER | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|--|--------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>15. Ingresos financieros</b> .....  | 41400        | 20                  | 26.076,81          | 82.406,72          |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio .....  | 41410        |                     | 805,37             | 44,27              |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....   | 41420        |                     | 25.271,44          | 82.362,45          |
| c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....   | 41430        |                     |                    |                    |
| <b>16. Gastos financieros</b> .....  | 41500        | 20                  | -1.386.927,76      | -1.165.511,93      |
| <b>17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.</b> .....   | 41600        |                     | -149,30            | 2.900,55           |
| a) Cartera de negociación y otros .....  | 41610        |                     |                    |                    |
| b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta .....   | 41620        |                     | -149,30            | 2.900,55           |
| <b>18. Diferencias de cambio.</b> .....  | 41700        | 20                  | -137.103,35        | -688.865,77        |
| a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión ..   | 41710        |                     |                    |                    |
| b) Otras diferencias de cambio .....   | 41720        |                     | -137.103,35        | -688.865,77        |
| <b>19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b> .....   | 41800        | 20                  |                    | 48.952,83          |
| a) Deterioros y pérdidas .....   | 41810        |                     |                    | 48.952,83          |
| b) Resultados por enajenaciones y otras .....  | 41820        |                     |                    |                    |
| <b>20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero.</b> .....   | 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        |                     |                    |                    |
| <b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20).</b> .....  | 49200        |                     | -1.498.103,60      | -1.720.117,60      |
| <b>21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b> .....  | 43100        |                     |                    |                    |
| <b>22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo</b> ..... | 43200        |                     |                    |                    |
| <b>23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia</b> .....  | 43300        |                     |                    |                    |
| <b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23).</b> ..  | 49300        |                     | 1.970.697,20       | 1.621.753,49       |
| <b>24. Impuestos sobre beneficios.</b> .....   | 41900        | 18                  | -340.774,04        | -398.602,57        |
| <b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)</b> .....   | 49400        |                     | 1.629.923,16       | 1.223.150,92       |
| <b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>  |              |                     |                    |                    |
| <b>25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.</b> .....  | 42000        |                     |                    |                    |
| <b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25).</b> .....  | 49500        |                     | 1.629.923,16       | 1.223.150,92       |
| <b>Resultado atribuido a la sociedad dominante.</b> .....  | 49510        |                     | 1.922.792,11       | 1.461.808,65       |
| <b>Resultado atribuido a socios externos</b> .....   | 49520        |                     | -292.868,95        | -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

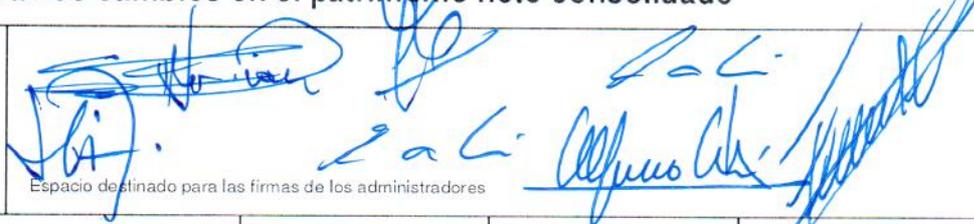
|  |  |
|--|--|
| NIF dominante: A78224524                                 |  |
| NOMBRE DEL GRUPO:<br>INCLAM, S.A.                        |  |
| Espacio destinado para las firmas de los administradores |  |

|   | NOTAS DE LA MEMORIA | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b> .....   | <b>59100</b>        | 1.629.923,16       | 1.223.150,92       |
| INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO   |                     |                    |                    |
| <b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b> .....  | <b>50010</b>        |                    |                    |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta .....  | 50011               |                    |                    |
| 2. Otros ingresos/gastos .....  | 50012               |                    |                    |
| <b>II. Por coberturas de flujos de efectivo</b> .....   | <b>50020</b>        | -24.065,56         | -11.036,64         |
| <b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....  | <b>50030</b>        |                    |                    |
| <b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b> .....   | <b>50040</b>        |                    | -128.646,82        |
| <b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....  | <b>50050</b>        |                    |                    |
| <b>VI. Diferencia de conversión</b> .....   | <b>50060</b>        | -66.687,28         | -153.565,13        |
| <b>VII. Efecto impositivo</b> .....   | <b>50070</b>        | 6.016,39           | 38.896,52          |
| <b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)</b> ..... | <b>59200</b>        | -84.736,45         | -254.352,07        |
| TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  |                     |                    |                    |
| <b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b> .....   | <b>50080</b>        |                    |                    |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta .....  | 50081               |                    |                    |
| 2. Otros ingresos/gastos .....  | 50082               |                    |                    |
| <b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo</b> .....   | <b>50090</b>        |                    |                    |
| <b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....  | <b>50100</b>        |                    |                    |
| <b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....   | <b>50110</b>        |                    |                    |
| <b>XII. Diferencia de conversión</b> .....  | <b>50120</b>        |                    |                    |
| <b>XIII. Efecto impositivo</b> .....  | <b>50130</b>        |                    |                    |
| <b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)</b> .....              | <b>59300</b>        |                    |                    |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b> .....   | <b>59400</b>        | 1.545.186,71       | 968.798,85         |
| <b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b> .....  | <b>59410</b>        | 1.838.055,66       | 1.207.456,58       |
| <b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b> .....  | <b>59420</b>        | -292.868,95        | -238.657,73        |

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

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

PNC2.1

|  |  |
|--|--|
| NIF dominante: <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A78224524</span> |  |
| NOMBRE DEL GRUPO:<br>INCLAM, S.A.  | Espacio destinado para las firmas de los administradores                           |

|  |            | CAPITAL                                       |              | PRIMA DE EMISIÓN | RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES |
|--|------------|---|--------------|------------------|--|
|  |            | 01  | 03           | 20               |  |
|  |            | <b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)</b> | <b>511</b>   | 285.000,00       | 3.942.180,00                                   |
| <b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b>          | <b>512</b> |   |              |                  |  |
| <b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b>                     | <b>513</b> |   |              | -93.837,30       |  |
| <b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)</b>                                | <b>514</b> | 285.000,00                                    | 3.942.180,00 | 3.025.113,67     |  |
| <b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b>                            | <b>515</b> |   |              | -122.670,66      |  |
| <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>                                       | <b>516</b> | 11.308,20                                     | 2.137.249,80 | -12.750,41       |  |
| 1. Aumentos (reducciones) de capital   | 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        |   |              |                  |  |
| <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>                                      | <b>524</b> |   |              | -1.560.644,72    |  |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)                                      | 531        |   |              |                  |  |
| 2. Otras variaciones   | 532        |   |              | -1.560.644,72    |  |
| <b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)</b>  | <b>511</b> | 296.308,20                                    | 6.079.429,80 | 1.329.047,88     |  |
| <b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (2)</b>                       | <b>512</b> |   |              |                  |  |
| <b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)</b>                                  | <b>513</b> |   |              |                  |  |
| <b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)</b>                                | <b>514</b> | 296.308,20                                    | 6.079.429,80 | 1.329.047,88     |  |
| <b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b>                            | <b>515</b> |   |              | -87.561,71       |  |
| <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>                                       | <b>516</b> |   |              | -42.544,67       |  |
| 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        |   |              | -42.544,67       |  |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios | 522        |   |              |                  |  |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos                        | 551        |   |              |                  |  |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios   | 523        |   |              |                  |  |
| <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>                                      | <b>524</b> |   |              | 1.366.575,99     |  |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)                                      | 531        |   |              |                  |  |
| 2. Otras variaciones   | 532        |   |              | 1.366.575,99     |  |
| <b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)</b>  | <b>525</b> | 296.308,20                                    | 6.079.429,80 | 2.565.517,49     |  |

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

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

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

|  |     | (ACCIONES<br>O PARTICIPACIONES<br>DE LA SOCIEDAD<br>DOMINANTE) | OTRAS APORTACIONES<br>DE SOCIOS | RESULTADO<br>DEL EJERCICIO ATRIBUIDO<br>A LA SOCIEDAD<br>DOMINANTE |
|--|-----|--|---------------------------------|--|
|  |     | 05   | 07                              | 08   |
| <b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)</b> .....  | 511 | -273.767,26  |                                 | -1.613.771,18  |
| <b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b> .....          | 512 |  |                                 |  |
| <b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b> .....                     | 513 |  |                                 |  |
| <b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)</b> .....                                | 514 | -273.767,26  |                                 | -1.613.771,18  |
| <b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b> .....                            | 515 |  |                                 | 1.461.808,65   |
| <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....                                       | 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 |  |                                 |  |
| <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....                                     | 524 |  |                                 | 1.613.771,18   |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....                                      | 531 |  |                                 |  |
| 2. Otras variaciones .....   | 532 |  |                                 | 1.613.771,18   |
| <b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)</b> .....  | 511 | -280.793,65  |                                 | 1.461.808,65   |
| <b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (2)</b> .....                       | 512 |  |                                 |  |
| <b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)</b> .....                                  | 513 |  |                                 |  |
| <b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)</b> .....                                | 514 | -280.793,65  |                                 | 1.461.808,65   |
| <b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b> .....                            | 515 |  |                                 | 1.922.792,11   |
| <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....                                       | 516 | -371.245,82  |                                 |  |
| 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 | -371.245,82  |                                 |  |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. .... | 522 |  |                                 |  |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....                        | 551 |  |                                 |  |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios .....   | 523 |  |                                 |  |
| <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....                                     | 524 |  |                                 | -1.461.808,65  |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....                                      | 531 |  |                                 |  |
| 2. Otras variaciones .....   | 532 |  |                                 | -1.461.808,65  |
| <b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)</b> .....  | 525 | -652.039,47  |                                 | 1.922.792,11   |

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

(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**

PNC2.3

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

|  |            | (DIVIDENDO A CUENTA) | OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO | AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR |
|--|------------|----------------------|---------------------------------------|------------------------------|
|  |            | 09                   | 10                                    | 11                           |
| <b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)</b> .....  | <b>511</b> |                      |                                       | <b>-48.478,26</b>            |
| <b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b> .....          | <b>512</b> |                      |                                       |                              |
| <b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b> .....                     | <b>513</b> |                      |                                       |                              |
| <b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)</b> .....                                | <b>514</b> |                      |                                       | <b>-48.478,26</b>            |
| <b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b> .....                            | <b>515</b> |                      |                                       | <b>-131.681,41</b>           |
| <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....                                       | <b>516</b> |                      |                                       |                              |
| 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        |                      |                                       |                              |
| <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....                                     | <b>524</b> |                      |                                       |                              |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....                                      | 531        |                      |                                       |                              |
| 2. Otras variaciones .....   | 532        |                      |                                       |                              |
| <b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)</b> .....  | <b>511</b> |                      |                                       | <b>-180.159,67</b>           |
| <b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (2)</b> .....                       | <b>512</b> |                      |                                       |                              |
| <b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)</b> .....                                  | <b>513</b> |                      |                                       |                              |
| <b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)</b> .....                                | <b>514</b> |                      |                                       | <b>-180.159,67</b>           |
| <b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b> .....                            | <b>515</b> |                      |                                       | <b>2.825,26</b>              |
| <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....                                       | <b>516</b> |                      |                                       |                              |
| 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        |                      |                                       |                              |
| <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....                                     | <b>524</b> |                      |                                       |                              |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....                                      | 531        |                      |                                       |                              |
| 2. Otras variaciones .....   | 532        |                      |                                       |                              |
| <b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)</b> .....  | <b>525</b> |                      |                                       | <b>-177.334,41</b>           |

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.4

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

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

PNC2.4

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

|   |     | SUBVENCIONES,<br>DONACIONES Y LEGADOS<br>RECIBIDOS | SOCIOS EXTERNOS | TOTAL         |
|---|-----|--|-----------------|---------------|
|   |     | 12   | 21              | 13            |
| <b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)</b> .....   | 511 |  | 801.709,28      | 6.211.823,55  |
| <b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b> .....             | 512 |  |                 |               |
| <b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b> .....                        | 513 |  |                 | -93.837,30    |
| <b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)</b> .....                                   | 514 |  | 801.709,28      | 6.117.986,25  |
| <b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b>                                     | 515 |  | -238.657,73     | 968.798,85    |
| <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....  | 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 |  |                 |               |
| <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....   | 524 |  | 268.942,83      | 322.069,29    |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....   | 531 |  |                 |               |
| 2. Otras variaciones .....  | 532 |  | 268.942,83      | 322.069,29    |
| <b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)</b> .....   | 511 |  | 831.994,38      | 9.537.635,59  |
| <b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (2)</b> .....                          | 512 |  |                 |               |
| <b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)</b> .....                                     | 513 |  |                 |               |
| <b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)</b> .....                                   | 514 |  | 831.994,38      | 9.537.635,59  |
| <b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b>                                     | 515 |  | -292.868,95     | 1.545.186,71  |
| <b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....  | 516 |  |                 | -413.790,49   |
| 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 |  |                 | -413.790,49   |
| 5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. . . . . | 522 |  |                 |               |
| 6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....                           | 551 |  |                 |               |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios .....  | 523 |  |                 |               |
| <b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....   | 524 |  | 28.253,87       | -66.978,79    |
| 1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....   | 531 |  |                 |               |
| 2. Otras variaciones .....  | 532 |  | 28.253,87       | -66.978,79    |
| <b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)</b> .....   | 525 |  | 567.379,30      | 10.602.053,02 |

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

VIENE DE LA PÁGINA PNC2.3

(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 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

|  |       | EJERCICIO 2018 (1) | EJERCICIO 2017 (2) |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos  | 61100 | 1.970.697,20       | 1.621.753,49       |
| 2. Ajustes del resultado   | 61200 | -8.028.080,93      | -3.727.249,26      |
| a) Amortización del inmovilizado (+)   | 61201 | 2.490.980,43       | 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 | -354.085,60        | -5.053,70          |
| f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)                                | 61206 |                    |                    |
| g) Ingresos financieros (-)  | 61207 | -26.076,81         | -82.406,72         |
| h) Gastos financieros (+)  | 61208 | 1.386.927,76       | 1.165.511,93       |
| i) Diferencias de cambio (+/-)   | 61209 | 137.103,35         | 688.865,77         |
| j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)  | 61210 | -7.028,44          |                    |
| k) Otros ingresos y gastos (-/+)   | 61211 | -11.656.050,92     | -7.708.890,78      |
| l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+) | 61220 | 149,30             | -2.900,55          |
| 3. Cambios en el capital corriente   | 61300 | 11.674.107,22      | 1.718.044,43       |
| a) Existencias (+/-)   | 61301 | 1.146.291,91       | 123.109,37         |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)   | 61302 | 3.511.551,20       | -554.599,14        |
| c) Otros activos corrientes (+/-)  | 61303 | -626.227,82        | -614.476,39        |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)  | 61304 | 7.712.403,65       | 2.624.069,45       |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-)  | 61305 | -69.911,72         | 139.941,14         |
| f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)   | 61306 |                    |                    |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación  | 61400 | -1.357.809,31      | -1.066.454,08      |
| a) Pagos de intereses (-)  | 61401 | -1.383.886,12      | -1.147.962,32      |
| b) Cobros de dividendos (+)  | 61402 |                    |                    |
| c) Cobros de intereses (+)   | 61403 | 26.076,81          | 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 | 4.258.914,18       | -1.453.905,42      |

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

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 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

|  |       |  |               |             |
|--|-------|--|---------------|-------------|
| <b>6. Pagos por inversiones (-)</b> .....                                | 62100 |  | -4.099.019,20 | -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 |  | -3.220,34     | -17.863,30  |
| e) Inmovilizado material .....   | 62103 |  | -297.654,11   | -565.604,95 |
| f) Inversiones inmobiliarias .....                                       | 62104 |  |               |             |
| g) Otros activos financieros .....                                       | 62105 |  | -3.798.144,75 | -67.183,33  |
| h) Activos no corrientes mantenidos para venta .....                     | 62106 |  |               |             |
| i) Unidad de negocio .....   | 62107 |  |               |             |
| j) Otros activos .....   | 62108 |  |               |             |
| <b>7. Cobros por desinversiones (+)</b> .....                            | 62200 |  | 847.746,56    | 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 |  | 611.340,01    | 50.366,57   |
| f) Inversiones inmobiliarias .....                                       | 62204 |  |               |             |
| g) Otros activos financieros .....                                       | 62205 |  | 236.406,55    | 842,74      |
| h) Activos no corrientes mantenidos para venta .....                     | 62206 |  |               |             |
| i) Unidad de negocio .....   | 62207 |  |               |             |
| j) Otros activos .....   | 62208 |  |               |             |
| <b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>     | 62300 |  | -3.251.272,64 | -557.759,01 |

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

(2) Ejercicio anterior.

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 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

|  |       |  |                |                |
|--|-------|--|----------------|----------------|
| <b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b> .....                              | 63100 |  | -368.272,91    | 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 |  | -378.491,35    | -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 |  |                |                |
| <b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b> .....                      | 63200 |  | 1.481.767,19   | -739.337,59    |
| a) Emisión .....   | 63201 |  | 16.468.440,36  | 9.859.402,35   |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (+) .....                                      | 63202 |  |                |                |
| 2. Deudas con entidades de crédito (+) .....   | 63203 |  | 15.045.679,20  | 9.170.411,50   |
| 3. Deudas con características especiales (+) .....   | 63205 |  |                |                |
| 4. Otras deudas (+) .....  | 63206 |  | 1.422.761,16   | 688.990,85     |
| b) Devolución y amortización de .....  | 63207 |  | -14.986.673,17 | -10.598.739,94 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (-) .....                                      | 63208 |  |                |                |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-) .....   | 63209 |  | -14.022.516,46 | -10.161.053,61 |
| 3. Deudas con características especiales (-) .....   | 63211 |  |                |                |
| 4. Otras deudas (-) .....  | 63212 |  | -964.156,71    | -437.686,33    |
| <b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> ..... | 63300 |  |                |                |
| a) Dividendos (-) .....  | 63301 |  |                |                |
| b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) .....                              | 63302 |  |                |                |
| <b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b> .           | 63400 |  | 1.113.494,28   | 1.294.226,49   |
| <b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b> .....                           | 64000 |  | -137.103,35    | -688.865,77    |
| <b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b> .....      | 65000 |  | 1.984.032,47   | -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 |  | 3.077.262,54   | 1.093.230,07   |

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

(2) Ejercicio anterior.

## 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 ejercicio 2018 .....                                   | 7  |
| 1.5.  | Conjunto consolidable y perímetro de consolidación.....                            | 8  |
| 2.    | BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.....                     | 9  |
| 3.    | NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN .....  | 11 |
| 3.1.  | Homogeneización de partidas de las cuentas anuales.....                            | 11 |
| 3.2.  | Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa .....                     | 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 .....   | 16 |
| 3.7.  | Instrumentos financieros .....   | 16 |
| 3.8.  | Coberturas contables .....   | 18 |
| 3.9.  | Existencias .....  | 19 |
| 3.10. | Transacciones y saldos en moneda extranjera .....                                  | 19 |
| 3.11. | Impuesto sobre beneficios .....  | 20 |
| 3.12. | Reconocimiento de ingresos y gastos .....  | 21 |
| 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.....   | 24 |
| 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 |
| 8.    | INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....  | 32 |
| 9.    | EFFECTIVO 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 |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

|   |    |
|---|----|
| 10.4. Prima de emisión.....   | 55 |
| 10.5. Otras reservas .....  | 55 |
| 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 .....  | 57 |
| 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 .....                         | 68 |
| 22. OTRA INFORMACIÓN.....   | 73 |
| 23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE .....                              | 77 |
| 24. INFORMACIÓN SEGMENTADA.....                                     | 78 |
| 25. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.....                | 81 |

## **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 Seguí 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 31 de diciembre de 2018, el Grupo estaba formado por catorce sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de Inclam, S.A. como sociedad dominante y las correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018.

## **1.2. Sociedades Dependientes**

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

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

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

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en 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 31 de diciembre de 2018 y al cierre del ejercicio anterior, el Grupo tiene participaciones de terceros.
- Las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizados para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas 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 las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre 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.

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

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

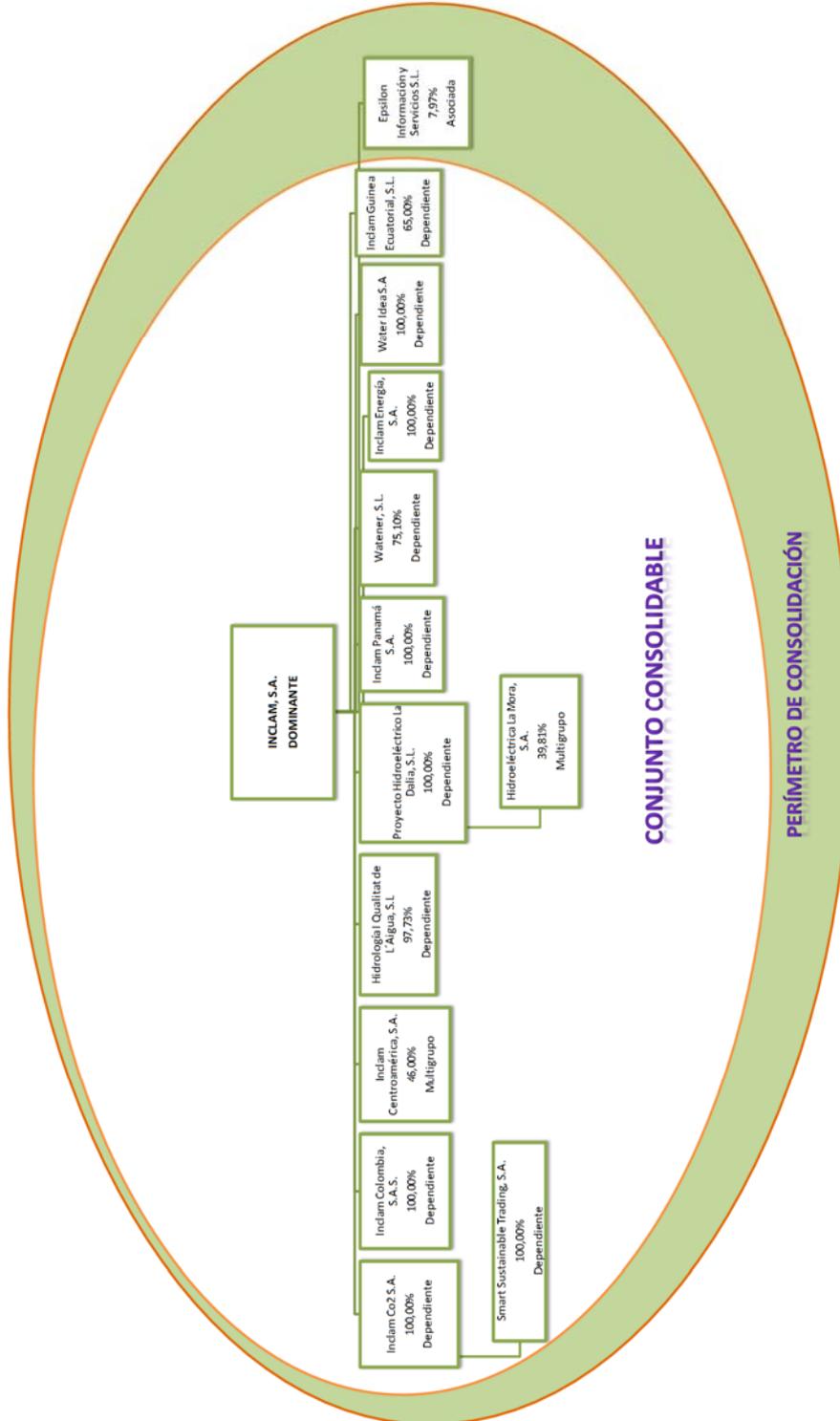
No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de las sociedades multigrupo y asociadas para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de las mencionadas para las sociedades dependientes.

#### **1.4. Principales operaciones del ejercicio 2018**

Durante el ejercicio 2018 se han producido las siguientes modificaciones significativas 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 ejercicio 2018, en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo emprendida en ejercicios anteriores.
- Con fecha 14 de agosto de 2018 se inscribe en el Registro de la Cámara de Comercio de Bogotá la constitución de la sociedad Inclam Colombia, S.A.S., cuyo accionista único es la sociedad dominante Inclam, S.A. Posteriormente, en diciembre de 2018, Inclam Colombia, S.A.S. realiza una ampliación de capital por aportaciones dinerarias, suscribiendo la sociedad dominante Inclam, S.A. el 100% de las acciones emitidas en la ampliación y configurándose como accionista único de la sociedad dependiente al 31 de diciembre de 2018.

1.5. Conjunto consolidable y perímetro de consolidación



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

### a) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y conforme al RD 602/2016, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2018, de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio 2018, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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 las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

### b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.

- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Cálculo de provisiones.
- El cálculo de los ingresos según el método del grado de avance.
- Recuperación de ciertos activos sujetos al riesgo país, principalmente en Venezuela, según se indica en la nota 22.

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2018 y se revisan periódicamente. Es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

Durante el ejercicio 2018 se ha continuado por la senda de la obtención de beneficio, generando un resultado positivo de 1.629.923 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 3.013.325 euros. Ello, unido a la suficiencia de cartera pendiente de ejecución, a las perspectivas de negocio y al plan de tesorería, son factores en los que los administradores se han basado para la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

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

Las cuentas anuales consolidadas se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 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 ejercicio 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 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

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

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

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

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

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

El fondo de comercio generado en una combinación de negocios se valora, en la fecha de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos. Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos la amortización

acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro acumuladas, las cuales se consideran irreversibles. Se realizan las pruebas de deterioro de valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios de las circunstancias indican que el valor en libros pueda haberse deteriorado.

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

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

Se ha considerado como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre la contraprestación transferida para obtener la participación en una sociedad y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la misma. Excepcionalmente, en el caso de ser dicha diferencia negativa, el exceso se reconoce en la partida de “diferencia negativa de consolidación” correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 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 las cuentas anuales consolidadas se han eliminado tanto los créditos, débitos, gastos e ingresos recíprocos, así como los resultados de operaciones internas y que no han sido realizados frente a terceros.

### **3.4. Inmovilizado intangible**

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

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o de 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 incurrían.

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

| <b>Elemento</b>                     | <b>Vida Útil</b> |
|-------------------------------------|------------------|
| Construcciones                      | 50 años          |
| Instalaciones Técnicas y Maquinaria | 5-10 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 pérdidas y ganancias 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.

- Acreeedores 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 las cuentas anuales de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.

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

A 31 de diciembre de 2018, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

| <b>SOCIEDAD</b>                | <b>PAÍS</b>       | <b>MONEDA</b>     |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inclam Panamá, S.A.            | PANAMÁ            | DÓLARES USA       |
| Inclam Guinea Ecuatorial, S.L. | GUINEA ECUATORIAL | FRANCOS CFA       |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A.   | NICARAGUA         | CÓRDOBAS          |
| Inclam Colombia, S.A.S.        | COLOMBIA          | PESOS COLOMBIANOS |
| Inclam Centroamérica, S.A.     | NICARAGUA         | CÓRDOBAS          |

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del 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 ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

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

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 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 pudieran 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 las cuentas anuales consolidadas, mediante la incorporación a las mismas 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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

políticas, representación en el consejo de administración o el suministro de información técnica esencial.

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

#### 4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 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:

##### Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018:

|  | Gastos Desarrollo    | Propiedad industrial | Fondo de Comercio | Aplicaciones informáticas | Otro inmovilizado   | TOTAL                |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>COSTE</b>                           |                      |                      |                   |                           |                     |                      |
| 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                               | 1.670.213,01         | 0,00                 | 0,00              | 3.220,34                  | 0,00                | 1.673.433,35         |
| 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                 |
| <b>Saldo a 31.12.2018</b>              | <b>13.977.730,77</b> | <b>798,06</b>        | <b>440.414,35</b> | <b>515.141,62</b>         | <b>1.370.069,31</b> | <b>16.304.154,11</b> |

|  | Gastos Desarrollo   | Propiedad industrial | Fondo de Comercio | Aplicaciones informáticas | Otro inmovilizado   | TOTAL               |
|--|---------------------|----------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>          |                     |                      |                   |                           |                     |                     |
| 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                               | 1.893.052,87        | 0,00                 | 44.041,43         | 15.192,21                 | 348.559,41          | 2.300.845,92        |
| 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                |
| <b>Saldo a 31.12.2018</b>              | <b>6.040.114,81</b> | <b>0,00</b>          | <b>132.124,30</b> | <b>501.393,70</b>         | <b>1.227.704,50</b> | <b>7.901.337,31</b> |

|                                     |                     |               |                   |                  |                   |                     |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| <b>INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO</b> | <b>7.937.615,96</b> | <b>798,06</b> | <b>308.290,05</b> | <b>13.747,92</b> | <b>142.364,81</b> | <b>8.402.816,80</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|

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

|  | Gastos Desarrollo    | Propiedad industrial | Fondo de Comercio | Aplicaciones informáticas | Otro inmovilizado   | TOTAL                |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>COSTE</b>                           |                      |                      |                   |                           |                     |                      |
| Saldo a 31.12.2016                     | 9.076.451,65         | 798,06               | 440.414,35        | 494.584,06                | 1.370.709,70        | 11.382.957,82        |
| Entradas                               | 3.338.663,49         | 0,00                 | 0,00              | 17.863,30                 | 0,00                | 3.356.526,79         |
| Salidas                                | -107.597,38          | 0,00                 | 0,00              | -526,08                   | -536,06             | -108.659,52          |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00                 | 0,00                 | 0,00              | 0,00                      | 0,00                | 0,00                 |
| Diferencias de Conversión              | 0,00                 | 0,00                 | 0,00              | 0,00                      | -104,33             | -104,33              |
| <b>Saldo a 31.12.2017</b>              | <b>12.307.517,76</b> | <b>798,06</b>        | <b>440.414,35</b> | <b>511.921,28</b>         | <b>1.370.069,31</b> | <b>14.630.720,76</b> |

|  | Gastos Desarrollo   | Propiedad industrial | Fondo de Comercio | Aplicaciones informáticas | Otro inmovilizado | TOTAL               |
|--|---------------------|----------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>          |                     |                      |                   |                           |                   |                     |
| Saldo a 31.12.2016                     | 2.746.515,68        | 0,00                 | 44.041,43         | 425.643,38                | 486.475,40        | 3.702.675,89        |
| Entradas                               | 1.466.996,44        | 0,00                 | 44.041,44         | 61.084,19                 | 392.669,69        | 1.964.791,76        |
| Salidas                                | -66.450,18          | 0,00                 | 0,00              | -526,08                   | 0,00              | -66.976,26          |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00                | 0,00                 | 0,00              | 0,00                      | 0,00              | 0,00                |
| Diferencias de Conversión              | 0,00                | 0,00                 | 0,00              | 0,00                      | 0,00              | 0,00                |
| <b>Saldo a 31.12.2017</b>              | <b>4.147.061,94</b> | <b>0,00</b>          | <b>88.082,87</b>  | <b>486.201,49</b>         | <b>879.145,09</b> | <b>5.600.491,39</b> |

|                                     |                     |               |                   |                  |                   |                     |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| <b>INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO</b> | <b>8.160.455,82</b> | <b>798,06</b> | <b>352.331,48</b> | <b>25.719,79</b> | <b>490.924,22</b> | <b>9.030.229,37</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|

El importe del epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 1.670.213,01 euros, cuyo detalle es el siguiente:

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

| CONCEPTO                     | 31/12/2018          |
|------------------------------|---------------------|
| I+D                          | 1.670.213,01        |
| Otro inmovilizado intangible | --                  |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>1.670.213,01</b> |

### 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           | 53.141,10           |
| Tecoagua   | Inclam, S.A.  | 2010           | 2.376,36            |
| Sad Cenhi  | Inclam, S.A.  | 2012           | 57.830,31           |
| Easyriego  | Inclam, S.A.  | 2012           | 187.679,01          |
| Logipro  | Inclam, S.A.  | 2015           | 178.765,23          |
| Suat   | Inclam, S.A.  | 2015           | 646.507,89          |
| Geotec   | Inclam, S.A.  | 2015           | 10.242,86           |
| Aplicación Contabilidad                                    | Inclam, S.A.  | 2015           | 268.274,54          |
| Programa el Agua Es Salud                                  | Inclam, S.A.  | 2016           | 85.030,18           |
| App. Concesión   | Inclam, S.A.  | 2016           | 564.945,00          |
| Inclam Geo   | Inclam, S.A.  | 2016           | 194.707,90          |
| Hirma  | Inclam, S.A.  | 2016           | 564.582,45          |
| Proyecto I3 (Inclam investment Institute)                  | Inclam, S.A.  | 2017           | 120.963,19          |
| Grupo Industrial.  | Inclam, S.A.  | 2017           | 77.122,18           |
| EfiDrop  | Inclam, S.A.  | 2017           | 47.464,88           |
| Mantenimiento Carreteras                                   | Inclam, S.A.  | 2017           | 306.522,88          |
| Incita   | Inclam, S.A.  | 2017           | 357.370,60          |
| Water Ware House   | Inclam, S.A.  | 2017           | 169.098,47          |
| Investigación Geologica                                    | Inclam, S.A.  | 2018           | 138.361,48          |
| Desarrollos Hidrologicos Propios                           | Inclam, S.A.  | 2018           | 130.885,15          |
| Potarural  | Inclam, S.A.  | 2018           | 125.843,07          |
| Guad2  | Inclam, S.A.  | 2018           | 42.242,89           |
| Tratamiento automatico Imágenes radar                      | Inclam, S.A.  | 2018           | 45.432,64           |
| Smiler   | Inclam, S.A.  | 2018           | 137.653,69          |
|  | <b>Total Inclam, S.A.</b>                           |                | <b>4.513.043,96</b> |
| Programa el Agua Es Salud                                  | Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.              | 2016           | 3.917,60            |
|  | <b>Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.</b> |                | <b>3.917,60</b>     |
| Módulo de visualización Watener (Desarrollo).              | Watener, S.L.                                       | 2016           | 135.098,94          |
| Modo de Cuadro de Mando Watener (Desarrollo).              | Watener, S.L.                                       | 2016           | 440.666,44          |
| Módulo de Operación Inteligente WATENER (desarrollo).      | Watener, S.L.                                       | 2016           | 440.666,44          |
| Módulo de Monitorizacion WATENER (Desarrollo).             | Watener, S.L.                                       | 2016           | 440.666,44          |
| Módulo de visualización Watener (Comercializacion)         | Watener, S.L.                                       | 2017           | 294.843,71          |
| Modo de Cuadro de Mando Watener (Comercializacion)         | Watener, S.L.                                       | 2017           | 294.843,71          |
| Módulo de Operación Inteligente WATENER (Comercializacion) | Watener, S.L.                                       | 2017           | 294.843,71          |
| Módulo de Monitorizacion WATENER (Comercializacion)        | Watener, S.L.                                       | 2017           | 294.843,71          |
| Plataforma base WATENER (Comercializacion)                 | Watener, S.L.                                       | 2017           | 725.791,20          |
| Desarrollo Informatico de Watener                          | Watener, S.L.                                       | 2018           | 57.080,92           |
|  | <b>Total Watener, S.L.</b>                          |                | <b>3.419.345,22</b> |
| Programa el Agua Es Salud                                  | Inclam CO2, S.A.                                    | 2016           | 1.309,18            |
|  | <b>Total Inclam CO2, S.A.</b>                       |                | <b>1.309,18</b>     |
| <b>TOTAL</b>   |   |                | <b>7.937.615,96</b> |

Estos activos recogen la activación de gastos internos (fundamentalmente gastos de personal), gastos externos (servicios recibidos, principalmente) y costes indirectos que razonablemente

afectan a las actividades del proyecto, habiéndose activado por considerar la existencia de motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial, además de encontrarse específicamente individualizados y su coste claramente establecido.

#### **Fondo de comercio**

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

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

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

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

De esta forma, la amortización practicada del fondo de comercio a 31 de diciembre de 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         | 6.983,74                   | 6.983,74                   | 6.983,74                   | 20.951,22              | 48.886,17           |
| Epsilon Información y Servicios, S.L.  | 2.490,82          | 249,08                     | 249,08                     | 249,08                     | 747,25                 | 1.743,57            |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A.           | 368.086,14        | 36.808,61                  | 36.808,61                  | 36.808,61                  | 110.425,83             | 257.660,31          |
| <b>Total</b>                           | <b>440.414,35</b> | <b>44.041,43</b>           | <b>44.041,43</b>           | <b>44.041,44</b>           | <b>132.124,30</b>      | <b>308.290,05</b>   |

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

#### **Otro inmovilizado intangible**

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

#### **PROGRAMA VITA AQUAM**

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

A 31 de diciembre de 2018 el valor contable contabilizado asciende a 11,06 euros.

#### **PROGRAMA DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO**

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

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

A 31 de diciembre de 2018 el valor contable contabilizado asciende a 27.332,20 euros.

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

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

A 31 de diciembre de 2018 el valor contable contabilizado desde el origen del programa asciende a 108.588,89 euros.

#### **PROGRAMA TRADING DE MATERIAS PRIMAS**

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

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

A 31 de diciembre de 2018 el valor contable total a origen es de 3.390,75 euros.

### Correcciones valorativas por deterioro

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

### 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               |                     |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                      | 2018                | 2017                |
| <b>Bienes totalmente amortizados</b> |                     |                     |
| Desarrollo                           | 2.655.081,99        | 2.106.154,62        |
| Propiedad industrial                 | 0,00                | 0,00                |
| Aplicaciones informáticas            | 485.261,51          | 315.075,85          |
| Otro inmovilizado intangible         | 376.931,35          | 168.653,55          |
| <b>Total</b>                         | <b>3.517.274,85</b> | <b>2.589.884,02</b> |

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

Al cierre del ejercicio 2018 y del ejercicio 2017, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (269.102,97 euros y 316.392,44 euros, respectivamente).

El importe más relevante al cierre del ejercicio 2018 se corresponde con el fondo de comercio de consolidación correspondiente a Hidroeléctrica La Mora, S.A. (multigrupo) por importe de 257.660,30 euros (294.468,91 euros al cierre del ejercicio 2017).

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 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:

### Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018:

| COSTE                                  | Terrenos                  | Construcciones | Instalaciones     | Maquinaria Y Utillaje | Mobiliario        | Equipos Informáticos | Elementos Transporte | Otro Inmovilizado Material | Inmovilizado en curso y anticipos | TOTAL               |
|--|---------------------------|----------------|-------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------------|---------------------|
|  | <b>Saldo a 31.12.2017</b> | 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          |
| Entradas                               | 0,00                      | 0,00           | 606,40            | 56.542,69             | 14.941,82         | 21.006,53            | 0,00                 | 49.355,82                  | 155.200,85                        | <b>297.654,11</b>   |
| Salidas                                | -49.583,50                | -280.973,16    | 0,00              | 0,00                  | -77.553,83        | -66.832,28           | -5.945,12            | -66,11                     | -3.417,07                         | <b>-484.371,07</b>  |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00                      | 0,00           | 0,00              | 0,00                  | 0,00              | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                       | 0,00                              | <b>0,00</b>         |
| Diferencias de Conversión              | -7,34                     | 0,00           | 0,00              | -5,51                 | 0,00              | -0,46                | 0,00                 | 0,00                       | -1.008,72                         | <b>-1.022,03</b>    |
| <b>Saldo a 31.12.2018</b>              | <b>2.982,13</b>           | <b>0,00</b>    | <b>303.811,58</b> | <b>71.457,34</b>      | <b>224.221,31</b> | <b>574.669,30</b>    | <b>262.486,12</b>    | <b>84.079,87</b>           | <b>751.539,85</b>                 | <b>2.275.247,50</b> |

| AMORTIZACIÓN ACUMULADA                 | Terrenos                  | Construcciones | Instalaciones     | Maquinaria Y Utillaje | Mobiliario       | Equipos Informáticos | Elementos Transporte | Otro Inmovilizado Material | Inmovilizado en curso y anticipos | TOTAL              |
|--|---------------------------|----------------|-------------------|-----------------------|------------------|----------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|  | <b>Saldo a 31.12.2017</b> | 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               |
| Entradas                               | 0,00                      | 5.453,31       | 57.279,02         | 56.331,62             | 20.110,93        | 77.517,59            | 25.018,44            | 2.812,15                   | 0,00                              | <b>244.523,06</b>  |
| Salidas                                | 0,00                      | -134.232,74    | 0,00              | 0,00                  | -76.459,56       | -65.885,02           | -5.945,12            | 0,00                       | 0,00                              | <b>-282.522,44</b> |
| Salidas del Perímetro de Consolidación | 0,00                      | 0,00           | 0,00              | 0,00                  | 0,00             | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                       | 0,00                              | <b>0,00</b>        |
| Diferencias de Conversión              | 0,00                      | 0,00           | 0,00              | 0,00                  | 0,00             | -4,81                | 0,00                 | 0,00                       | 0,00                              | <b>-4,81</b>       |
| <b>Saldo a 31.12.2018</b>              | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>    | <b>136.454,46</b> | <b>65.706,19</b>      | <b>98.564,31</b> | <b>432.325,61</b>    | <b>197.837,91</b>    | <b>33.321,22</b>           | <b>0,00</b>                       | <b>964.209,70</b>  |

| INMOVILIZADO MATERIAL NETO | 2.982,13 | 0,00 | 167.357,12 | 5.751,15 | 125.657,00 | 142.343,69 | 64.648,21 | 50.758,65 | 751.539,85 | 1.311.037,80 |
|----------------------------|----------|------|------------|----------|------------|------------|-----------|-----------|------------|--------------|
|----------------------------|----------|------|------------|----------|------------|------------|-----------|-----------|------------|--------------|

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

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

| COSTE                                  | Terrenos           | Construcciones    | Instalaciones     | Maquinaria Y<br>Uillaje | Mobiliario        | Equipos<br>Informáticos | Elementos<br>Transporte | Otro<br>Inmovilizado<br>Material | Inmovilizado en<br>curso y<br>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          |
| <b>Saldo a 31.12.2017</b>              | <b>52.572,97</b>   | <b>280.973,16</b> | <b>303.205,18</b> | <b>14.920,16</b>        | <b>286.833,32</b> | <b>620.495,51</b>       | <b>268.431,24</b>       | <b>34.790,16</b>                 | <b>600.764,79</b>                       | <b>2.462.986,49</b> |

| AMORTIZACIÓN ACUMULADA                 | Terrenos           | Construcciones    | Instalaciones    | Maquinaria Y<br>Uillaje | Mobiliario        | Equipos<br>Informáticos | Elementos<br>Transporte | Otro<br>Inmovilizado<br>Material | Inmovilizado en<br>curso y<br>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                |
| <b>Saldo a 31.12.2017</b>              | <b>0,00</b>        | <b>128.779,43</b> | <b>79.175,44</b> | <b>9.374,57</b>         | <b>154.912,94</b> | <b>420.697,85</b>       | <b>178.764,59</b>       | <b>30.509,07</b>                 | <b>0,00</b>                             | <b>1.002.213,89</b> |

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

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

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.

Las bajas más importantes del ejercicio se corresponden con la enajenación del inmueble situado en la c/ Samaria (anterior sede social), así como con la baja de todos los elementos obsoletos técnicamente o no utilizados.

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

| Euros                                | Total             |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 2018              | 2017              |
| <b>Bienes totalmente amortizados</b> |                   |                   |
| Maquinaria y utillaje                | 7.613,67          | 5.624,07          |
| Equipos informáticos                 | 280.407,41        | 284.811,71        |
| Mobiliario                           | 39.890,23         | 109.717,68        |
| Otras instalaciones                  | 22.490,27         | 22.434,12         |
| Transporte                           | 128.018,39        | 130.111,60        |
| Otro inmovilizado material           | 29.816,73         | 0,00              |
| <b>Total</b>                         | <b>508.236,70</b> | <b>552.699,18</b> |

**Correcciones valorativas por deterioro**

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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

## Seguros

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

## Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al cierre del ejercicio 2018 en comparación con el cierre del ejercicio 2017, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 1.018.479,45 euros y 881.694,00 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 ejercicio 2018 son las siguientes:

| PAIS                   | INICIO     | VENCIMIENTO          | USO                    | IMPORTE ANUAL €   | MONEDA            |
|------------------------|------------|----------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| COLOMBIA               | 01/08/2016 | 31/07/2018           | VIVIENDA               | 36.310,46         | PESOS COLOMBIANOS |
| COLOMBIA               | 14/06/2016 | 30/06/2019           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 41.691,03         | PESOS COLOMBIANOS |
| <b>Total COLOMBIA</b>  |            |                      |                        | <b>78.001,49</b>  |                   |
| FILIPINAS              | 04/03/2016 | 03/03/2019           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 7.354,77          | PESOS FILIPINOS   |
| <b>Total FILIPINAS</b> |            |                      |                        | <b>7.354,77</b>   |                   |
| GUINEA                 | 01/01/2014 | 31/12/2019           | NAVE INDUSTRIAL        | 18.293,88         | FRANCOS CEFAS     |
| GUINEA                 | 01/09/2012 | RENOVABLE ANUALMENTE | VIVIENDA               | 67.687,36         | FRANCOS CEFAS     |
| GUINEA                 | 01/07/2017 | 01/07/2019           | VIVIENDA               | 12.805,72         | FRANCOS CEFAS     |
| <b>Total GUINEA</b>    |            |                      |                        | <b>98.786,96</b>  |                   |
| NICARAGUA              | 11/04/2015 | 13/04/2019           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 9.015,30          | DÓLAR AMERICANO   |
| NICARAGUA              | 27/09/2017 | 27/03/2019           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 5.634,55          | DÓLAR AMERICANO   |
| <b>Total NICARAGUA</b> |            |                      |                        | <b>14.649,85</b>  |                   |
| <b>ZARAGOZA</b>        |            |                      |                        |                   |                   |
| ESPAÑA                 | 01/07/1999 | RENOVABLE ANUALMENTE | OFICINA ADMINISTRATIVA | 10.924,80         | EUROS             |
| <b>VALLADOLID</b>      |            |                      |                        |                   |                   |
| ESPAÑA                 | 01/11/2015 | 31/10/2020           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 6.150,72          | EUROS             |
| <b>BARCELONA</b>       |            |                      |                        |                   |                   |
| ESPAÑA                 | 01/06/2015 | 01/06/2020           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 34.193,64         | EUROS             |
| ESPAÑA                 | 01/04/2017 | 31/03/2022           | RENTING EQUIPO         | 728,04            | EUROS             |
| <b>MADRID</b>          |            |                      |                        |                   |                   |
| ESPAÑA                 | 22/11/2016 | 22/11/2021           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 192.000,00        | EUROS             |
| <b>RENTING</b>         |            |                      |                        |                   |                   |
| 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             |
| <b>Total ESPAÑA</b>    |            |                      |                        | <b>252.801,96</b> |                   |
| PERU                   | 01/07/2015 | 30/06/2020           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 77.512,66         | DÓLAR AMERICANO   |
| PERU                   | 01/08/2016 | 30/04/2019           | LOCAL PARA ALMACÉN     | 2.954,40          | SOLES             |
| PERU                   | 01/12/2016 | 30/04/2019           | LOCAL PARA ALMACÉN     | 4.975,83          | SOLES             |
| PERU                   | 01/12/2015 | 30/05/2019           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 9.641,92          | DÓLAR AMERICANO   |
| <b>Total PERU</b>      |            |                      |                        | <b>95.084,82</b>  |                   |
| BOLIVIA                | 20/02/2018 | 19/08/2019           | VIVIENDA               | 5.240,17          | DÓLAR AMERICANO   |
| BOLIVIA                | 20/06/2018 | 19/12/2018           | VIVIENDA               | 5.764,19          | DÓLAR AMERICANO   |
| BOLIVIA                | 08/03/2018 | 08/09/2019           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 8.384,28          | BOLIVIANOS        |
| BOLIVIA                | 26/03/2018 | 25/07/2018           | OFICINA ADMINISTRATIVA | 1.957,54          | BOLIVIANOS        |
| <b>Total BOLIVIA</b>   |            |                      |                        | <b>21.346,18</b>  |                   |

Al 31 de diciembre 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:

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

| Plazo                  | Importe 2018 | Importe 2017 |
|------------------------|--------------|--------------|
| A un año               | 462.288,69   | 489.115,22   |
| Entre uno y cinco años | 424.757,47   | 763.596,03   |
| Más de cinco años      | --           | --           |

## 7. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y al cierre del ejercicio 2017, expresada en euros, es la siguiente:

| Existencias             |  | 31.12.2018        |
|-------------------------|--|-------------------|
| Comerciales             |  | 843,00            |
| Anticipos a proveedores |  | 250.394,97        |
| <b>TOTAL</b>            |  | <b>251.237,97</b> |

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

Al cierre del ejercicio 2018, el importe de las existencias, se corresponden, básicamente, con anticipos a proveedores concedidos en el tráfico normal del negocio.

Las existencias comerciales a 31 de diciembre de 2017 se componían fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras adquiridos 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             |                   |
|   | 31.12.2018                        | 31.12.2017       | 31.12.2018                       | 31.12.2017      | 31.12.2018               | 31.12.2017        | 31.12.2018        | 31.12.2017        |
| Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 47.260,48                         | 39.235,28        |                                  |                 |                          |                   | 47.260,48         | 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                                 |                                   |                  |                                  |                 | 478.030,24               | 646.865,75        | 478.030,24        | 646.865,75        |
| Activos disponibles para la venta                             |                                   |                  |                                  |                 |                          |                   |                   |                   |
| Derivados de cobertura  |                                   |                  |                                  |                 |                          |                   |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>47.260,48</b>                  | <b>39.235,28</b> | <b>2.262,00</b>                  | <b>2.262,00</b> | <b>478.030,24</b>        | <b>646.865,75</b> | <b>527.552,72</b> | <b>688.363,03</b> |

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

- Participaciones y acciones en entidades financieras con vencimiento indefinido:

| EMPRESA      | ENTIDAD         | IMPORTE          |
|--------------|-----------------|------------------|
| INCLAM       | BANCO CAMINOS   | 751,60           |
| INCLAM       | AVALMADRID      | 40.267,00        |
| INCLAM       | BANCO SANTANDER | 452,92           |
| HQA          | BANCO SANTANDER | 452,92           |
| WATER IDEA   | BANCO SANTANDER | 452,92           |
| INCLAM       | BANCO SABADELL  | 2.219,10         |
| INCLAM       | LA CAIXA        | 332,22           |
| INCLAM CO2   | LA CAIXA        | 331,80           |
| <b>TOTAL</b> |                 | <b>45.260,48</b> |

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

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

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

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

- Fianzas y depósitos constituidos con vencimiento indefinido y que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 51.028,56 euros.
- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad dominante suscribió un contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A." por importe de 591.096 euros. El precio pactado será recibido en el plazo de diez años a razón de un diez por ciento anual pagadero a la finalización de cada ejercicio, estableciéndose un tipo de interés contractual del tres por ciento anual. Dicho contrato fue elevado a público el 2 de agosto de 2016 y modificado mediante adenda el 18 de octubre de 2016. A 31 de diciembre de 2018 el importe pendiente de cobro es de 354.657,88 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.
- Depósito pignorado como garantía prestada para el proyecto hidroeléctrico de La Mora con vencimiento en 2020 por importe de 48.562,93 euros.
- Otros créditos por importe de 336,60 euros.

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

|   | <b>Activos financieros a corto plazo</b> |            |                          |                      |                      |                      |
|---|--|------------|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | Instrumentos de patrimonio               |            | Créditos Derivados Otros |                      | TOTAL                |                      |
|   | 31.12.2018                               | 31.12.2017 | 31.12.2018               | 31.12.2017           | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
| Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |  |            |                          |                      |                      |                      |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento                   |  |            |                          |                      |                      |                      |
| Préstamos y partidas a cobrar                                 |  |            | 40.341.763,57            | 25.553.063,94        | 40.341.763,57        | 25.553.063,94        |
| Activos disponibles para la venta                             |  |            |                          |                      |                      |                      |
| Derivados de cobertura  |  |            | 12.509,37                | 34.880,93            | 12.509,37            | 34.880,93            |
| <b>TOTAL</b>  |  |            | <b>40.354.272,94</b>     | <b>25.587.944,87</b> | <b>40.354.272,94</b> | <b>25.587.944,87</b> |

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

| Concepto                                       | 31.12.2018           | 31.12.2017           | NOTA    | COMENTARIO |
|--|----------------------|----------------------|---------|------------|
| Clientes                                       | 31.355.735,50        | 22.597.751,01        |         |            |
| Deudores varios                                | 23.413,08            | -1.506,19            |         |            |
| Personal                                       | 1.237,24             | 3.750,71             |         |            |
| Sociedades puestas en equivalencia             | --                   | 59.007,36            | Nota 21 |            |
| Créditos a sociedades puestas en equivalencia  | --                   | --                   | Nota 21 |            |
| Créditos a empresas                            | 156.656,61           | 156.451,75           |         | a)         |
| Otros activos financieros                      | 5.322.639,22         | 1.535.261,13         |         | b)         |
| Periodificaciones                              | 404.819,37           | 109.118,10           |         |            |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 3.077.262,55         | 1.093.230,07         |         |            |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar</b>           | <b>40.341.763,57</b> | <b>25.553.063,94</b> |         |            |
| <b>Derivados de cobertura</b>                  | <b>12.509,37</b>     | <b>34.880,93</b>     |         |            |
| <b>Total</b>                                   | <b>40.354.272,94</b> | <b>25.587.944,87</b> |         |            |

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 24.238.106,73 euros (12.687.679,03 euros en el ejercicio anterior).

La “Producción en curso pendiente de facturar” incluye:

- (i) la obra en curso realizada, que se facturará una vez se reciban las certificaciones de hito previstas en los diferentes contratos suscritos por el Grupo.
- (ii) facturas pendientes de emitir una vez formalizadas determinadas adendas a los contratos originales con el cliente.

Sobre las citadas producciones pendientes de facturar, se han recibido anticipos vinculados a los proyectos tal y como se indica en la nota 8 b).

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al 31 de diciembre 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.

El importe de la provisión por deterioro constituida sobre saldos de clientes y deudores al 31 de diciembre de 2018 es de 0,00 euros (0,00 euros al cierre del ejercicio 2017), al no considerar riesgo

de insolvencia ni de morosidad adicional de acuerdo con los criterios de valoración contenidos en la nota 3.7 a).

Dentro del saldo de clientes, existen saldos vencidos pendientes de cobro con Administraciones Públicas extranjeras. Dada la propia naturaleza de las Administraciones Públicas y los reconocimientos de deuda obtenidos, los administradores de la sociedad dominante no han estimado problemas de cobrabilidad sobre los citados saldos.

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 30.985,92 euros.
- Depósito pignorado como garantía prestada para la ejecución de dos proyectos en Perú por importe de 3.700.000 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 19.411,33 euros.
- Depósitos constituidos por discrepancias existentes con un acreedor por importe de 16.416,00 euros.
- Cuentas corrientes con agentes comerciales de Guinea Ecuatorial y Ecuador por importe de 189.882,37 euros y de 148.108,61 euros, respectivamente.
- Depósito constituido por importe de 1.011.590,40 euros en concepto de garantía para la adquisición de derechos de emisión de CO2.

Derivados:

El Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. Las diferencias en la valoración obtenida de la entidad financiera al cierre del ejercicio 2018 no son significativas con respecto al cierre del ejercicio 2017, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 75.993,47 euros neta del efecto impositivo (57.944,30 euros al cierre del ejercicio 2017). Al cierre del ejercicio 2018 el activo se encuentra registrado por un importe de 12.509,37 euros (34.880,93 euros al cierre del ejercicio 2017).

**b) Pasivos financieros**

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

|   | <b>Pasivos financieros a largo plazo</b> |                     |                     |                     |                     |                     |
|---|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   | Deudas con entidades de crédito          |                     | Derivados y otros   |                     | TOTAL               |                     |
|   | 31.12.2018                               | 31.12.2017          | 31.12.2018          | 31.12.2017          | 31.12.2018          | 31.12.2017          |
| Débitos y partidas a pagar                                    | 1.678.083,64                             | 1.452.714,93        |                     |                     | 1.678.083,64        | 1.452.714,93        |
| Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Otros   |  |                     | 1.594.072,34        | 1.578.934,86        | 1.594.072,34        | 1.578.934,86        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1.678.083,64</b>                      | <b>1.452.714,93</b> | <b>1.594.072,34</b> | <b>1.578.934,86</b> | <b>3.272.155,98</b> | <b>3.031.649,79</b> |

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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

| <b>PRÉSTAMOS</b>       |                                      |                          |                          |   |                                |                                |  |                        |                      |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|--|------------------------|----------------------|
| <b>Empresa</b>         | <b>Entidad Financiera</b>            | <b>Préstamo Otorgado</b> | <b>Fecha Vencimiento</b> | <b>Total Capital Amortizado al 31/12/2018</b> | <b>Total Deuda Corto Plazo</b> | <b>Total Deuda Largo Plazo</b> | <b>Total Deuda Pendiente al 31/12/2018</b> | <b>Tipo de Interés</b> | <b>Observaciones</b> |
| Inclam                 | Bankia                               | 500.000,00               | 27/07/2019               | 399.821,80                                    | 100.178,20                     | 0,00                           | 100.178,20                                 | 2,500%                 | FIJO                 |
| Inclam                 | Bankia                               | 155.000,00               | 16/06/2019               | 115.448,24                                    | 39.551,76                      | 0,00                           | 39.551,76                                  | 2,750%                 | FIJO                 |
| Inclam                 | Bankia                               | 250.000,00               | 30/06/2021               | 39.918,58                                     | 81.899,18                      | 128.182,24                     | 210.081,42                                 | 3,400%                 | FIJO                 |
| Inclam                 | Bankia                               | 130.888,00               | 30/11/2021               | 3.453,54                                      | 42.236,65                      | 85.197,81                      | 127.434,46                                 | 3,500%                 | FIJO                 |
|                        | <b>Bankia</b>                        |                          |                          |   | <b>263.865,79</b>              | <b>213.380,05</b>              | <b>477.245,84</b>                          |                        |                      |
| Inclam                 | BBVA                                 | 120.000,00               | 25/07/2021               | 16.028,69                                     | 39.295,14                      | 64.676,17                      | 103.971,31                                 | 3,000%                 | FIJO                 |
| Inclam                 | BBVA                                 | 200.000,00               | 28/07/2019               | 10.493,72                                     | 40.787,86                      | 0,00                           | 40.787,86                                  | 4,000%                 | FIJO                 |
| Inclam CO2             | BBVA                                 | 120.000,00               | 25/07/2021               | 16.028,69                                     | 39.295,14                      | 64.676,17                      | 103.971,31                                 | 3,000%                 | FIJO                 |
| HQA                    | BBVA                                 | 70.000,00                | 28/07/2019               | 55.724,26                                     | 14.275,74                      | 0,00                           | 14.275,74                                  | 4,000%                 | FIJO                 |
| HQA                    | BBVA                                 | 120.000,00               | 25/07/2021               | 16.028,69                                     | 39.295,14                      | 64.676,17                      | 103.971,31                                 | 3,000%                 | FIJO                 |
| Inclam CO2             | BBVA                                 | 50.000,00                | 06/04/2019               | 41.404,48                                     | 8.595,52                       | 0,00                           | 8.595,52                                   | %                      | VARIABLE             |
| Watener                | BBVA                                 | 95.000,00                | 29/05/2020               | 48.808,08                                     | 32.350,71                      | 13.841,21                      | 46.191,92                                  | 3,750%                 | FIJO                 |
| Watener                | BBVA                                 | 120.000,00               | 25/07/2021               | 16.028,69                                     | 39.295,14                      | 64.676,17                      | 103.971,31                                 | 3,000%                 | FIJO                 |
| Water Idea             | BBVA                                 | 120.000,00               | 25/07/2021               | 16.028,69                                     | 39.295,14                      | 64.676,17                      | 103.971,31                                 | 3,000%                 | FIJO                 |
|                        | <b>BBVA</b>                          |                          |                          |   | <b>292.485,53</b>              | <b>337.222,06</b>              | <b>629.707,59</b>                          |                        |                      |
| Inclam                 | CaixaBank                            | 500.000,00               | 01/02/2019               | 94.570,84                                     | 28.674,40                      | 0,00                           | 28.674,40                                  | %                      | VARIABLE             |
| Inclam                 | CaixaBank                            | 41.900,00                | 04/05/2019               | 0,00  | 10.475,00                      | 10.475,00                      | 20.950,00                                  | 2,500%                 | FIJO                 |
|                        | <b>CaixaBank</b>                     |                          |                          |   | <b>39.149,40</b>               | <b>10.475,00</b>               | <b>49.624,40</b>                           |                        |                      |
| Inclam CO2             | Deutsche Bank                        | 150.000,00               | 30/05/2020               | 42.825,38                                     | 75.179,02                      | 31.995,60                      | 107.174,62                                 | %                      | VARIABLE             |
|                        | <b>Deutsche Bank</b>                 |                          |                          |   | <b>75.179,02</b>               | <b>31.995,60</b>               | <b>107.174,62</b>                          |                        |                      |
| Inclam                 | Ibercaja                             | 250.000,00               | 30/08/2019               | 192.486,68                                    | 57.513,32                      | 0,00                           | 57.513,32                                  | 3,000%                 | FIJO                 |
|                        | <b>Ibercaja</b>                      |                          |                          |   | <b>57.513,32</b>               | <b>0,00</b>                    | <b>57.513,32</b>                           |                        |                      |
| Inclam                 | Popular                              | 150.000,00               | 16/10/2019               | 122.165,49                                    | 27.834,51                      | 0,00                           | 27.834,51                                  | 5,303%                 | FIJO                 |
| Inclam                 | Popular                              | 150.000,00               | 11/08/2019               | 115.521,45                                    | 34.478,55                      | 0,00                           | 34.478,55                                  | 3,000%                 | FIJO                 |
| Inclam                 | Popular                              | 500.000,00               | 20/06/2021               | 177.379,76                                    | 124.852,18                     | 197.768,06                     | 322.620,24                                 | 4,300%                 | FIJO                 |
| Inclam CO2             | Popular                              | 50.000,00                | 20/07/2019               | 34.992,35                                     | 15.007,65                      | 0,00                           | 15.007,65                                  | 4,036%                 | FIJO                 |
|                        | <b>Popular</b>                       |                          |                          |   | <b>202.172,89</b>              | <b>197.768,06</b>              | <b>399.940,95</b>                          |                        |                      |
| Inclam                 | Sabadell                             | 1.000.000,00             | 30/06/2021               | 166.666,68                                    | 333.333,36                     | 499.999,96                     | 833.333,32                                 | 2,500%                 | FIJO                 |
| Inclam                 | Sabadell                             | 200.000,00               | 31/07/2019               | 159.571,28                                    | 40.428,72                      | 0,00                           | 40.428,72                                  | 3,169%                 | FIJO                 |
|                        | <b>Sabadell</b>                      |                          |                          |   | <b>373.762,08</b>              | <b>499.999,96</b>              | <b>873.762,04</b>                          |                        |                      |
| Inclam                 | Santander                            | 75.000,00                | 20/12/2021               | 26.234,95                                     | 17.714,56                      | 31.050,49                      | 48.765,05                                  | 2,340%                 | FIJO                 |
| Inclam                 | Santander                            | 750.000,00               | 22/02/2020               | 276.065,28                                    | 409.798,20                     | 64.136,52                      | 473.934,72                                 | 3,000%                 | VARIABLE             |
|                        | <b>Santander</b>                     |                          |                          |   | <b>427.512,76</b>              | <b>95.187,01</b>               | <b>522.699,77</b>                          |                        |                      |
| Hidroeléctrica La Mora | Banco de la Producción S.A. (BANPRO) | 292.055,90               | 09/06/2027               | 0,00  | 0,00                           | 292.055,90                     | 292.055,90                                 | LIBOR 6M+6,82%         | VARIABLE             |
|                        | <b>BANPRO</b>                        | <b>292.055,90</b>        |                          |   | <b>0,00</b>                    | <b>292.055,90</b>              | <b>292.055,90</b>                          |                        |                      |
| <b>TOTAL</b>           |                                      |                          |                          |   | <b>1.731.640,79</b>            | <b>1.678.083,64</b>            | <b>3.409.724,43</b>                        |                        |                      |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

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

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

A 31 de diciembre de 2018 no existen préstamos con garantía real.

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 31 de diciembre de 2018 es de 57.498,60 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  |

El importe pendiente a 31 de diciembre de 2018 es de 96.430,00 euros a largo plazo y 167.945,03 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 comenzó el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 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 31 de diciembre de 2018 es de 141.932,01 euros a largo plazo y 28.386,00 euros a corto plazo.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

| <u>2014</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>TOTAL</u> |
|-------------|-------------|-------------|--------------|
| 18.276      | 111.076     | 63.953      | 193.305      |

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2018 es de 172.203,16 euros a largo plazo y 18.491,15 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:

| <u>2016</u> | <u>2017</u> | <u>2018</u> | <u>2019</u> | <u>TOTAL</u> |
|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| 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 comienza el 1 de febrero de 2022, finalizando el 1 de febrero de 2028, y la cuarta anualidad comienza el 1 de febrero de 2023, finalizando el 1 de febrero de 2029. El tipo de interés se establece en un 0,06%. A 31 de diciembre de 2018 la sociedad dominante ha recibido el

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

importe correspondiente a las anualidades 2016, 2017 y 2018, siendo el importe pendiente a largo plazo de 244.606,36 euros.

- El 4 de diciembre de 2018 la Secretaría de Estado de Universidades, Investigación, Desarrollo e Innovación y Presidencia de la Agencia Estatal de Investigación (Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto “Desarrollo de un sistema basado en machine learning para la reducción de pérdidas en redes de distribución de agua (SMILER)”, correspondiente al Programa Estatal de Investigación, Desarrollo e Innovación Orientada a los Retos de la Sociedad, 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:

| 2018   | 2019   | 2020   | TOTAL   |
|--------|--------|--------|---------|
| 46.911 | 82.362 | 70.682 | 199.955 |

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 2022 y finaliza el 1 de febrero de 2028, la segunda comienza el 1 de febrero de 2023 y finaliza el 1 de febrero de 2029, y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2024, finalizando el 1 de febrero de 2030. El tipo de interés se establece en un 0,00%. A 31 de diciembre de 2018 se ha recibido el importe correspondiente a la primera anualidad, siendo el importe pendiente a largo plazo de 46.911,15 euros.

- Deuda a largo plazo formalizada mediante contratos de préstamo con vencimiento a diez años desde la firma de los mismos con accionista de referencia de la sociedad dominante por importe de 710.000 euros, encontrándose dispuesto a 31 de diciembre de 2018 el importe de 690.000,00 euros. Se establece un tipo de interés del 1% pagadero a la finalización de los contratos, habiéndose devengado a 31 de diciembre 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:

Ejercicio 2018:

| CONCEPTO                        | 31/12/2020        | 31/12/2021        | 31/12/2022       | 31/12/2023       | 31/12/2024       | 31/12/2025       | 31/12/2026       | 31/12/2027       | TOTAL               |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 994.703,93        | 490.622,82        | 35.046,71        | 35.046,71        | 35.046,71        | 35.046,71        | 35.046,71        | 17.523,35        | 1.678.083,64        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>994.703,93</b> | <b>490.622,82</b> | <b>35.046,71</b> | <b>35.046,71</b> | <b>35.046,71</b> | <b>35.046,71</b> | <b>35.046,71</b> | <b>17.523,35</b> | <b>1.678.083,64</b> |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

**Ejercicio 2017:**

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

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                |                      |
|   | 31.12.2018                        | 31.12.2017           | 31.12.2018           | 31.12.2017           | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
| Débitos y partidas a pagar                                    | 13.235.537,57                     | 12.338.874,95        | 22.634.499,42        | 12.969.498,38        | 35.870.036,99        | 25.308.373,33        |
| Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |                                   |                      |                      |                      |                      |                      |
| Otros   |                                   |                      | 1.887.646,16         | 1.651.369,33         | 1.887.646,16         | 1.651.369,33         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>13.235.537,57</b>              | <b>12.338.874,95</b> | <b>24.522.145,58</b> | <b>14.620.867,71</b> | <b>37.757.683,15</b> | <b>26.959.742,66</b> |

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto plazo a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente, en euros:

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 1.731.640,79 euros.
- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del ejercicio 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 31/12/2018 | Tipo de Interés |
| Inclam             | Banco Caminos        | 1.346.400,00  | 11/04/2019        | 718.987,17              | 0,00                    | 718.987,17                          | 4,250%          |
|                    | <b>Banco Caminos</b> |               |                   | <b>718.987,17</b>       | <b>0,00</b>             | <b>718.987,17</b>                   |                 |
| Inclam             | Bankia               | 300.000,00    | 20/11/2019        | 171.261,64              | 0,00                    | 171.261,64                          | 0,000%          |
| HQA                | Bankia               | 50.000,00     | 25/05/2019        | 20.382,78               | 0,00                    | 20.382,78                           | 0,000%          |
|                    | <b>Bankia</b>        |               |                   | <b>191.644,42</b>       | <b>0,00</b>             | <b>191.644,42</b>                   |                 |
| Inclam             | Bankinter            | 150.000,00    | 29/06/2019        | -54.355,55              | 0,00                    | -54.355,55                          | 3,000%          |
| Inclam             | Bankinter USD        | 150.000,00    | 29/06/2019        | 106.898,19              | 0,00                    | 106.898,19                          | 3,000%          |
|                    | <b>Bankinter</b>     |               |                   | <b>52.542,64</b>        | <b>0,00</b>             | <b>52.542,64</b>                    |                 |
| Inclam             | BBVA                 | 80.000,00     | 30/07/2019        | 65.014,32               | 0,00                    | 65.014,32                           | 3,750%          |
| Inclam             | BBVA                 | 3.700.000,00  | 26/04/2019        | 3.695.134,90            | 0,00                    | 3.695.134,90                        | 0,000%          |
| Watener            | BBVA                 | 30.000,00     | 02/06/2019        | 27.835,90               | 0,00                    | 27.835,90                           | 3,750%          |
|                    | <b>BBVA</b>          |               |                   | <b>3.787.985,12</b>     | <b>0,00</b>             | <b>3.787.985,12</b>                 |                 |
| Inclam             | CaixaBank            | 200.000,00    | 25/01/2019        | 111.711,60              | 0,00                    | 111.711,60                          | 2,500%          |
|                    | <b>CaixaBank</b>     |               |                   | <b>111.711,60</b>       | <b>0,00</b>             | <b>111.711,60</b>                   |                 |
| Inclam             | Sabadell             | 300.000,00    | 29/06/2019        | 257.009,20              | 0,00                    | 257.009,20                          | 2,400%          |
|                    | <b>Sabadell</b>      |               |                   | <b>257.009,20</b>       | <b>0,00</b>             | <b>257.009,20</b>                   |                 |
| Inclam             | Santander            | 200.000,00    | 10/03/2019        | 199.996,75              | 0,00                    | 199.996,75                          | 3,339%          |
| Inclam CO2         | Santander            | 50.000,00     | 13/02/2019        | 32.417,52               | 0,00                    | 32.417,52                           | 3,500%          |
| HQA                | Santander            | 25.000,00     | 09/03/2019        | 24.981,24               | 0,00                    | 24.981,24                           | 3,750%          |
|                    | <b>Santander</b>     |               |                   | <b>257.395,51</b>       | <b>0,00</b>             | <b>257.395,51</b>                   |                 |
| Inclam             | Targo Bank           | 250.000,00    | 04/07/2019        | 216.503,38              | 0,00                    | 216.503,38                          | 4,350%          |
|                    | <b>Targo Bank</b>    |               |                   | <b>216.503,38</b>       | <b>0,00</b>             | <b>216.503,38</b>                   |                 |
| Inclam GE          | SGBGE                | 3.048.980,34  | 01/01/2019        | 3.032.466,56            | 0,00                    | 3.032.466,56                        | 13,750%         |
|                    | <b>SGBGE</b>         |               |                   | <b>3.032.466,56</b>     | <b>0,00</b>             | <b>3.032.466,56</b>                 |                 |
| <b>TOTAL</b>       |                      |               |                   | <b>8.626.245,60</b>     | <b>0,00</b>             | <b>8.626.245,60</b>                 |                 |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre 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 31/12/2018 |
| Inclam                            | Bankia               | 230.000      | 25/02/2019        | 10.700,00               | 0,00                    | 10.700,00                           |
|                                   |                      |              | 19/03/2019        | 122.200,00              | 0,00                    | 122.200,00                          |
|                                   |                      |              | 28/03/2019        | 40.600,00               | 0,00                    | 40.600,00                           |
|                                   |                      | 450.000      | 04/02/2019        | 112.800,00              | 0,00                    | 112.800,00                          |
|                                   |                      |              | 10/02/2019        | 112.500,00              | 0,00                    | 112.500,00                          |
|                                   |                      |              | 10/02/2019        | 8.000,00                | 0,00                    | 8.000,00                            |
|                                   |                      |              | 21/02/2019        | 62.822,00               | 0,00                    | 62.822,00                           |
|                                   |                      |              | 21/02/2019        | 137.178,00              | 0,00                    | 137.178,00                          |
|                                   |                      |              | 25/02/2019        | 60.500,00               | 0,00                    | 60.500,00                           |
|                                   |                      |              | 17/03/2019        | 21.000,00               | 0,00                    | 21.000,00                           |
|                                   |                      |              | 28/03/2019        | 50.000,00               | 0,00                    | 50.000,00                           |
|                                   |                      |              | 28/03/2019        | 85.000,00               | 0,00                    | 85.000,00                           |
|                                   |                      |              |                   |                         |                         | <b>823.300,00</b>                   |
|                                   | <b>Bankia</b>        |              |                   |                         |                         |                                     |
| Inclam                            | CaixaBank            | 600.000      | 11/01/2019        | 235.000,00              | 0,00                    | 235.000,00                          |
|                                   |                      |              | 10/05/2019        | 170.000,00              | 0,00                    | 170.000,00                          |
|                                   |                      |              | 27/03/2019        | 195.000,00              | 0,00                    | 195.000,00                          |
|                                   | <b>CaixaBank</b>     |              |                   | <b>600.000,00</b>       | <b>0,00</b>             | <b>600.000,00</b>                   |
| Inclam CO 2                       |                      | 250.000      | 27/02/2019        | 100.000,00              | 0,00                    | 100.000,00                          |
| Inclam                            | Deutsche Bank        | 250.000,00   | 03/01/2019        | 8.619,96                | 0,00                    | 8.619,96                            |
|                                   |                      |              | 03/01/2019        | 19.360,00               | 0,00                    | 19.360,00                           |
|                                   |                      |              | 03/01/2019        | 8.433,12                | 0,00                    | 8.433,12                            |
|                                   |                      |              | 03/01/2019        | 33.321,48               | 0,00                    | 33.321,48                           |
|                                   |                      |              | 03/01/2019        | 3.318,56                | 0,00                    | 3.318,56                            |
|                                   |                      |              | 03/01/2019        | 7.646,87                | 0,00                    | 7.646,87                            |
|                                   |                      |              | 13/03/2019        | 6.702,85                | 0,00                    | 6.702,85                            |
|                                   |                      |              | 23/04/2019        | 38.357,66               | 0,00                    | 38.357,66                           |
|                                   |                      |              |                   |                         |                         | <b>225.760,50</b>                   |
|                                   | <b>Deutsche Bank</b> |              |                   |                         |                         |                                     |
| Inclam                            | Bankinter            | 300.000      | 15/01/2019        | 68.389,92               | 0,00                    | 68.389,92                           |
|                                   |                      |              | 21/01/2019        | 19.332,96               | 0,00                    | 19.332,96                           |
|                                   |                      |              | 12/02/2019        | 5.584,67                | 0,00                    | 5.584,67                            |
|                                   |                      |              | 12/02/2019        | 5.824,35                | 0,00                    | 5.824,35                            |
|                                   |                      |              | 12/02/2019        | 8.475,00                | 0,00                    | 8.475,00                            |
|                                   |                      |              | 12/02/2019        | 3.579,04                | 0,00                    | 3.579,04                            |
|                                   |                      |              | 13/02/2019        | 3.092,42                | 0,00                    | 3.092,42                            |
|                                   |                      |              | 13/02/2019        | 6.420,36                | 0,00                    | 6.420,36                            |
|                                   |                      |              | 13/02/2019        | 10.487,28               | 0,00                    | 10.487,28                           |
|                                   |                      |              | 13/02/2019        | 2.491,61                | 0,00                    | 2.491,61                            |
|                                   |                      |              | 13/02/2019        | 1.572,72                | 0,00                    | 1.572,72                            |
|                                   |                      |              | 18/02/2019        | 9.902,65                | 0,00                    | 9.902,65                            |
|                                   |                      |              | 18/02/2019        | 15.351,65               | 0,00                    | 15.351,65                           |
|                                   |                      |              | 18/03/2019        | 2.834,76                | 0,00                    | 2.834,76                            |
|                                   |                      |              | 19/03/2019        | 6.159,28                | 0,00                    | 6.159,28                            |
|                                   |                      |              | 19/03/2019        | 192,60                  | 0,00                    | 192,60                              |
| 19/03/2019                        | 12.772,43            | 0,00         | 12.772,43         |                         |                         |                                     |
|                                   |                      |              | <b>182.463,68</b> | <b>0,00</b>             | <b>182.463,68</b>       |                                     |
|                                   | <b>Bankinter</b>     |              |                   |                         |                         |                                     |
| <b>TOTAL</b>                      |                      |              |                   | <b>1.831.524,18</b>     | <b>0,00</b>             | <b>1.831.524,18</b>                 |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
 31 de diciembre de 2018

| CONFIRMING |               |                   |            |             |                   |
|------------|---------------|-------------------|------------|-------------|-------------------|
| EMPRESA    | BANCO         | LÍMITE            | INICIO     | VENCIMIENTO | IMPORTE           |
| INCLAM     | BANKIA        |                   | 29/08/2018 | 06/02/2019  | 12.717,39         |
| INCLAM     | BANKIA        |                   | 17/09/2018 | 05/03/2019  | 42.890,83         |
| INCLAM     | BANKIA        |                   | 22/08/2018 | 27/01/2019  | 647,11            |
| INCLAM     | BANKIA        |                   | 10/10/2018 | 18/03/2019  | 366,48            |
| INCLAM     | BANKIA        |                   | 31/10/2018 | 29/04/2019  | 93.840,00         |
| INCLAM     | BANKIA        |                   | 21/11/2018 | 19/03/2019  | 786,50            |
| INCLAM     | BANKIA        |                   | 29/11/2018 | 29/03/2019  | 608,75            |
|            | <b>BANKIA</b> | <b>340.000,00</b> |            |             | <b>151.857,06</b> |
| INCLAM     | BBVA          |                   | 06/09/2018 | 04/01/2019  | 3.678,70          |
| INCLAM     | BBVA          |                   | 03/10/2018 | 25/01/2019  | 3.522,81          |
| INCLAM     | BBVA          |                   | 23/10/2018 | 18/01/2019  | 12.100,00         |
| INCLAM     | BBVA          |                   | 07/11/2018 | 15/02/2019  | 52.239,33         |
| INCLAM     | BBVA          |                   | 04/12/2018 | 19/02/2019  | 15.125,00         |
| INCLAM     | BBVA          |                   | 17/12/2018 | 15/02/2019  | 364,21            |
| INCLAM     | BBVA          |                   | 18/12/2018 | 17/04/2019  | 47.300,00         |
| INCLAM     | BBVA          |                   | 28/12/2018 | 26/04/2019  | 2.479,40          |
|            | <b>BBVA</b>   | <b>150.000,00</b> |            |             | <b>136.809,45</b> |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 25/09/2018 | 23/01/2019  | 6.263,26          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 27/09/2018 | 25/01/2019  | 13.310,00         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 28/09/2018 | 26/01/2019  | 9.707,83          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 22/10/2018 | 19/02/2019  | 8.846,27          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 24/10/2018 | 21/02/2019  | 13.310,00         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 17/12/2018 | 16/04/2019  | 14.600,00         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 27/12/2018 | 26/04/2019  | 13.310,00         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 12/07/2018 | 08/01/2019  | 2.266,03          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 27/07/2018 | 05/01/2019  | 997,52            |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 01/08/2018 | 16/01/2019  | 8.355,66          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 29/08/2018 | 09/02/2019  | 25.384,44         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 29/08/2018 | 09/02/2019  | 2.541,01          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 03/09/2018 | 01/01/2019  | 12.296,00         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 02/10/2018 | 30/01/2019  | 11.766,00         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 29/10/2018 | 26/02/2019  | 12.805,43         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 31/10/2018 | 28/02/2019  | 7.713,75          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 21/11/2018 | 21/03/2019  | 6.996,00          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 23/11/2018 | 23/03/2019  | 11.684,64         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 23/11/2018 | 21/03/2019  | 7.713,75          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 23/11/2018 | 23/03/2019  | 13.310,00         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 27/11/2018 | 26/03/2019  | 12.805,43         |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 03/12/2018 | 02/04/2019  | 9.646,00          |
| INCLAM     | CAIXA         |                   | 17/12/2018 | 16/04/2019  | 2.593,23          |
|            | <b>CAIXA</b>  | <b>250.000,00</b> |            |             | <b>228.222,25</b> |

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
 31 de diciembre de 2018

| CONFIRMING   |                  |                   |            |             |                     |
|--------------|------------------|-------------------|------------|-------------|---------------------|
| EMPRESA      | BANCO            | LÍMITE            | INICIO     | VENCIMIENTO | IMPORTE             |
| INCLAM       | SABADELL         |                   | 28/09/2018 | 26/01/2019  | 7.713,75            |
| INCLAM       | SABADELL         |                   | 03/10/2018 | 15/01/2019  | 18.369,19           |
| INCLAM       | SABADELL         |                   | 10/10/2018 | 07/02/2019  | 52.005,10           |
| INCLAM       | SABADELL         |                   | 18/10/2018 | 12/02/2019  | 59.100,00           |
| INCLAM       | SABADELL         |                   | 26/10/2018 | 23/02/2019  | 9.972,83            |
| INCLAM       | SABADELL         |                   | 07/11/2018 | 07/03/2019  | 16.940,00           |
| INCLAM       | SABADELL         |                   | 22/11/2018 | 22/03/2019  | 3.277,16            |
| INCLAM       | SABADELL         |                   | 27/11/2018 | 27/03/2019  | 9.760,83            |
| INCLAM       | SABADELL         |                   | 28/12/2018 | 25/04/2019  | 9.919,87            |
|              | <b>SABADELL</b>  | <b>200.000,00</b> |            |             | <b>187.058,73</b>   |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 11/09/2018 | 05/01/2019  | 10.522,17           |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 03/10/2018 | 15/01/2019  | 6.216,74            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 03/10/2018 | 22/01/2019  | 460,00              |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 03/10/2018 | 23/01/2019  | 1.559,15            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 22/10/2018 | 15/02/2019  | 9.415,88            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 05/11/2018 | 03/02/2019  | 9.931,68            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 22/11/2018 | 20/02/2019  | 2.123,60            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 29/11/2018 | 29/03/2019  | 1.527,98            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 29/11/2018 | 29/03/2019  | 2.051,93            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 29/11/2018 | 29/03/2019  | 40,98               |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 29/11/2018 | 29/03/2019  | 12,28               |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 29/11/2018 | 29/03/2019  | 541,29              |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 29/11/2018 | 20/02/2019  | 9.931,68            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 10/12/2018 | 03/03/2019  | 327,86              |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 14/12/2018 | 13/04/2019  | 2.246,32            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 14/12/2018 | 13/04/2019  | 1.068,50            |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 14/12/2018 | 13/04/2019  | 814,94              |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 18/12/2018 | 17/04/2019  | 70.980,00           |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 27/12/2018 | 26/04/2019  | 98.040,00           |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 28/12/2018 | 27/04/2019  | 98.200,00           |
|              | <b>TARGOBANK</b> | <b>500.000,00</b> |            |             | <b>326.012,98</b>   |
| <b>TOTAL</b> |                  |                   |            |             | <b>1.029.960,47</b> |

| TARJETAS DE CRÉDITO |                    |                  |
|---------------------|--------------------|------------------|
| EMPRESA             | ENTIDAD FINANCIERA | IMPORTE          |
| INCLAM              | CAMINOS            | 5.769,38         |
| INCLAM              | BANKIA             | 3.100,16         |
| INCLAM              | BANCOLOMBIA        | 1.531,35         |
| INCLAM              | BBVA               | 5.114,26         |
| HQA                 | BBVA               | 281,25           |
| HQA                 | SABADELL           | 35,15            |
| WATENER             | CAIXABANK          | 334,98           |
| <b>TOTAL</b>        |                    | <b>16.166,53</b> |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre 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%          |
|                    | <b>Banco Caminos</b> |               |                   | <b>1.224.405,47</b>     | <b>0,00</b>             | <b>1.224.405,47</b>                 |                 |
| Inclam             | Bankia               | 200.000,00    | 30/10/2018        | 120.644,59              | 0,00                    | 120.644,59                          | 4,000%          |
| HQA                | Bankia               | 50.000,00     | 14/07/2018        | 49.769,20               | 0,00                    | 49.769,20                           | 4,500%          |
|                    | <b>Bankia</b>        |               |                   | <b>170.413,79</b>       | <b>0,00</b>             | <b>170.413,79</b>                   |                 |
| Inclam             | BBVA                 | 80.000,00     | 30/07/2018        | 29.595,97               | 0,00                    | 29.595,97                           | 3,750%          |
| Watener            | BBVA                 | 30.000,00     | 02/06/2018        | 29.836,04               | 0,00                    | 29.836,04                           | 3,750%          |
|                    | <b>BBVA</b>          |               |                   | <b>59.432,01</b>        | <b>0,00</b>             | <b>59.432,01</b>                    |                 |
| Inclam             | CaixaBank            | 200.000,00    | 25/01/2018        | -4.283,19               | 0,00                    | -4.283,19                           | 2,500%          |
|                    | <b>CaixaBank</b>     |               |                   | <b>-4.283,19</b>        | <b>0,00</b>             | <b>-4.283,19</b>                    |                 |
| Inclam             | Popular              | 350.000,00    | 26/12/2017        | 266.520,47              | 0,00                    | 266.520,47                          | 3,500%          |
|                    | <b>Popular</b>       |               |                   | <b>266.520,47</b>       | <b>0,00</b>             | <b>266.520,47</b>                   |                 |
| Inclam             | Sabadell             | 300.000,00    | 29/06/2018        | 271.599,48              | 0,00                    | 271.599,48                          | 2,400%          |
|                    | <b>Sabadell</b>      |               |                   | <b>271.599,48</b>       | <b>0,00</b>             | <b>271.599,48</b>                   |                 |
| Inclam             | Santander            | 200.000,00    | 10/03/2018        | 61.808,06               | 0,00                    | 61.808,06                           | 3,339%          |
| Inclam CO2         | Santander            | 50.000,00     | 13/02/2018        | 49.378,32               | 0,00                    | 49.378,32                           | 3,500%          |
| HQA                | Santander            | 25.000,00     | 09/03/2018        | 22.404,94               | 0,00                    | 22.404,94                           | 3,500%          |
|                    | <b>Santander</b>     |               |                   | <b>133.591,32</b>       | <b>0,00</b>             | <b>133.591,32</b>                   |                 |
| Inclam             | Targo Bank           | 250.000,00    | 04/02/2018        | 247.665,45              | 0,00                    | 247.665,45                          | 4,350%          |
|                    | <b>Targo Bank</b>    |               |                   | <b>247.665,45</b>       | <b>0,00</b>             | <b>247.665,45</b>                   |                 |
| Inclam GE          | SGBGE                | 3.048.980,34  | 31/10/2017        | 3.032.466,56            | 0,00                    | 3.032.466,56                        | 13,750%         |
|                    | <b>SGBGE</b>         |               |                   | <b>3.032.466,56</b>     | <b>0,00</b>             | <b>3.032.466,56</b>                 |                 |
| <b>TOTAL</b>       |                      |               |                   | <b>5.401.811,36</b>     | <b>0,00</b>             | <b>5.401.811,36</b>                 |                 |

| 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               |                                     |
|                                   | <b>Bankia</b>      |              |                   | <b>613.506,41</b>       | <b>0,00</b>             | <b>613.506,41</b>                   |
| Inclam                            | CaixaBank          | 600.000,00   | 09/03/2018        | 210.000,00              | 0,00                    | 210.000,00                          |
|                                   |                    |              | 18/05/2018        | 347.000,00              | 0,00                    | 347.000,00                          |
|                                   | <b>CaixaBank</b>   |              |                   | <b>557.000,00</b>       | <b>0,00</b>             | <b>557.000,00</b>                   |
| Inclam                            | Popular            | 300.000,00   | 05/02/2018        | 5.491,60                | 0,00                    | 5.491,60                            |
|                                   |                    |              | 05/02/2018        | 3.775,48                | 0,00                    | 3.775,48                            |
|                                   |                    |              | 05/02/2018        | 15.955,81               | 0,00                    | 15.955,81                           |
|                                   |                    |              | 10/02/2018        | 26.173,98               | 0,00                    | 26.173,98                           |
|                                   |                    |              | 10/02/2018        | 17.445,80               | 0,00                    | 17.445,80                           |
|                                   |                    |              | 22/02/2018        | 14.633,90               | 0,00                    | 14.633,90                           |
|                                   |                    |              | 27/02/2018        | 25.702,10               | 0,00                    | 25.702,10                           |
|                                   |                    |              | 01/03/2018        | 16.181,50               | 0,00                    | 16.181,50                           |
|                                   |                    |              | 01/03/2018        | 10.655,21               | 0,00                    | 10.655,21                           |
|                                   |                    |              | 18/03/2018        | 4.735,58                | 0,00                    | 4.735,58                            |
|                                   |                    | 13/02/2018   | 147.600,00        | 0,00                    | 147.600,00              |                                     |
|                                   | <b>Popular</b>     |              |                   | <b>288.350,96</b>       | <b>0,00</b>             | <b>288.350,96</b>                   |

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2018**

| 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 |
|                                   |                    |              | 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                          |
| <b>TOTAL</b>                      |                    |              |                   | <b>1.859.438,54</b>     | <b>0,00</b>             | <b>1.859.438,54</b>                 |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre 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           |
|              | <b>SABADELL</b>  | <b>200.000,00</b> |            |             | <b>200.336,56</b>   |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 27/11/2017 | 27/03/2018  | 132.175,00          |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 01/12/2017 | 30/03/2018  | 26.824,27           |
| INCLAM       | TARGOBANK        |                   | 29/12/2017 | 27/04/2018  | 40.850,00           |
|              | <b>TARGOBANK</b> | <b>200.000,00</b> |            |             | <b>199.849,27</b>   |
| INCLAM       | SANTANDER        |                   | 07/09/2017 | 04/01/2018  | 120.827,93          |
| INCLAM       | SANTANDER        |                   | 08/09/2017 | 06/01/2018  | 7.713,75            |
| INCLAM       | SANTANDER        |                   | 08/09/2017 | 06/01/2018  | 11.766,00           |
| INCLAM       | SANTANDER        |                   | 15/09/2017 | 12/01/2018  | 31.800,00           |
| INCLAM       | SANTANDER        |                   | 18/09/2017 | 16/01/2018  | 89.877,43           |
| INCLAM       | SANTANDER        |                   | 09/10/2017 | 06/02/2018  | 120.827,91          |
| INCLAM       | SANTANDER        |                   | 29/11/2017 | 29/03/2018  | 13.310,00           |
|              | <b>SANTANDER</b> | <b>400.000,00</b> |            |             | <b>396.123,02</b>   |
| <b>TOTAL</b> |                  |                   |            |             | <b>1.581.038,52</b> |

| 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           |
| <b>TOTAL</b>        |                    | <b>21.171,09</b> |

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

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente, son los siguientes:
  - o 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.
  - o · “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)” por importe de 167.945,03 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 28.386,00 euros.
  - KAIRÓS: Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica por importe de 18.491,15 euros.
- En el marco de la Acción Estratégica de Economía y Sociedad Digital, el 25 de octubre de 2013 la Secretaría de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información (Ministerio de Industria, Energía y Turismo) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto “Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS”.

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

|            | 2013   | 2014    | TOTAL   |
|------------|--------|---------|---------|
| PRÉSTAMO   | 99.904 | 240.805 | 340.709 |
| SUBVENCIÓN | 24.976 | 60.201  | 85.177  |

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2018 es de 200.246,76 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 31 de diciembre de 2018, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 416.233,58 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos de 10.449,61 euros (370.716,00 euros y 7.407,97 euros a 31 de diciembre de 2017, respectivamente).

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

- Depósitos recibidos por importe de 110.000,00 euros en concepto de garantía para la enajenación de derechos de emisión de CO2.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 678.212,96 euros.
- El resto del epígrafe de “otros pasivos financieros” a 31 de diciembre de 2018 representa un importe de 16.726,68 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición a 31 de diciembre de 2018 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

| CONCEPTO                                     | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|--|----------------------|----------------------|
| Proveedores                                  | 12.570.274,06        | 10.414.195,14        |
| Otros acreedores                             | 103.451,90           | 691.790,27           |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | 98.809,94            | 206.644,86           |
| Anticipos de clientes                        | 9.656.760,81         | 816.767,31           |
| Periodificaciones                            | 205.202,71           | 840.100,80           |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>22.634.499,42</b> | <b>12.969.498,38</b> |

Al cierre del ejercicio 2018 el importe correspondiente a anticipos de clientes es de 9.656.760,81 euros (816.767,31 euros al cierre del ejercicio 2017). El importante aumento con respecto al ejercicio anterior se debe, principalmente, a la mayor magnitud de los proyectos en curso que se están desarrollando en la actualidad, así como a la continuidad en la política de la sociedad de asegurar la percepción de las cantidades a percibir mitigando el riesgo de crédito y el riesgo país.

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

A 31 de diciembre 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 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), los administradores de la sociedad dominante manifiestan que la relación de accionistas con participación superior al 10% y de administradores o directivos con una participación superior al 1% a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

| <b>Accionista</b>                               | <b>Porcentaje de participación</b> | <b>Número de acciones</b> |
|---|------------------------------------|---------------------------|
| <b>D. Alfonso Andrés Picazo</b>                 | 16,75%                             | 4.963.909                 |
| <b>D. Elio Vicuña Arambarri</b>                 | 11,12%                             | 3.295.266                 |
| <b>D<sup>a</sup>. Eva de Andrés Picazo</b>      | 9,86%                              | 2.921.999                 |
| <b>D<sup>a</sup>. Paloma Urrutia Valenzuela</b> | 16,60%                             | 4.918.530                 |
| <b>D<sup>a</sup>. Rosario Andrés Picazo</b>     | 11,57%                             | 3.428.245                 |
| <b>D. Álvaro Baquedano Martínez</b>             | 2,56%                              | 757.260                   |
| <b>D. Manuel Liedana Martínez</b>               | 2,06%                              | 611.000                   |
| <b>D. Alfonso Andrés Urrutia</b>                | 1,10%                              | 326.944                   |

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

## **10.2. Acciones propias**

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

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo cuenta con 385.208 acciones propias (209.197 acciones propias al cierre del ejercicio 2017) valoradas en 652.039,47 euros (280.793,65 euros a 31 de diciembre de 2017), procedentes, principalmente, 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 (MAB), el Grupo registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe cargado a reservas voluntarias por este motivo es de 45.517,58 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 31 de diciembre de 2018 la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe a 31 de diciembre de 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 31 de diciembre 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).

### **10.5. Otras reservas**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2018**

|  | 31.12.2018           | 31.12.2017          |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>De la Sociedad dominante</b>            |                      |                     |
| Reserva legal                              | 59.261,64            | 57.000,00           |
| Reservas voluntarias                       | 3.849.710,69         | 2.156.802,30        |
| Remanente                                  | 0,00                 | 0,00                |
| Resultado de ejercicios anteriores         | -156.552,87          | -823.646,84         |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>3.752.419,46</b>  | <b>1.390.155,46</b> |
| <b>Reservas en Sociedades Consolidadas</b> |                      |                     |
| Inclam CO2, S.A.                           | -581.044,15          | 180.127,69          |
| Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.     | 24.443,03            | -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           |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>-1.186.901,96</b> | <b>-61.107,51</b>   |

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

#### 10.6. Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas

|  | 31.12.2018          | 31.12.2017          |
|--|---------------------|---------------------|
| Inclam, S.A.                           | 2.132.387,24        | 2.648.712,89        |
| Inclam CO2, S.A.                       | 536.479,15          | -761.171,84         |
| Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. | 49.316,84           | 45.758,62           |
| Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. | -4.795,50           | -14.308,35          |
| Inclam Panamá, S.A.                    | 0,00                | 0,00                |
| Inclam Energía, S.A.                   | -1.297,76           | -422,95             |
| Water Idea, S.A.                       | 776,97              | 26.024,29           |
| Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.         | -250.080,40         | -223.323,92         |
| Smart Sustainable Trading, S.A.        | -20.112,10          | -20.524,71          |
| Inclam Energía Nicaragua, S.A. *       | 0,00                | 155.646,59          |
| Inclam Centroamérica, S.A.             | 141,24              | 5.133,99            |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A.           | -43.532,16          | -40.627,90          |
| Watener, S.L.                          | -480.627,23         | -361.739,51         |
| Epsilon Información y Servicios, S.L.  | -398,38             | 2.651,46            |
| Inclam Colombia, S.A.S.                | 4.534,20            | 0,00                |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>1.922.792,11</b> | <b>1.461.808,65</b> |

\* 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 ejercicio 2018 no son significativas con respecto al cierre del ejercicio 2017, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 75.993,47 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:

|   | 31.12.2018         | 31.12.2017         |
|---|--------------------|--------------------|
| Inclam Panamá, S.A.                           | -42.294,42         | -43.338,35         |
| Inclam Energía Nicaragua, S.A. *              | 0,00               | 14.269,83          |
| Inclam Centroamérica, S.A.                    | -428,30            | -386,92            |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A.                  | -64.712,61         | -63.603,19         |
| Inclam, S.A. (Sucursales / UTES / Consorcios) | 4.067,90           | -29.156,73         |
| Inclam Colombia, S.A.S.                       | 2.026,49           | 0,00               |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>-101.340,94</b> | <b>-122.215,37</b> |

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

## 12. SUBVENCIONES

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

| TOTAL                                  | 31.12.2018        | 31.12.2017        | Variación          | Derivado de                     |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------------------|
| Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L. | 3.615,75          | 2.438,19          | 1.177,56           | Participación en fondos propios |
| Watener, S.L.                          | 795.504,27        | 954.860,04        | -159.355,77        | Participación en fondos propios |
| Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.         | -231.740,72       | -125.261,04       | -106.479,68        | Participación en fondos propios |
| Inclam Energía Nicaragua, S.A. *       | 0,00              | -42,81            | 42,81              | Participación en fondos propios |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>567.379,30</b> | <b>831.994,38</b> | <b>-264.615,08</b> |                                 |

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

### 14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el ejercicio 2018 se han producido las siguientes modificaciones significativas 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.
- Con fecha 14 de agosto de 2018 se inscribe en el Registro de la Cámara de Comercio de Bogotá la constitución de la sociedad Inclam Colombia, S.A.S., cuyo accionista único es la sociedad dominante Inclam, S.A. Posteriormente, en diciembre de 2018, Inclam Colombia, S.A.S. realiza una ampliación de capital por aportaciones dinerarias, suscribiendo la sociedad dominante Inclam, S.A. el 100% de las acciones emitidas en la ampliación y configurándose como accionista único de la sociedad dependiente al 31 de diciembre de 2018.

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 las cuentas anuales consolidadas 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 han sido calificadas como sociedad multigrupo:

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

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

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

## 16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

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

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

Para estas inversiones no existen precios de cotización.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, a 31 de diciembre de 2018:

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

| Denominación social                   | Activos   | Pasivos  | Patrimonio Neto | Resultado | Importe Neto Cifra de Negocios |
|---------------------------------------|-----------|----------|-----------------|-----------|--------------------------------|
| Epsilon Información y Servicios, S.L. | 75.894,78 | 6.137,82 | 69.756,96       | -1.404,94 | 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 ejercicio 2018 se mantienen provisiones constituidas en concepto de otras responsabilidades por un importe total de 520.449,81 euros (440.065,16 euros al cierre del ejercicio 2017), cuyo detalle es el siguiente:

| Provisiones para otras responsabilidades | 31.12.2018        | 31.12.2017        |
|--|-------------------|-------------------|
| A largo plazo                            | 253.947,62        | 253.947,62        |
| A corto plazo                            | 266.501,81        | 186.117,54        |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>520.449,43</b> | <b>440.065,16</b> |

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

Las provisiones constituidas a corto plazo al cierre del ejercicio 2018 por importe de 266.501,81 euros (36.117,54 euros al cierre del ejercicio 2017) derivan directamente de la actividad ordinaria del Grupo.

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 ejercicio 2017 se mantenía una provisión constituida a corto plazo en concepto de indemnización por comisiones devengadas por la liquidación contractual referida por un importe de 150.000 euros, que ha sido liquidada durante el ejercicio 2018.

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

### Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 31 de diciembre de 2018.

Durante el ejercicio 2016 se interpuso un recurso de reclamación no resuelto a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas contra las actuaciones del fisco peruano (SUNAT) en el proceso de inspección llevado a cabo sobre el impuesto a la renta de la Sucursal del Perú de Inclam, S.A. correspondiente al ejercicio 2014 por importe de 3.719.741 euros. Estas actuaciones se están llevando a cabo bajo el asesoramiento externo de expertos fiscalistas, considerándose el éxito final del recurso planteado ante el fisco peruano. Los administradores de la sociedad dominante estiman que el impacto económico que pudiera resultar de la reclamación de cantidad de la deuda tributaria y de la sanción asociada a la misma no será de una cuantía relevante.

## **18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2018 en comparativa con el cierre del ejercicio 2017 es el siguiente, en euros:

| <b>Administraciones Públicas deudoras</b>    | <b>31.12.2018</b>   | <b>31.12.2017</b>   |
|--|---------------------|---------------------|
| Activos por impuestos diferidos              | 913.093,49          | 1.068.017,38        |
| Activo por impuesto corriente                | 512.470,89          | 602.726,51          |
| Otros créditos con Administraciones Públicas | 764.809,67          | 1.357.060,50        |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>2.190.374,05</b> | <b>3.027.804,39</b> |
| <hr/>  |                     |                     |
| <b>Administraciones Públicas acreedoras</b>  | <b>31.12.2018</b>   | <b>31.12.2017</b>   |
| Pasivos por impuesto diferido                | 45.191,44           | 97.868,63           |
| Pasivo por impuesto corriente                | 156.155,07          | 173.220,88          |
| Otras deudas con Administraciones Públicas   | 619.134,20          | 819.039,35          |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>820.480,71</b>   | <b>1.090.128,86</b> |

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

### **Situación fiscal**

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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

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 ejercicio 2018 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

|  | 31.12.2018        | 31.12.2017        |
|--|-------------------|-------------------|
| Inclam, S.A.                           | 351.830,47        | 738.838,07        |
| Inclam CO2, S.A.                       | 178.832,62        | -194.895,64       |
| Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L. | 16.989,22         | 15.897,51         |
| Inclam Centroamérica, S.A.             | 75,96             | 0,00              |
| Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. | -439,66           | -2.438,18         |
| Inclam Energía, S.A.                   | -432,59           | -140,98           |
| Water Idea, S.A.                       | 499,77            | 8.742,40          |
| Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.         | 0,00              | 0,00              |
| Smart Sustainable Trading, S.A.        | -6.704,04         | -6.841,57         |
| Watener, S.L.                          | -202.114,44       | -160.559,04       |
| Hidroeléctrica La Mora, S.A.           | 0,26              | 0,00              |
| Inclam Colombia, S.A.S.                | 2.236,47          | 0,00              |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>340.774,04</b> | <b>398.602,57</b> |

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, solo se encuentran activados como crédito fiscal 483.466,26 euros (762.400,44 euros en 2017) correspondientes, fundamentalmente, a las bases imponibles negativas de sociedades con sede en España.

A pesar de que 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, como consecuencia de las diversas normativas contables extranjeras que aplican y a sus diferentes interpretaciones, han considerado no activar el importe de las bases imponible negativas correspondientes a aquellos países cuya normativa no lo contempla explícitamente.

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

A 31 de diciembre de 2018 las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente se corresponden con un importe de 4.416.577,58 euros (4.625.464,07 euros al cierre del ejercicio 2017).

Al cierre del ejercicio 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 |
|--|------|-------------------------|-------------------|------------------------------|
| <b>INCLAM, S.A.</b>                            |      |                         |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2013 | 65.194,92               |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2014 | 123.714,85              |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2016 | 150.835,22              |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2017 | 169.981,24              |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2018 | 326.378,94              |                   |                              |
| PANAMA   | 2016 | 81.076,62               |                   | 8.547,58                     |
| PANAMA   | 2018 | 9.589,01                |                   |                              |
| REPUBLICA DOMINICANA                           | 2018 | 23.206,85               |                   |                              |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>949.977,65</b>       | <b>0,00</b>       | <b>8.547,58</b>              |
| <b>INCLAM CO2, S.A.</b>                        |      |                         |                   |                              |
| ESPAÑA   | 2017 | 949.804,29              | 715.330,48        | 234.473,81                   |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>949.804,29</b>       | <b>715.330,48</b> | <b>234.473,81</b>            |
| <b>HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.</b> |      |                         |                   |                              |
| ESPAÑA   | 2016 | 79.674,06               | 74.168,30         | 5.505,76                     |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>79.674,06</b>        | <b>74.168,30</b>  | <b>5.505,76</b>              |
| <b>WATER IDEA, S.A.</b>                        |      |                         |                   |                              |
| ESPAÑA   | 2016 | 109.846,66              | 2.879,04          | 106.967,62                   |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>109.846,66</b>       | <b>2.879,04</b>   | <b>106.967,62</b>            |
| <b>WATENER, S.L.</b>                           |      |                         |                   |                              |
| ESPAÑA   | 2016 | 650,40                  |                   | 650,40                       |
| ESPAÑA   | 2017 | 642.236,15              |                   | 642.236,15                   |
| ESPAÑA   | 2018 | 842.034,74              |                   | 842.034,74                   |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>1.484.921,29</b>     | <b>0,00</b>       | <b>1.484.921,29</b>          |
| <b>INCLAM ENERGIA, S.A.</b>                    |      |                         |                   |                              |
| 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                       |
| ESPAÑA   | 2018 | 1.730,35                |                   | 1.730,35                     |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>6.894,61</b>         | <b>0,00</b>       | <b>6.894,61</b>              |
| <b>SMART SUSTAINABLE TRADING, S.A.</b>         |      |                         |                   |                              |
| ESPAÑA   | 2011 | 852,12                  |                   | 852,12                       |
| ESPAÑA   | 2012 | 101,13                  |                   | 101,13                       |
| ESPAÑA   | 2013 | 57,11                   |                   | 57,11                        |
| ESPAÑA   | 2014 | 56,31                   |                   | 56,31                        |
| ESPAÑA   | 2015 | 239,63                  |                   | 239,63                       |
| ESPAÑA   | 2016 | 23.346,90               |                   | 23.346,90                    |
| ESPAÑA   | 2017 | 27.366,28               |                   | 27.366,28                    |
| ESPAÑA   | 2018 | 26.816,14               |                   | 26.816,14                    |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>78.835,62</b>        | <b>0,00</b>       | <b>78.835,62</b>             |
| <b>INCLAM GE</b>                               |      |                         |                   |                              |
| GUINEA ECUATORIAL                              | 2017 | 263.063,83              |                   |                              |
| GUINEA ECUATORIAL                              | 2018 | 384.739,07              |                   |                              |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>647.802,90</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>                  |
| <b>PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.</b>  |      |                         |                   |                              |
| ESPAÑA   | 2017 | 9.752,73                | 1.758,64          | 7.994,09                     |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>9.752,73</b>         | <b>1.758,64</b>   | <b>7.994,09</b>              |
| <b>INCLAM CENTROAMERICA, S.A.</b>              |      |                         |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2014 | 20.982,26               |                   |                              |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>20.982,26</b>        | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>                  |
| <b>HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.</b>            |      |                         |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2014 | 46.514,29               |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2015 | 2.441,56                |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2016 | 1.073,93                |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2017 | 9.812,44                |                   |                              |
| NICARAGUA                                      | 2018 | 18.243,29               |                   |                              |
| <b>TOTAL</b>                                   |      | <b>78.085,50</b>        | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>                  |
| <b>TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS GRUPO</b>  |      | <b>4.416.577,58</b>     | <b>794.136,46</b> | <b>1.934.140,38</b>          |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

Durante el ejercicio 2018 se ha procedido a aplicar créditos fiscales activados por importe de 395.749,26 euros (1.582.997,04 euros en base imponible) y durante el ejercicio 2017 por un importe de 397.730,85 euros (1.590.823,41 euros en base imponible).

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

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

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 2.158.867,04 euros, correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2010 a 2018 (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 2036, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por el fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y entre los ejercicios 2024 a 2032 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.

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

| DEDUCCIONES PENDIENTES                    |      | APLICADO<br>2018    | ACTIVADO<br>2018 | CRÉDITO<br>FISCAL |
|---|------|---------------------|------------------|-------------------|
| <b>INCLAM, S.A.</b>                       |      | <b>BASE</b>         |                  |                   |
| 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          |                  |                   |
| DEDUCCION EMPLEO DISCAPACIDAD             | 2017 | 5.220,00            |                  |                   |
| DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA          | 2018 | 224.664,27          |                  |                   |
| <b>TOTAL INCLAM, S.A.</b>                 |      | <b>2.078.092,18</b> | <b>0,00</b>      |                   |
| <b>INCLAM CO2, S.A.</b>                   |      |                     |                  |                   |
| DEDUCCION DONACIONES                      | 2014 | 7.889,04            |                  |                   |
| DEDUCCION DONACIONES                      | 2015 | 8.028,01            |                  |                   |
| DEDUCCION DONACIONES                      | 2016 | 10.052,81           |                  |                   |
| DEDUCCION DONACIONES                      | 2017 | 8.013,32            |                  |                   |
| DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNA        | 2017 | 38.397,43           |                  |                   |
| <b>TOTAL INCLAM CO2, S.A.</b>             |      | <b>72.380,61</b>    | <b>0,00</b>      |                   |
| <b>WATER IDEA, S.A.</b>                   |      |                     |                  |                   |
| DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA          | 2018 | 8.394,25            |                  | 8.394,25          |
| <b>TOTAL WATER IDEA, S.A.</b>             |      | <b>8.394,25</b>     |                  | <b>8.394,25</b>   |
| <b>TOTAL DEDUCCIONES PENDIENTES GRUPO</b> |      | <b>2.158.867,04</b> | <b>0,00</b>      | <b>8.394,25</b>   |

## 19. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

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

| CONCEPTO                                 | 31.12.2018    | 31.12.2017    |
|--|---------------|---------------|
|  | DÍAS          |               |
| Periodo medio de pago a proveedores.     | 22,45         | 51,18         |
| Ratio de operaciones pagadas.            | 27,52         | 53,47         |
| Ratio de operaciones pendientes de pago. | 221,05        | 161,82        |
| <b>IMPORTE (EUROS)</b>                   |               |               |
| Total pagos realizados.                  | 72.828.561,92 | 57.115.481,22 |
| Total pagos pendientes.                  | 1.860.577,32  | 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                     | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|---|----------------------|----------------------|
| Cambio Climático (CCC)                  | 51.775.761,51        | 24.411.646,49        |
| Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON) | 4.765.503,18         | 4.916.114,08         |
| Dirección de Obra y Proyectos (DOP)     | 1.558.474,98         | 873.167,44           |
| Proyectos llave en mano (EPC)           | 19.604.990,91        | 19.909.771,12        |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>77.704.730,58</b> | <b>50.110.699,13</b> |

### Aprovisionamientos

La distribución del importe de aprovisionamientos según su origen, es el siguiente:

| CONCEPTO                     | 2018                 | 2017                 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Nacional                     | 10.723.019,63        | 12.212.684,29        |
| Adquisición intracomunitaria | 45.836.686,71        | 20.317.932,95        |
| Importación                  | 6.291.748,39         | 2.858.647,97         |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>62.851.454,73</b> | <b>35.389.265,21</b> |

### Cargas sociales

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

| Concepto                               | 31.12.2018          | 31.12.2017          |
|--|---------------------|---------------------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 1.243.698,60        | 1.272.935,07        |
| Otras cargas sociales                  | 19.070,61           | 31.944,91           |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>1.262.769,21</b> | <b>1.304.879,98</b> |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, distribuido por categorías profesionales, por sexo y por empresas que integran el Grupo, es el siguiente:

| Categoría            | 31.12.2018 |           | 31.12.2017 |           |
|----------------------|------------|-----------|------------|-----------|
|                      | Hombres    | Mujeres   | Hombres    | Mujeres   |
| Técnicos             | 33         | 22        | 28         | 14        |
| Administrativos      | 0          | 1         | 0          | 1         |
| Titulados Medios     | 7          | 5         | 6          | 7         |
| Titulados Superiores | 55         | 40        | 57         | 52        |
| Otras categorías     | 0          | 0         | 0          | 0         |
| <b>TOTAL</b>         | <b>95</b>  | <b>68</b> | <b>91</b>  | <b>74</b> |

|                                       | 2018      |           |                 |          |                  |          |                      |           |           |           |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|----------|------------------|----------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                       | Técnicos  |           | Administrativos |          | Titulados Medios |          | Titulados Superiores |           | TOTAL     |           |
|                                       | Hombres   | Mujeres   | Hombres         | Mujeres  | Hombres          | Mujeres  | Hombres              | Mujeres   | Hombres   | Mujeres   |
| Inclam S.A.                           | 29        | 21        |                 | 1        | 6                | 3        | 50                   | 37        | 85        | 62        |
| ICO2 S.A.                             |           | 1         |                 |          |                  |          |                      | 2         | 0         | 3         |
| Hidrología i Qualitat de L'Aigua S.L. | 1         |           |                 |          |                  | 1        | 3                    | 1         | 4         | 2         |
| Water Idea S.A.                       |           |           |                 |          |                  |          |                      |           | 0         | 0         |
| Watener S.L.                          | 1         |           |                 |          |                  | 1        | 2                    |           | 3         | 1         |
| Inclam Guinea Ecuatorial S.L.         | 2         |           |                 |          | 1                |          |                      |           | 3         | 0         |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>33</b> | <b>22</b> |                 | <b>1</b> | <b>7</b>         | <b>5</b> | <b>55</b>            | <b>40</b> | <b>95</b> | <b>68</b> |

|                                       | 2017      |           |                 |          |                  |          |                      |           |           |           |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|----------|------------------|----------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                       | Técnicos  |           | Administrativos |          | Titulados Medios |          | Titulados Superiores |           | TOTAL     |           |
|                                       | Hombres   | Mujeres   | Hombres         | Mujeres  | Hombres          | Mujeres  | Hombres              | Mujeres   | Hombres   | Mujeres   |
| Inclam S.A.                           | 25        | 13        |                 | 1        | 5                | 5        | 48                   | 44        | 78        | 63        |
| ICO2 S.A.                             |           | 1         |                 |          |                  |          |                      | 7         | 0         | 8         |
| Hidrología i Qualitat de L'Aigua S.L. | 1         |           |                 |          |                  | 1        | 3                    | 1         | 4         | 2         |
| Water Idea S.A.                       | 1         |           |                 |          |                  | 1        | 4                    |           | 5         | 1         |
| Watener S.L.                          |           |           |                 |          |                  |          | 2                    |           | 2         | 0         |
| Inclam Guinea Ecuatorial S.L.         | 1         |           |                 |          | 1                |          |                      |           | 2         | 0         |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>28</b> | <b>14</b> |                 | <b>1</b> | <b>6</b>         | <b>7</b> | <b>57</b>            | <b>52</b> | <b>91</b> | <b>74</b> |

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre se informa que el número de personas empleadas durante el ejercicio 2018 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento es de dos personas, incluidas en las categorías de técnico (en 2017 dos personas, incluidas en las categorías de titulado superior y técnico).

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el número medio de personas empleadas, distribuido por categorías profesionales, por sexo y por empresas que integran el Grupo, es el siguiente:

| Categoría            | 31.12.2018 |           | 31.12.2017 |           |
|----------------------|------------|-----------|------------|-----------|
|                      | Hombres    | Mujeres   | Hombres    | Mujeres   |
| Técnicos             | 32         | 21        | 28         | 16        |
| Administrativos      | 0          | 1         | 0          | 1         |
| Titulados Medios     | 6          | 6         | 6          | 7         |
| Titulados Superiores | 51         | 42        | 53         | 48        |
| Otras categorías     | 0          | 0         | 0          | 0         |
| <b>TOTAL</b>         | <b>89</b>  | <b>70</b> | <b>87</b>  | <b>72</b> |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

|                                       | 2018      |           |                 |          |                  |          |                      |           |           |           |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|----------|------------------|----------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                       | Técnicos  |           | Administrativos |          | Titulados Medios |          | Titulados Superiores |           | TOTAL     |           |
|                                       | Hombres   | Mujeres   | Hombres         | Mujeres  | Hombres          | Mujeres  | Hombres              | Mujeres   | Hombres   | Mujeres   |
| Inclam S.A.                           | 28        | 20        |                 | 1        | 5                | 4        | 47                   | 37        | 80        | 62        |
| ICO2 S.A.                             |           | 1         |                 |          |                  |          |                      | 3         | 0         | 4         |
| Hidrología I Qualitat de L'Aigua S.L. | 1         |           |                 |          |                  | 1        | 2                    | 2         | 3         | 3         |
| Water Idea S.A.                       |           |           |                 |          |                  |          |                      |           | 0         | 0         |
| Watener S.L.                          | 1         |           |                 |          |                  | 1        | 2                    |           | 3         | 1         |
| Inclam Guinea Ecuatorial S.L.         | 2         |           |                 |          | 1                |          |                      |           | 3         | 0         |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>32</b> | <b>21</b> |                 | <b>1</b> | <b>6</b>         | <b>6</b> | <b>51</b>            | <b>42</b> | <b>89</b> | <b>70</b> |

|                                       | 2017      |           |                 |          |                  |          |                      |           |           |           |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|----------|------------------|----------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                       | Técnicos  |           | Administrativos |          | Titulados Medios |          | Titulados Superiores |           | TOTAL     |           |
|                                       | Hombres   | Mujeres   | Hombres         | Mujeres  | Hombres          | Mujeres  | Hombres              | Mujeres   | Hombres   | Mujeres   |
| Inclam S.A.                           | 25        | 15        |                 | 1        | 5                | 5        | 48                   | 41        | 78        | 62        |
| ICO2 S.A.                             |           | 1         |                 |          |                  |          |                      | 6         | 0         | 7         |
| Hidrología I Qualitat de L'Aigua S.L. | 1         |           |                 |          |                  | 1        | 2                    | 1         | 3         | 2         |
| Water Idea S.A.                       |           |           |                 |          |                  | 1        | 2                    |           | 2         | 1         |
| Watener S.L.                          |           |           |                 |          |                  |          | 1                    |           | 1         | 0         |
| Inclam Guinea Ecuatorial S.L.         | 2         |           |                 |          | 1                |          |                      |           | 3         | 0         |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>28</b> | <b>16</b> |                 | <b>1</b> | <b>6</b>         | <b>7</b> | <b>53</b>            | <b>48</b> | <b>87</b> | <b>72</b> |

### Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

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

### Ingresos y gastos financieros

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

|   | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>   | <b>26.076,81</b>     | <b>82.406,72</b>     |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio                | 805,37               | 44,27                |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros         | 25.271,44            | 82.362,45            |
| <b>Gastos</b>   | <b>-1.386.927,76</b> | <b>-1.165.511,93</b> |
| Intereses por deudas  | -1.386.927,76        | -1.165.511,93        |
| <b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b> | <b>-149,30</b>       | <b>2.900,55</b>      |
| <b>Diferencias de cambio</b>                                    | <b>-137.103,35</b>   | <b>-688.865,77</b>   |
| <b>Deterioro y resultados por enajenaciones</b>                 | <b>0,00</b>          | <b>48.952,83</b>     |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                     | <b>-1.498.103,60</b> | <b>-1.720.117,60</b> |

## 21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

El Grupo a través de las sociedades que lo integran participa en Consorcios y UTEs (unión temporal de empresas) junto con socios externos, para la realización de proyectos específicos en cada uno de los porcentajes de participación por los que se constituyen. Se ha procedido a realizar la 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<br>(CARCAIXENT)  | ESPAÑOLA    | 50%        |
| INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS<br>INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE<br>(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<br>NOVOTECNI, S.A.   | ESPAÑOLA    | 60%        |
| CONSORCIO INCLAM-HQA PARAGUAY  | ESPAÑOLA    | 100%       |
| CONSORCIO CONTEMAR   | ESPAÑOLA    | 45%        |
| UTE IN-KV-HQA  | ESPAÑOLA    | 60%        |
| UTE IN-KV-HQA (LOTE 2)   | ESPAÑOLA    | 60%        |
| 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*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre 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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 en comparativo con el ejercicio 2017:

| <b>ACTIVO</b>   |                          |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | <b>31 DICIEMBRE 2018</b> | <b>31 DICIEMBRE 2017</b> |
| <b>A) Activo no corriente</b>                                   | <b>-18.689,83</b>        | <b>-13.559,83</b>        |
| 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 | -19.026,43               | -15.896,43               |
| V. Inversiones financieras a largo plazo                        | 336,60                   | 2.336,60                 |
| VI. Activos por impuesto diferido                               | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>B) Activo corriente</b>                                      | <b>7.368.931,38</b>      | <b>-147.983,78</b>       |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta               | 0,00                     | 0,00                     |
| II. Existencias   | 169.846,21               | 6.315,13                 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar              | 3.287.210,47             | 3.631,56                 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 0,00                     | 0,00                     |
| V. Inversiones financieras a corto plazo                        | 2.278.196,58             | -350.809,52              |
| VI. Periodificaciones a corto plazo                             | 202.625,75               | 81.524,80                |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes             | 1.431.052,37             | 111.354,25               |
| <b>TOTAL ACTIVO( A + B )</b>                                    | <b>7.350.241,55</b>      | <b>-161.543,61</b>       |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO   |                     |                    |
|--|---------------------|--------------------|
|  | 31 DICIEMBRE 2018   | 31 DICIEMBRE 2017  |
| <b>A) PATRIMONIO NETO</b>  | <b>16.493,11</b>    | <b>-213.872,69</b> |
| A-1) Fondos propios  | 11.343,88           | -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   | 11.343,88           | -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  | 5.149,23            | -29.255,33         |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos                        | 0,00                | 0,00               |
| <b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>  | <b>0,00</b>         | <b>-1.252,91</b>   |
| I. Provisiones a largo plazo   | 0,00                | 0,00               |
| II. Deudas a largo plazo   | 0,00                | 0,00               |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo             | 0,00                | 0,00               |
| IV. Pasivos por impuesto diferido  | 0,00                | 0,00               |
| V. Periodificaciones a largo plazo                                       | 0,00                | -1.252,91          |
| <b>C) PASIVO CORRIENTE</b>   | <b>7.333.748,44</b> | <b>53.581,99</b>   |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0,00                | 0,00               |
| II. Provisiones a corto plazo  | 200.573,43          | 0,00               |
| III. Deudas a corto plazo  | 678.988,82          | 157.939,64         |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo              | 146.239,92          | -608.925,46        |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                        | 6.307.946,27        | 504.567,81         |
| VI. Periodificaciones a corto plazo                                      | 0,00                | 0,00               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO ( A + B + C )</b>                      | <b>7.350.241,55</b> | <b>-161.543,61</b> |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 31 DICIEMBRE 2018  | 31 DICIEMBRE 2017  |
| <b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>   |                    |                    |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios   | 3.476.690,55       | 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   | -2.885.202,50      | -489.018,20        |
| 5. Otros Ingresos de explotación  | 2.518,61           | 175,70             |
| 6. Gastos de personal   | -1.280,42          | -2.246,98          |
| 7. Otros gastos de explotación  | -246.342,18        | -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               |
| <b>A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>                       | <b>346.384,06</b>  | <b>-140.546,23</b> |
| 12. Ingresos financieros  | 805,37             | 777,47             |
| 13. Gastos financieros  | -228.827,83        | -965,56            |
| 14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros                          | 0,00               | 0,00               |
| 15. Diferencias de cambio   | 7.522,35           | -27.733,00         |
| 16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros               | 0,00               | 0,00               |
| <b>A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)</b>                                    | <b>-220.500,11</b> | <b>-27.921,09</b>  |
| <b>A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>                                   | <b>125.883,95</b>  | <b>-168.467,32</b> |
| 17. Impuestos sobre beneficios  | -114.540,07        | -16.150,04         |
| <b>A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)</b>   | <b>11.343,88</b>   | <b>-184.617,36</b> |
| <b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>   |                    |                    |
| 18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 0,00               | 0,00               |
| <b>A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)</b>   | <b>11.343,88</b>   | <b>-184.617,36</b> |

El detalle de los saldos con partes vinculadas, no incluidos en otros apartados de la memoria consolidada al cierre del ejercicio 2018 y del ejercicio 2017, es el siguiente:

|  | 31.12.2018       | 31.12.2017        |
|--|------------------|-------------------|
| <b>Saldos deudores</b>                             | <b>5.559,44</b>  | <b>65.526,42</b>  |
| Participaciones sociedades puestas en equivalencia | 5.522,30         | 6.519,06          |
| Deudores sociedades puestas en equivalencia        | 0,00             | 59.007,36         |
| Créditos sociedades puestas en equivalencia        | 37,14            | 0,00              |
| <b>Saldos acreedores</b>                           | <b>70.029,42</b> | <b>139.941,14</b> |
| Deudas sociedades puestas en equivalencia          | 70.029,42        | 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,

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

Colombia, Perú, Panamá, República Dominicana, Bolivia y Filipinas por lo que las operaciones mantenidas a medio y largo plazo en estas zonas están expuestas a la evolución económica y posibles decisiones gubernamentales de dichos países.

#### **Información relativa a administradores**

Durante el ejercicio 2018 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 301.517,94 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 ejercicio 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 Arámbarrí                  | 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 31 de diciembre de 2018 representa un importe neto de 226.599,86 euros, ya que, del crédito comercial vencido con esta sociedad cuya cobrabilidad se encuentra supeditada a la obtención de las autoridades venezolanas de las correspondientes autorizaciones previas a su cobro, ha sido ya obtenida la pertinente autorización de adquisición de divisas, encontrándose únicamente pendiente de obtención la autorización de liquidación de divisas.

- **Riesgo de liquidez:**

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

- **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....

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

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

**Garantías comprometidas con terceros**

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 3.421 miles de euros por diversas entidades financieras (3.002 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). El detalle de avales a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

| ORGANISMO   | ENTIDAD         | IMPORTE EN EUROS    |
|---|-----------------|---------------------|
| Ministerio de Energía y Minas Nicaragua   | La Caixa        | 48.003              |
| A.P. Moller Maerskline A/S  | La Caixa        | 31.546              |
| DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS   | La Caixa        | 104.714             |
| DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS   | La Caixa        | 45.449              |
| DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS   | La Caixa        | 15.446              |
| DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS   | La Caixa        | 15.543              |
| Arrendamiento - Personas Físicas  | Banco Caminos   | 30.635              |
| 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              |
| Ministerio de Industria, Turismo y Comercio   | Banco Popular   | 127.500             |
| Urbanizadora Jardín, S.A  | Banco Popular   | 24.641              |
| Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación | Banco Popular   | 4.273               |
| Gerencia Regional de Agricultura Lambayeque   | Banco Popular   | 49.703              |
| Gerencia Regional de Agricultura Lambayeque   | Banco Popular   | 39.406              |
| 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   | 414.440             |
| Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte)  | Banco Popular   | 96.070              |
| Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP  | Banco Santander | 144.549             |
| Millán Express, S.A   | Banco Santander | 96.000              |
| South Balibago Resources INC  | Banco Santander | 153.045             |
| South Balibago Resources INC  | Banco Santander | 55.770              |
| EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ELÉCTRICA (ENEE)  | Bankinter       | 11.983              |
| Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación | Bankinter       | 26.281              |
| Sociedad Mercantil Estatal Aguas de las Cuencas de España, S.A (ACUAES)                                 | Bankinter       | 13.388              |
| Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)   | Bankinter       | 46.812              |
| MUNICIPALIDAD DE SANTA ROSA DE COPAN  | Bankinter       | 11.354              |
| Agencia Catalana del Agua   | Sabadell        | 9.350               |
| REPSOL PETRÓLEO   | Bankinter       | 20.300              |
| REPSOL PETRÓLEO   | 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          | 45.643              |
| 3649 - PEÑA NEGRA - PSI   | SECREX          | 136.929             |
| 3606 - PEJEZA - GRL   | SECREX          | 18.516              |
| 3606 - PEJEZA - GRL   | SECREX          | 14.813              |
| 3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR  | SECREX          | 375.276             |
| 3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR  | SECREX          | 84.532              |
| 3713 - YARABAMBA - SOUTHERN   | SECREX          | 30.322              |
| G2775 - SUNAT   | SECREX          | 28.701              |
| 3724- SGR ANA   | SECREX          | 39.934              |
| 3915 PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°1  | SECREX          | 50.502              |
| 3915 PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°1  | SECREX          | 16.834              |
| 3915 PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°2  | SECREX          | 39.552              |
| 3915 PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°2  | SECREX          | 13.184              |
|   |                 | <b>3.420.677,00</b> |

### Información sobre riesgos indirectos

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

| <b>Sociedad</b>                       | <b>Dispuesto</b> | <b>Disponible</b> |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|
| Inclam, S.A.                          | 9.350            | 0                 |
| Inclam CO2, S.A.                      | 554.679          | 0                 |
| Epsilon Información y Servicios, S.L. | 746.979          | 0                 |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>1.311.008</b> | <b>0</b>          |

El resto de riesgos indirectos del Grupo existentes al cierre del ejercicio 2018 (pólizas de crédito, confirming y préstamos) distribuidos por las distintas sociedades que lo conforman, es el siguiente:

| <b>Sociedad</b>                       | <b>Dispuesto</b> | <b>Disponible</b> |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|
| Inclam, S.A.                          | 474.145          | 25.617            |
| Inclam CO2, S.A.                      | 365.442          | 0                 |
| Epsilon Información y Servicios, S.L. | 845.319          | 312.309           |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>1.684.906</b> | <b>337.926</b>    |

No existen riesgos indirectos del Grupo garantizando a terceros ajenos al mismo.

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

### Información sobre medio ambiente

Al cierre del ejercicio 2018, 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 sociedad dominante, INCLAM S.A., tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2015 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2015, 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 21 de agosto de 2018 y realizada la última auditoría conforme el 27 de julio de 2018.
- 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 9001:2015 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2015, el cual se lo certificó DEKRA el 19 de diciembre de 2018, siendo la fecha de la primera certificación el 13 de diciembre de 2004 y realizada la última auditoría conforme el 20 de noviembre de 2018.

- Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, se usan dispositivos y consumibles de la marca Hewlett-Packard, entre otros, sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad.
- Se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos.
- En el año 2012 se comenzó un proyecto de reforestación, dentro de la estrategia de compensación de la huella de carbono del Grupo Inclam. Este 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 6 fases que suman más de 43 hectáreas reforestadas situadas en los municipios de Revilla Cabriada y Santa María del Campo (Burgos).

#### **Honorarios de los auditores y entidades relacionadas**

Durante los ejercicios 2018 y 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:

| <b>BDO Auditores, S.L.P. (España)</b>                      | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>BDO España</b> | <b>BDO España</b> |
| Por auditoría Cuentas Anuales de Inclam, S.A. Diciembre    | 27.185            | 26.832            |
| Por auditoría Cuentas Anuales Inclam CO2, S.A.U. Diciembre | 6.585             | 6.500             |
| Por auditoría Cuentas Anuales Consolidadas Diciembre       | 26.815            | 26.468            |
| Por otros servicios relacionados con la auditoría          |                   |                   |
| Revisión limitada Estados Financieros Intermedios Junio    | 15.469            | 15.270            |
| <b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>         | <b>76.054</b>     | <b>75.070</b>     |

| <b>Otras firmas de la red</b>                            | <b>2018</b> | <b>2017</b>  |
|--|-------------|--------------|
| <b>BDO Ecuador</b>                                       | <b>USD</b>  |              |
| Auditoría Estados Financieros Sucursal Ecuador Diciembre | 0           | 5.350        |
| <b>Total servicios otras firmas de la red</b>            | <b>0</b>    | <b>5.350</b> |

### **23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los hechos relevantes acontecidos desde el 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante y que no hubieran sido mencionados en apartados anteriores son los siguientes:

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

| FECHA      | HECHO RELEVANTE  |
|------------|--|
| 08.01.2019 | Participaciones significativas Grupo Inclam.   |
| 20.02.2019 | Nuevos contratos en Perú, Honduras, Filipinas y España reafirman el crecimiento internacional del Grupo Inclam.            |
| 06.03.2019 | El Grupo Inclam aumenta en 2,2 millones de euros su cartera con un nuevo proyecto en Perú.                                 |
| 14.03.2019 | El Grupo Inclam aumenta en 1,8 millones de euros su cartera con un nuevo proyecto para el control de inundaciones de Perú. |

### 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 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, detallada por su localización geográfica es la siguiente:

| Importe neto cifra de negocio | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Europa                        | 53.190.943,62        | 24.952.232,52        |
| América                       | 23.006.381,95        | 23.223.523,02        |
| África - Asia                 | 1.507.405,01         | 1.934.943,59         |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>77.704.730,58</b> | <b>50.110.699,13</b> |

Adicionalmente, a continuación, se presenta un gráfico con la distribución del importe neto de la cifra de negocios a 31 de diciembre 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*  
*Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas*  
*31 de diciembre de 2018*

**Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2018**

| Denominación social                    | Domicilio  | Actividad Principal   | Participación |           | Valor Neto Participación (€) | Participada por: | Fecha de Cierre Cuentas Anuales | Auditada por: | Tipo de Relación |
|--|--|---|---------------|-----------|------------------------------|------------------|---------------------------------|---------------|------------------|
|  |  |   | Directa       | Indirecta |                              |                  |                                 |               |                  |
| Inclam CO2, S.A.                       | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)   | Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading  | 100,00%       | --        | 60.102                       | Inclam, S.A.     | 31 diciembre 2018               | BDO           | Dominio          |
| Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L. | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)   | Ingeniería, consultoría y gestión   | 97,73%        | --        | 81.909                       | Inclam, S.A.     | 31 diciembre 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.     | 31 diciembre 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.     | 31 diciembre 2018               | --            | Dominio          |
| Inclam Energía, S.A.                   | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)   | Ingeniería, consultoría y gestión   | 100,00%       | --        | 15.050                       | Inclam, S.A.     | 31 diciembre 2018               | --            | Dominio          |
| Water Idea, S.A.                       | Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)   | Ingeniería, consultoría y gestión   | 100,00%       | --        | --                           | Inclam, S.A.     | 31 diciembre 2018               | --            | Dominio          |
| Incla Guinea Ecuatorial. S.L.          | Calle ACACIO MAÑE Malabo (Guinea Ecuatorial)   | Ingeniería, consultoría y gestión   | 65,00%        | --        | 29.728                       | Inclam, S.A.     | 31 diciembre 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.     | 31 diciembre 2018               | --            | Dominio          |
| Inclam Colombia, S.A.S.                | Edificio Capital Tower; Oficina 906. CP. 111.321, Calle 24 nº 51 - 40 Bogotá (Colombia)                                  | Ingeniería, consultoría y gestión   | 100,00%       | --        | 37.477                       | Inclam, S.A.     | 31 diciembre 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. | 31 diciembre 2018               | --            | Dominio          |

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2018*

**Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas a 31 de diciembre de 2018**

| Denominación social                   | Domicilio   | Actividad Principal  | Participación |           | Valor Neto Participación (€) | Participada por:                       | Fecha de Cierre Cuentas Anuales | Tipo de Relación | Auditada por: | Método de Consolidación  |
|---------------------------------------|---|--|---------------|-----------|------------------------------|--|---------------------------------|------------------|---------------|--------------------------|
|                                       |   |  | Directa       | Indirecta |                              |  |                                 |                  |               |                          |
| Inclam Centroamérica, S.A.            | San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochomil. Managua (Nicaragua)                     | Ingeniería, consultoría y gestión  | 46,00%        | --        | 11.754                       | Inclam, S.A.                           | 31 diciembre 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. | 31 diciembre 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.                           | 31 diciembre 2018               | Asociada         | --            | Puesta en Equivalencia   |

## 25. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas, balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria consolidada de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 28 de marzo de 2019.



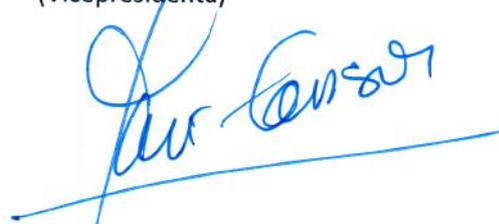
D. Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



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)



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

## Índice

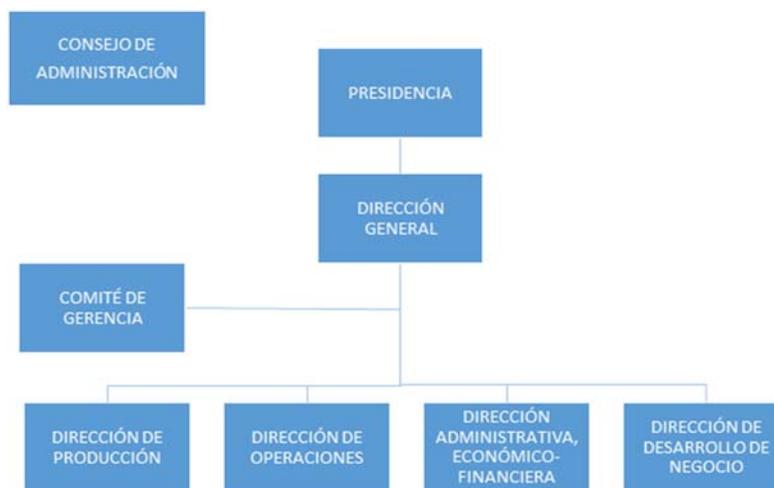
---

|   |    |
|---|----|
| 1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL.....                                      | 2  |
| 2. INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN.....                      | 6  |
| 3. SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA.... | 9  |
| 4. OTROS ASESORES Y EXPERTOS INDEPENDIENTES .....   | 11 |

El presente informe tiene como objeto describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de INCLAM, S.A. (en adelante INCLAM) para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad tiene como Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante MAB). De manera adicional pero separada, este informe se presenta junto con las cuentas anuales auditadas de 2018, individuales y consolidadas, y el correspondiente informe de gestión, según lo previsto por la Circular del MAB 6/2018 en su Punto Segundo, 1.b. Información Periódica, b Información Anual.

## 1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL

La Compañía se estructura según el siguiente organigrama:



La estructura organizativa de la compañía INCLAM, S.A. queda descrita como sigue: Del Presidente Ejecutivo y Presidente del Consejo de Administración depende directamente la Dirección General, y a partir de este cargo se distribuyen las siguientes Direcciones:

- La Dirección de Producción
- La Dirección de Operaciones
- La Dirección Administrativa, Económico-Financiera
- La Dirección de Desarrollo de Negocio

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración es el responsable de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión en términos claros y precisos, con el informe previo de la Comisión de Auditoría, tanto de la Sociedad individual como del Grupo Consolidado. El Consejo de Administración, con el informe previo de la Comisión de Auditoría, debe asegurar que estos documentos expresan la imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados obtenidos por la Sociedad y su Grupo Consolidado. Igualmente son los responsables del control interno que consideren necesario para que la preparación de las cuentas anuales se realice libre de incorrecciones debido a fraude o error.

### **COMISIÓN DE AUDITORIA**

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

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

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

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

### **DIRECTOR GENERAL.**

Es el responsable de la gestión diaria de la sociedad. En dependencia directa del Presidente de la Compañía, es el primer ejecutivo de la misma y por tanto responsable de ejecutar las instrucciones del Consejo de Administración, transmitidas por el Presidente del mismo.

### **COMITÉ DE GERENCIA**

El Grupo se ha dotado de un Comité de Gerencia que se reúne con periodicidad semanal y que, en la práctica, gobierna los principales aspectos de la vida societaria diaria por delegación del Consejo de Administración. El Comité de Gerencia está formado por el Presidente del Consejo de Administración, el Director General, la Directora Administrativa Económica Financiera, el Director de Operaciones, el Director Comercial y de Desarrollo de Negocio, el Director de la División de EPC y el Responsable del mercado de Venezuela.

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

### **DIRECCIÓN ADMINISTRATIVA ECONÓMICO- FINANCIERA.**

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

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

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

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

#### **División de Gestión Económica-Financiera**

Tiene dependencia directa de la Dirección Administrativa Económico-Financiera.

Tiene como funciones:

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

#### **Área Jurídica**

Tiene dependencia directa de la Directora Administrativa Económico-Financiera.

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

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

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

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

#### **DIRECCIÓN DE PRODUCCIÓN**

La Dirección de producción tiene como cometido, asegurar el cumplimiento de todos y cada uno de los contratos que tienen todas las divisiones productivas. Dentro de sus funciones están las de determinar, acompañado de los Jefes de las Divisiones Productivas y de los distintos Jefes de Proyecto,

la producción que cada uno de los proyectos genera de forma mensual, identificando igualmente cuales han sido los gastos en los que se ha incurrido en los proyectos y por tanto la generación del resultado productivo de los mismos. Dentro de sus funciones, se encuentra la de aprobar los masters de los proyectos una vez han sido adjudicados, para la supervisión que la futura ejecución de los mismos cumpla con los lineamientos y exigencias del Grupo.

EL Director de Producción será el encargado de transmitir la evolución de los proyectos productivos a la Dirección General, para el buen gobierno de la compañía, dado que los ingresos y gastos principales se producen en los proyectos de esta Dirección.

### **DIRECCIÓN DE DESARROLLO DE NEGOCIO**

Le corresponde el desarrollo de las políticas comerciales y de desarrollo de negocio del Grupo para cada uno de los mercados y productos del Grupo, en coordinación con la Dirección General. Las actividades de desarrollo de negocio se centran en los distintos países de los mercados donde opera el Grupo y es responsable de que dichas actividades sigan los lineamientos de negocio futuro que han determinado los órganos de gobierno del Grupo. Para el desarrollo de las actividades comerciales, esta dirección contará para cada uno de los mercados en los que opera el Grupo con la figura de Responsable de Mercado, para el buen gobierno del mismo.

Como otro orden de responsabilidad, el Director de Desarrollo de Negocio ha de componer y mantener la estructura necesaria para poder llevar a cabo las ofertas que el Grupo decide presentar en los clientes actuales y potenciales tanto de la compañía matriz, como de sus sucursales y filiales.

#### **Directores Responsables de Mercado**

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

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

En dependencia de la Dirección de Desarrollo de Negocio, a la que sus Mercados son asignados, son responsables del funcionamiento de los mismos, en todos los aspectos, tanto productivos como administrativos, financieros, comerciales, etc, siempre en coordinación con las Direcciones principales del Grupo, que son las que determinan los lineamientos que cada mercado ha de seguir. Su objetivo es que sus Mercados tengan una organización suficiente a todos los niveles y que los resultados generados sean suficientes para justificar su existencia.

Estos otros puestos de dirección en cada mercado atienden a todos los criterios y obligaciones fijadas por la dirección del Grupo. Mantienen informados permanentemente a los Directores de Mercado sobre los asuntos de su especialidad que sean relevantes, atienden sus indicaciones y pueden acudir en todo momento a ellos para tratar asuntos concretos.

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

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

### **DIRECCIÓN DE OPERACIONES**

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

Es objetivo de la Dirección de Operaciones conseguir que los proyectos se ejecuten en tiempo y forma, es decir conseguir que se cumplan los plazos de ejecución, de facturación y de cobro de los mismos. Otro objetivo de la Dirección de Operaciones es la optimización de los recursos técnicos de la Compañía, al objeto de intentar adecuar la máxima producción con los recursos humanos y materiales de los que se disponga en cada momento. Además, también informa al Comité de Gerencia sobre aquellas operaciones en las que considere que se está asumiendo un riesgo técnico mayor del que sería razonable.

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

INCLAM identifica los principales procesos de cara a establecer procedimientos de control que reduzcan cualquier riesgo asociado a los mismos. Dichos procedimientos son establecidos por la Dirección Administrativa Económico-Financiera y revisados y aprobados por el Director General, siendo la primera la encargada asimismo de su cumplimiento.

Los órganos responsables de supervisar el proceso de identificación de riesgos de la información financiera son la División de Gestión Económica-Financiera, el Director General, el Comité de Gerencia y el Comité de Auditoría y, por supuesto, el Consejo de Administración como órgano último y responsable de la información financiera de la Sociedad.

### **El Consejo de Administración**

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

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

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

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

### **El Director General.**

Como máximo responsable de la gestión de la Compañía, es el encargado de aprobar todos los procedimientos, proyecciones, presupuestos y por supuesto las cuentas anuales que son enviadas al Consejo para su aprobación.

### **El Comité de Gerencia**

Con apoyo de la Dirección Administrativa Económico-Financiera., valida la correcta presentación y desglose de la información financiera, así como las estimaciones y proyecciones y, del mismo modo, establece la estructura tanto humana como de sistemas informáticos de la División de Gestión Económica-Financiera.

### **La Comisión de Auditoría**

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

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

### **La Dirección Administrativa Económico-Financiera.**

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

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

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

La División de Gestión Económica-Financiera es la encargada de resolver dudas o conflictos derivados de la interpretación de las políticas contables, las cuales son validadas por el auditor externo de la Sociedad.

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

La consolidación general se realiza de forma semestral.

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

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

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

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

### **Auditor de Cuentas**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Comisión tendrá como principales funciones las siguientes:

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

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

La Comisión tendrá como principales funciones las siguientes:

- a) Orientar y proponer al Consejo de Administración los Auditores de Cuentas externos de INCLAM y de las Sociedades participadas mayoritariamente por INCLAM, para su aprobación en la Junta General de Accionistas.

- b) Velar por la independencia de los Auditores de Cuentas externos y por el cumplimiento de las condiciones de su contratación.
- c) Conocer el contenido de los informes de los Auditores de Cuentas externos antes de su emisión, procurando evitar la formulación de salvedades y servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los Auditores de Cuentas externos. Asimismo, como parte de la comunicación, promover una reunión anual del socio responsable de la auditoría con el Consejo de Administración para que presente las conclusiones de sus auditorías.
- d) Evaluar los resultados de cada auditoría externa y revisar las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones.
- e) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas.

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

La Comisión de Auditoría tendrá como principales funciones las siguientes:

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

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

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

- a) Revisar el Informe Anual de Buen Gobierno Corporativo antes de que se presente al Consejo de Administración para su aprobación.
- b) Vigilar el cumplimiento de las normas de gobernanza de INCLAM.
- c) Efectuar las investigaciones precisas ante reclamaciones de terceros contra las Sociedades de INCLAM o ante conductas irregulares o anómalas de tipo interno.

- d) Informar al Consejo de Administración en aquellas materias de su competencia previstas en el Reglamento del Consejo de Administración y, en general, en cualesquiera otras que le requiera el mismo.
- e) El Presidente de la Comisión informará, al menos una vez al año, al Consejo de Administración sobre las actividades de la Comisión, en particular sobre las cuentas anuales y su auditoría externa, y propondrá, en su caso, nuevas actuaciones potenciales.

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

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

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

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

- I. **AUDITOR DE CUENTAS: BDO Auditores** es la firma encargada de la auditoría de cuentas individuales y del consolidado del Grupo, es una firma de primera línea que dispone de sus procedimientos de verificación y análisis de la información y cuenta con un equipo de profesionales con amplia experiencia en este tipo de trabajo.  
  
Realiza la auditoría anual y también revisión limitada de los estados financieros intermedios del primer semestre del ejercicio.
- II. Los cálculos realizados para la preparación de las nóminas son responsabilidad de la asesoría externa y son revisados internamente por la Sociedad.
- III. La Sociedad cuenta con asesorías fiscales y contables externas en los mercados donde tiene presencia.