

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), INCLAM, S.A. presenta la siguiente información financiera anual de cierre del ejercicio 2018 de la Sociedad:

- I. Carta al Accionista
- II. Informe de gestión del año 2018
- III. Informe de auditoría independiente correspondiente a las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2018 emitido por BDO, auditor externo de la Sociedad
- IV. Cuentas anuales de la sociedad INCLAM, S.A., correspondientes al ejercicio 2018
- V. 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

INCLAM, S.A.

Índice

- I. Carta al Accionista
- II. Informe de gestión del año 2018
- III. Informe de auditoría independiente correspondiente a las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2018 emitido por BDO, auditor externo de la Sociedad
- IV. Cuentas anuales de la Sociedad INCLAM, S.A. al ejercicio 2018
- V. 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-business": (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 año 2018



INFORME DE GESTIÓN
2018

INCLAM, S.A.

Índice

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR	4
2. INCLAM, S.A.	9
a. Perfil	9
b. Misión y visión	9
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
3. EVOLUCION DE INCLAM EN EL AÑO 2018	18
a. Principales datos económicos	18
b. Principales parámetros de INCLAM.....	23
<i>i. Información corporativa destacable</i>	23
<i>ii. Mercados, proyectos y cartera</i>	24
<i>iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos</i>	26
c. Modificaciones societarias	27
d. Mercado Alternativo Bursátil	27
<i>i. Evolución de la acción</i>	27
<i>ii. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2018</i>	29
e. Hechos posteriores	32
4. OTRA INFORMACIÓN	35
a. Acciones propias.....	35
b. Gestión del riesgo.....	35
c. Período medio de pago	35
5. PERSPECTIVAS DE 2019	37
a. Perspectivas INCLAM 2019.....	37



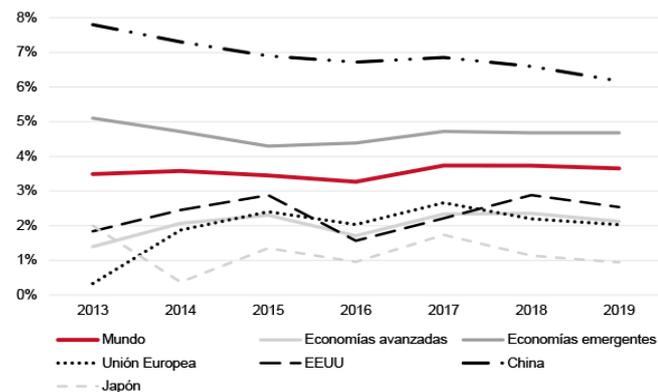
1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

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.

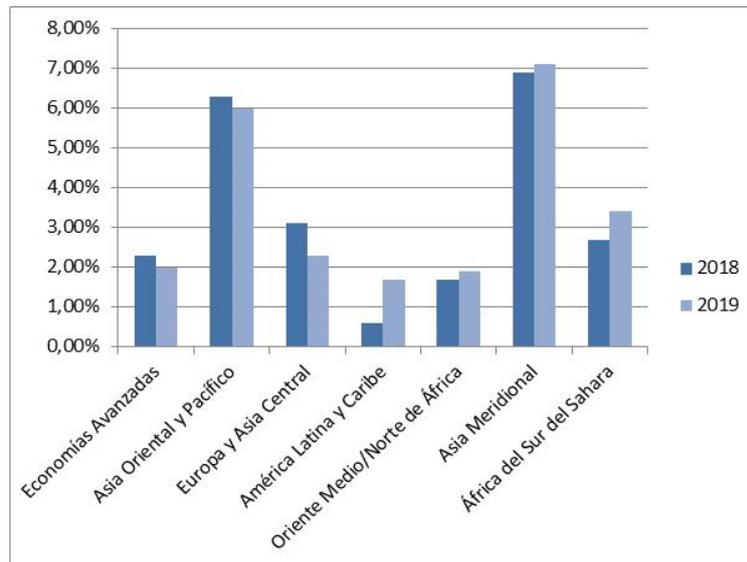
A pesar de la desaceleración en el crecimiento de la economía mundial durante 2018, se prevé que durante 2019 se mantenga el dinamismo de tasas de crecimiento en torno al 3,5%, menores que en los últimos años, pero todavía bastante fuerte. Tanto el comercio internacional, que avanzó un 4,2% en 2018, 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 14,45%.



EVOLUCIÓN ANUAL DEL IPC

Índice general, en %



*Indicador adelantado

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

Finalmente, 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 la Compañía 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.

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 le sitúan 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.

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 de 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 de la Compañía.



2. INCLAM, S.A.

2. INCLAM, S.A.

a. Perfil

INCLAM, es la cabecera de 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.

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.

Actualmente, y gracias a su política de expansión internacional, INCLAM dispone de sucursales y 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 de INCLAM funcionando como eje transversal a todas las divisiones, donde la investigación e innovación es nuestra motivación para mejorar técnicamente. Somos pioneros en el desarrollo de software de aplicación hidrológica e hidráulica.

En marzo de 2018, el Consejo de Administración de 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 INCLAM, 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, 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 de la Compañía 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 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 INCLAM decide ir un paso más allá en cuanto a sus compromisos en materia de sostenibilidad, impulsando y aprobando una Política de Sostenibilidad.

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 de la Compañía 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 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, 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.

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.

Por otro lado, además de calcular, INCLAM compensa su huella de carbono desde el año 2009, por tanto, somos 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-RestaCO2, 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-RestaCO2.

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 ha publicado 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-RestaCO₂**

En el año 2012, INCLAM decide dar un paso más en su lucha contra el cambio climático, e inicia el Proyecto Refo-RestaCO₂, un proyecto de sostenibilidad empresarial que refleja el compromiso de INCLAM con el medio ambiente y el cambio climático.

Refo-restaCO₂ 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 conestado de 6 fases entre 2012 y 2018, Y ha logrado reforestar en total más de 43 hectáreas de terreno (430.000 m²) 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 CO₂ 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 CO₂. 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, 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 multidisciplinarios, 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 de INCLAM 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 (ODS) Nº 6: Agua y Saneamiento, principalmente a las metas de acceso a servicios básicos, así como al ODS Nº3: 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**

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**

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 (42,2% de 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 DE INCLAM EN EL AÑO 2018

3. EVOLUCION DE 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 INCLAM S.A. Comparativa 2018/2017				
	31/12/2018	31/12/2017	Variación (€) 2018 - 2017	Variación (%) 2018 - 2017
Importe neto de la cifra de negocios	27.648.557	25.766.908	1.881.648	7,30%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.613.132	2.774.996	-1.161.864	-41,87%
Total Ingresos de explotación	29.261.689	28.541.904	719.785	2,52%
Aprovisionamientos	-14.758.992	-11.284.196	-3.474.796	30,79%
Otros Ingresos de explotación	69.430	64.656	4.774	7,38%
Gastos de personal	-6.429.525	-6.292.633	-136.892	2,18%
Otros gastos de explotación	-3.353.459	-4.972.786	1.619.327	-32,56%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	353.628	5.054	348.574	6897,00%
EBITDA	5.142.771	6.061.999	-919.228	-15,16%
% sobre Cifra de Negocios	18,60%	23,53%	-4,93%	-20,94%
Amortización	-1.697.136	-1.601.568	-95.568	5,97%
EBIT	3.445.635	4.460.431	-1.014.796	-22,75%
% sobre Cifra de Negocios	12,46%	17,31%	-4,85%	-28,01%
Resultado Financiero	-961.418	-1.072.880	111.462	-10,39%
Resultado antes de impuestos BAI	2.484.218	3.387.551	-903.334	-26,67%
Impuestos sobre beneficios	-351.830	-738.838	387.008	-52,38%
Resultado del ejercicio	2.132.387	2.648.713	-516.326	-19,49%

* Los resultados están redondeados a euros por lo que puede haber pequeñas variaciones en las sumas

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

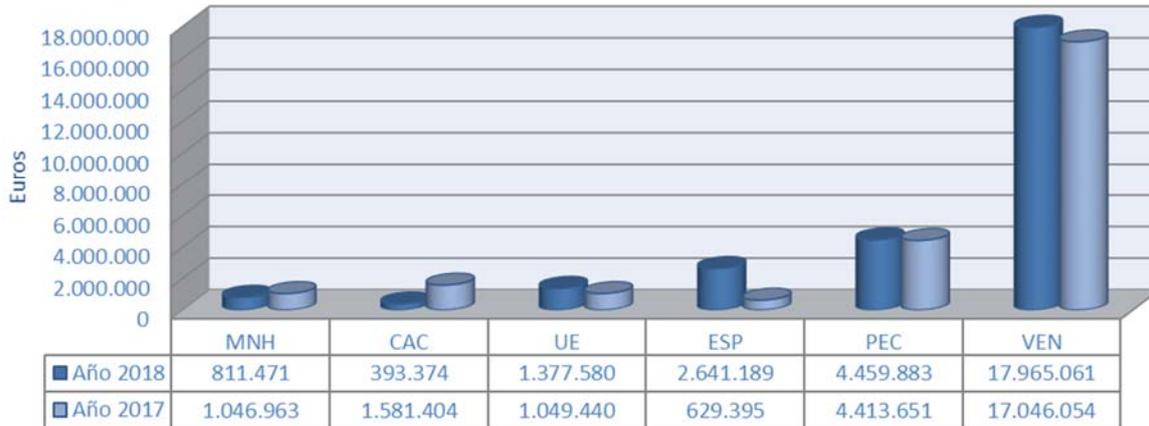
Durante el año 2018, se ha obtenido un **EBITDA** de **5.142.771 euros**, lo que supone un **18,6%** con respecto al importe neto de cifra de negocios. En cuanto al **Beneficio de explotación**, alcanza **3.445.635 euros** y el **beneficio neto** los **2.132.387 euros**, equivalente al **7,71%**.

Ingresos

Durante este año, la cifra de negocios ha sido de **27.648.557 euros** frente a los 25.766.908 euros del año pasado, lo que supone un **incremento** de algo más del **7%**. Este incremento viene motivado, como veremos a continuación en el gráfico, por el buen funcionamiento del mercado España así como por el mantenimiento del resto de los mercados.

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 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 cabe destacar la importante subida en el mercado español, que ha facturado un 320% más que en el 2017, debido a la importante mejora en la economía de España, que se ha traducido en una reactivación de las licitaciones públicas y evidentemente al nombre que tiene INCLAM en el mercado español que hace que

seamos una ingeniería de referencia. Esto ha permitido compensar la caída en Centro América y Caribe y Mercados de Habla No Hispana, esta última se espera recuperar en el año 2019 ya que, aunque tuvo bastante contratación durante el año 2018, al retrasarse el inicio de los trabajos, se retrasó la producción y la consiguiente facturación de los mismos.

En cuanto a las divisiones, hay que destacar el aumento en la división de DOP, que ha aumentado prácticamente en un 75% sus ingresos. Las divisiones de EPC y CON, se mantienen en cifras ligeramente superiores a las de 2017

Los trabajos realizados por la empresa para su activo, se han reducido este año casi un 42% frente al 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 mantienen en sus niveles anteriores. Conviene destacar que se ha realizado una cierta reestructuración en los mercados de Perú y Colombia, y se ha reforzado el personal para el mercado de Venezuela.

La partida de aprovisionamientos ha subido un 30% como consecuencia del aumento de la producción de EPC que genera un incremento de las compras. Además, en este capítulo hay que tener en cuenta también que la mayor producción en Dirección de Obra y Proyectos, que, aunque no ha venido acompañada de un incremento de personal, ha precisado en gran medida de la contratación de servicios de profesionales externos para la buena ejecución de los proyectos.

Es importante tener en cuenta que la partida de otros gastos de explotación, se ha reducido en este año un 32,56% en un esfuerzo por realizar un control efectivo de los gastos generales

La amortización ha aumentado un 6% respecto al año 2017, debido principalmente, a la amortización de los gastos de I+D activados durante el año 2018.

Los gastos financieros se han reducido, provocando una mejora en el resultado financiero en un 10%, fundamentalmente por el comportamiento del euro frente a las otras monedas con las que habitualmente trabaja INCLAM, 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 INCLAM S.A. Comparativa 2018/2017				
ACTIVO				
	31/12/2018	31/12/2017	Variación (€) 2018 - 2017	Variación (%) 2018 - 2017
ACTIVO NO CORRIENTE	10.577.568	10.423.314	154.254	1,48%
Inmovilizado intangible	4.666.572	4.575.955	90.617	1,98%
Inmovilizado material	515.799	799.040	-283.240	-35,45%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.446.711	3.771.051	675.661	17,92%
Inversiones financieras a largo plazo	515.787	678.178	-162.390	-23,95%
Activos por impuesto diferido	432.698	599.090	-166.393	-27,77%
ACTIVO CORRIENTE	37.940.862	24.625.694	13.315.168	54,07%
Existencias	251.238	1.397.530	-1.146.292	-82,02%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29.567.013	20.025.086	9.541.927	47,65%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.536.232	1.684.472	-148.241	-8,80%
Inversiones financieras a corto plazo	4.141.746	469.459	3.672.287	782,24%
Periodificaciones a corto plazo	404.819	107.806	297.013	275,51%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.039.813	941.340	1.098.473	116,69%
TOTAL ACTIVO	48.518.429	35.049.008	13.469.422	38,43%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
PATRIMONIO NETO	11.537.075	10.047.108	1.489.967	14,83%
Fondos propios	11.608.505	10.133.813	1.474.693	14,55%
Capital	296.308	296.308	0	0,00%
Prima de emisión	6.079.430	6.079.430	0	0,00%
Reservas	3.908.972	2.213.802	1.695.170	76,57%
(Acciones y participaciones de patrimonio propias)	-652.039	-280.794	-371.246	132,21%
Resultados de ejercicios anteriores	-156.553	-823.647	667.094	-80,99%
Resultado del ejercicio	2.132.387	2.648.713	-516.326	-19,49%
Ajustes por cambio de valor	-71.431	-86.705	15.274	-17,62%
PASIVO NO CORRIENTE	2.961.801	3.005.766	-43.965	-1,46%
Provisiones a largo plazo	253.948	253.948	0	0,00%
Deudas a largo plazo	2.675.559	2.669.999	5.559	0,21%
Deudas con entidades de crédito	1.081.486	1.089.811	-8.325	-0,76%
Otros pasivos financieros	1.594.072	1.580.188	13.885	0,88%
Pasivos por impuesto diferido	32.295	83.072	-50.777	-61,12%
Periodificaciones a largo plazo	0	-1.253		
PASIVO CORRIENTE	34.019.553	21.996.134	12.023.420	54,66%
Provisiones a corto plazo	241.608	186.068	55.541	29,85%
Deudas a corto plazo	11.434.995	10.259.509	1.175.487	11,46%
Deudas con entidades de crédito	9.694.213	9.021.078	673.135	7,46%
Otros pasivos financieros	1.740.782	1.238.431	502.352	40,56%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.491.671	2.970.298	5.521.374	185,89%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13.646.076	7.740.159	5.905.917	76,30%
Periodificaciones a corto plazo	205.203	840.101	-634.898	-75,57%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	48.518.429	35.049.008	13.469.422	38,43%

* Los resultados están redondeados a euros por lo que puede haber pequeñas variaciones en las sumas

Activo

Las cifras de inmovilizado intangible han aumentado tan sólo un 2% debido a que la activación en I+D al ser menor que en ejercicios anteriores, se ha visto prácticamente compensada por la amortización de lo activado en ejercicios anteriores.

El inmovilizado Material, ha disminuido en un 35 %, debido a la venta de las antiguas oficinas del grupo, produciendo un beneficio de 353 Miles de euros.

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

El activo corriente tiene un incremento del 54% respecto a diciembre 2017, este aumento, proviene en una parte considerable de una imposición a plazo fijo de 3,7 Millones de euros 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 supera los 2 millones de euros, aumentando en más de 1 Millón de euros, 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.

La cuenta de clientes también aumenta un 47,65%, 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 diciembre.

Patrimonio Neto y Pasivo

El Patrimonio Neto se incrementa este año un 14,83% comparado con el cierre a diciembre de 2017, pasando los fondos propios de 10.133 Miles de euros a 11.608 Miles de euros, como consecuencia de los beneficios obtenidos por la Compañía en estos últimos dos años.

Por lo que respecta a la deuda financiera neta ésta ha disminuido casi un 5% con un ratio muy positivo de Deuda financiera neta/ EBITDA de 1,70. Además 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 5.035 miles de euros que frente a los 9.169 miles de euros de 2017 supone una caída de más del 45% y un ratio Deuda financiera neta/ EBITDA de tan solo 0,98

El fondo de maniobra ha aumentado, pasando de 2.629 Miles de euros en 2017 a 3.921 Miles de euros a final de 2018, lo que permite a la Compañía, hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

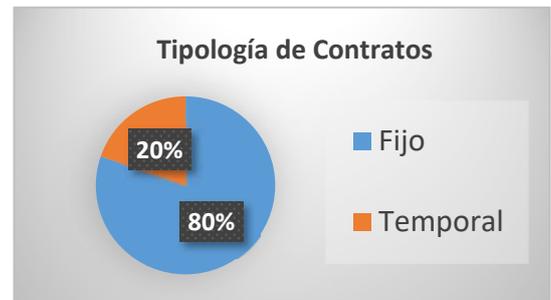
b. Principales parámetros de INCLAM

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:

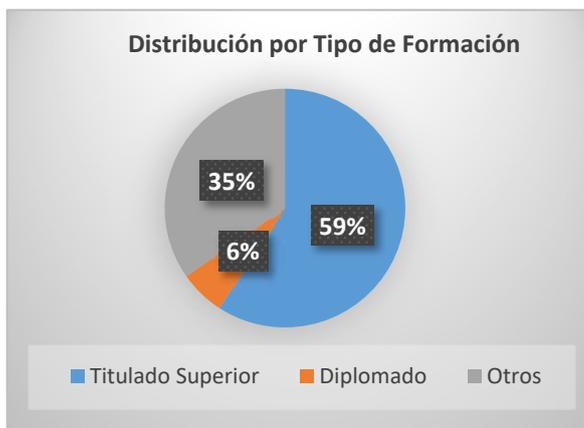
- Análisis y seguimiento en la contratación y bienvenida.
- Alimentación del portal del empleado que facilita el acceso de los trabajadores a su información y documentación laboral y su comunicación con la compañía.
- Comunicación Corporativa donde se incluyen aspectos no solo relacionados con la vida 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 del 80% está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido.



A 31 de diciembre, contábamos con 147 empleados, de los cuales 85 son varones (representa un 57,8%) y 62 mujeres (dando un 42,2%), lo que se acerca mucho a la paridad de géneros.

En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (87, que representa un 59%) frente a titulados de grado medio (9 con un 6%) y a otros (51 y un 35%).



Merece destacar que 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 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 INCLAM se queda como personal de plantilla, en concreto más del 80% del alumnado que terminó sus prácticas en 2018 fue finalmente contratado por 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 INCLAM ya que se han generado contratos por un importe cercano a los 21,4 millones de euros.
- » A continuación, se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado durante el ejercicio 2018, por países y 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 Venezuela, INCLAM continua con su estrategia basada en garantizar el cobro desligándolo del riesgo país mediante la contratación básicamente a través de Organismos Multilaterales y multinacionales con 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. 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 2,8 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 42,86 millones de euros frente a los 47,48 millones de euros del año 2017, lo que representa una disminución del 9,8% aunque sigue sobrepasando la ejecución de un año.

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 casi 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 1,4 millones de euros 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 15% de la misma. Por último, mencionar que España toma peso y cierra el 2018 aportando el 3,72%.



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	646.507,70
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
Total Inclam, S.A.			4.513.043,77

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 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			<i>31 diciembre 2018</i>
<i>Cotiz. a 31 diciembre 2017</i>	2,50 €	Capitalización Bursátil	56.891.174,40 €
<i>Cotiz. Mínima</i>	1,91 €		
<i>Cotiz. Máxima</i>	2,52 €		<i>31 diciembre 2018</i>
<i>Cotiz. a 31 diciembre 2018</i>	1,92 €	Revalorización INC de inicio cotización	57,37%

Con la cotización ubicada en los 1,92€ la acción de 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 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, INCLAM representa el 4,64% 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 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 del grupo consolidado (ver cuentas consolidadas).

PER (Precio/Beneficio Neto)		
<i>Capitalización (31 diciembre 2018)</i>	56.891.174 €	Ratio PER = 34,90
<i>Beneficio neto (31 diciembre 2018)</i>	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 lista de los hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) durante el año 2018:

» **08/01/2018 Participaciones Significativas 1^{er} 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^{er} Semestre de 2017**

Rectificación por errata en la comunicación del 08/01/18.

» **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 se 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 se 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 de 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 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 2019 y a interés del 1% anual.

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 58,05 días durante el año 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 la Compañía. 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 INCLAM 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 primer trimestre de 2019.

- » En el mercado venezolano no se esperan grandes cambios, la previsión es la de seguir en un equilibrio inestable, ya habitual en el país. 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 de INCLAM 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 de INCLAM en el Ecuador.
- » En lo referente al Mercado de Paraguay las perspectivas de la Compañía 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 palíen 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 (Banco de desarrollo de América Latina) 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 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 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.

- » 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. Dentro de las 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.

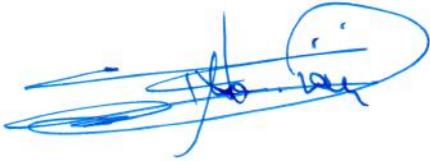
El presente informe de gestión de INCLAM, S.A. y Sociedades Dependientes consta de 40 páginas numeradas de la 1 a la 40.



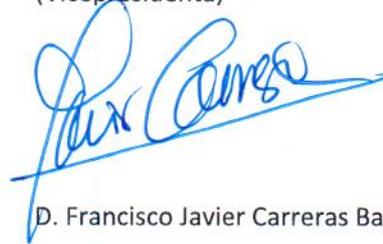
D. Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



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)



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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones claves de la auditoría

Respuesta de auditoría

Reconocimiento de ingresos por grado de avance

Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta la Sociedad tiene por objeto social principalmente la realización de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de ingeniería o arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras, realizadas en diversos mercados geográficos como se indica en la nota 18.

En la Nota 4.9) de la memoria adjunta se describe la política de reconocimiento de ingresos aplicada por la Sociedad de acuerdo a las normas de registro y valoración del Plan General Contable.

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

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 la Sociedad en el seguimiento y registro contable de los trabajos realizados y en curso.
- Obtención y entendimiento de una muestra representativa de contratos de prestación de servicios a clientes.
- 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.

<u>Cuestiones claves de la auditoría</u>	<u>Respuesta de auditoría</u>
	<ul style="list-style-type: none">- 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.- Evaluación de la idoneidad y contenido de la información incluida en la memoria de acuerdo a la normativa aplicable.

Valoración de inversiones financieras en empresas del grupo a largo plazo

<p>El epígrafe de “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” del balance al 31 de diciembre de 2018 adjunto incluye participaciones en sociedades del grupo por importe de 3.655 miles de euros, según se indica en la Nota 7.c. La estimación del valor recuperable de las mismas requiere la aplicación de juicios y la realización de estimaciones significativas por parte de la Dirección de la Sociedad, tanto en la determinación del método de valoración como en las hipótesis clave (Nota 4).</p> <p>La comprobación de la valoración de dichas inversiones ha sido considerada como una de las cuestiones clave en nuestra auditoría.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none">- Análisis de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección de la Sociedad para la evaluación de la existencia de indicios de deterioro.- Evaluación de la razonabilidad de las principales hipótesis consideradas por la Dirección de la Sociedad.- Análisis del impacto sobre la valoración de posibles desviaciones en las estimaciones y en las hipótesis utilizadas.- Evaluación de la idoneidad y adecuación de la información incluida por la Dirección de la Sociedad en la memoria, en relación con estas inversiones.
---	---

Cuestiones claves de la auditoría

Respuesta de auditoría

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

Tal como se describe en la nota 5 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene activados gastos de investigación y desarrollo por un valor neto contable de 4.513 miles de euros que corresponden, fundamentalmente, al gasto de personal incurrido en el desarrollo de determinados proyectos, tanto en este ejercicio como en anteriores.

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

La comprobación 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.

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

- Comprensión de los procedimientos utilizados por la Sociedad en la evaluación de los criterios de activación de los gastos de I+D.
- 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.
- 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.
- La solicitud de manifestaciones escritas de la Dirección y del órgano de gobierno sobre la razonabilidad de las hipótesis significativas empleadas en lo relativo a I+D.
- Evaluar la idoneidad y adecuación de la información incluida por la Dirección de la Sociedad en la memoria, en relación con estas inversiones.

Otra información: Informe de gestión

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

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

Periodo de contratación

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

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

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

26 de abril de 2019

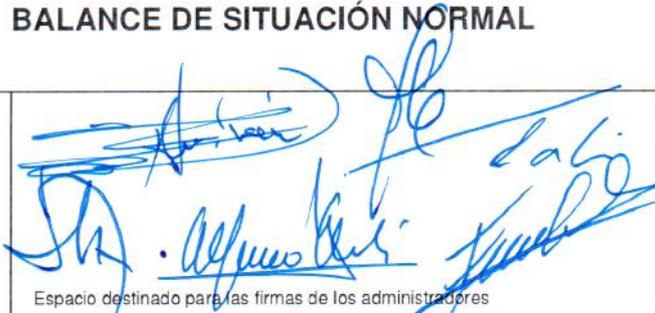




**IV. Cuentas anuales de la sociedad INCLAM, S.A.,
correspondientes al ejercicio 2018**

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (2)	EJERCICIO 2017 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	10.577.567,65	10.423.313,73
I. Inmovilizado intangible	11100 ⁵	4.666.572,43	4.575.955,48
1. Desarrollo	11110	4.513.043,96	4.108.980,61
2. Concesiones	11120		
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130	798,06	798,06
4. Fondo de comercio	11140		
5. Aplicaciones informáticas	11150	13.762,22	25.734,09
6. Investigación	11160		
7. Propiedad intelectual	11180		
8. Otro inmovilizado intangible	11170	138.968,19	440.442,72
II. Inmovilizado material	11200 ⁶	515.799,20	799.039,62
1. Terrenos y construcciones	11210		201.777,23
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	515.799,20	597.262,39
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		
III. Inversiones inmobiliarias	11300		
1. Terrenos	11310		
2. Construcciones	11320		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo ..	11400	4.446.711,04	3.771.050,52
1. Instrumentos de patrimonio	11410	3.655.527,97	3.616.050,52
2. Créditos a empresas	11420	791.183,07	155.000,00
3. Valores representativos de deuda	11430		
4. Derivados	11440		
5. Otros activos financieros	11450		
6. Otras inversiones	11460		
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500 ⁷	515.787,43	678.177,84
1. Instrumentos de patrimonio	11510	44.022,84	37.577,74
2. Créditos a terceros	11520	354.994,48	414.104,12
3. Valores representativos de deuda	11530	2.262,00	2.262,00
4. Derivados	11540		
5. Otros activos financieros	11550	114.508,11	224.233,98
6. Otras inversiones	11560		
VI. Activos por impuesto diferido	11600 ¹⁶	432.697,55	599.090,27
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700		

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

NIF:	A78224524	 <p style="font-size: small; text-align: center;">Espacio destinado para las firmas de los administradores</p>
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM, S.A.	

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 ⁽¹⁾	EJERCICIO 2017 ⁽²⁾
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	37.940.861,63	24.625.693,93
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200	251.237,97	1.397.529,88
1. Comerciales	12210	843,00	1.338.138,14
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220		
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	12221		
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	12222		
3. Productos en curso	12230		
a) De ciclo largo de producción	12231		
b) De ciclo corto de producción	12232		
4. Productos terminados	12240		
a) De ciclo largo de producción	12241		
b) De ciclo corto de producción	12242		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250		
6. Anticipos a proveedores	12260	250.394,97	59.391,74
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	29.567.013,13	20.025.086,17
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	26.229.972,54	17.548.937,12
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312	26.229.972,54	17.548.937,12
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320	2.556.491,62	1.005.351,23
3. Deudores varios	12330	-1.506,19	-1.506,19
4. Personal	12340	-897,05	1.637,78
5. Activos por impuesto corriente	12350	331.928,82	431.714,48
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360	451.023,39	1.038.951,75
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ..	12400	1.536.231,51	1.684.472,12
1. Instrumentos de patrimonio	12410		
2. Créditos a empresas	12420	305,97	636.183,07
3. Valores representativos de deuda	12430		
4. Derivados	12440		
5. Otros activos financieros	12450	1.535.925,54	1.048.289,05
6. Otras inversiones	12460		

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	4.141.746,28	469.459,30
1. Instrumentos de patrimonio	12510		
2. Créditos a empresas	12520 7A	92.097,75	94.091,29
3. Valores representativos de deuda	12530		
4. Derivados	12540 7A	12.509,37	34.880,93
5. Otros activos financieros	12550 7A	4.037.139,16	340.487,08
6. Otras inversiones	12560		
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600 7A	404.819,37	107.806,16
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700 7A	2.039.813,37	941.340,30
1. Tesorería	12710	2.039.813,37	941.340,30
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720		
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000	48.518.429,28	35.049.007,66

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		11.537.074,57	10.047.107,98
A-1) Fondos propios	21000		11.608.505,23	10.133.812,63
I. Capital	21100	¹⁰	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	6.079.429,80	6.079.429,80
III. Reservas	21300		3.908.972,33	2.213.802,23
1. Legal y estatutarias	21310	¹⁰	59.261,64	57.000,00
2. Otras reservas	21320	¹⁰	3.849.710,69	2.156.802,23
3. Reserva de revalorización	21330			
4. Reserva de capitalización	21350			
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400	¹⁰	-652.039,47	-280.793,65
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		-156.552,87	-823.646,84
1. Remanente	21510			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520		-156.552,87	-823.646,84
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700	^{2C/3}	2.132.387,24	2.648.712,89
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		-71.430,66	-86.704,65
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100			
II. Operaciones de cobertura	22200	¹¹	-75.498,47	-57.449,30
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
IV. Diferencia de conversión	22400	¹¹	4.067,81	-29.255,35
V. Otros	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		2.961.801,39	3.005.766,03
I. Provisiones a largo plazo	31100	¹⁷	253.947,62	253.947,62
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110			
2. Actuaciones medioambientales	31120			
3. Provisiones por reestructuración	31130			
4. Otras provisiones	31140		253.947,62	253.947,62
II. Deudas a largo plazo	31200		2.675.558,59	2.669.999,23
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			

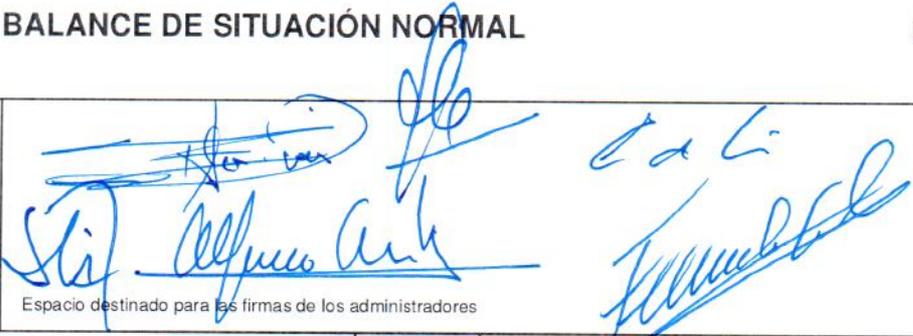
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

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

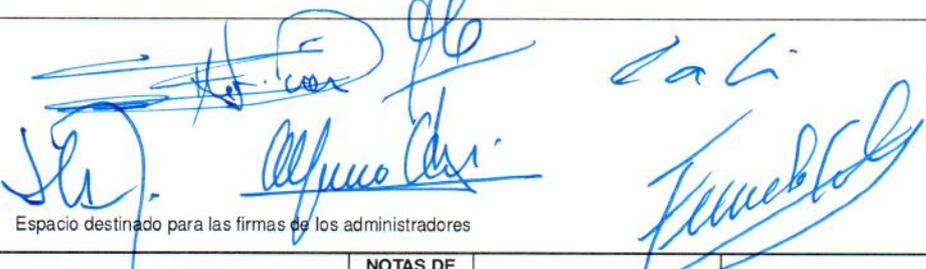
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
2.	Deudas con entidades de crédito	31220 7B	1.081.486,25	1.089.811,46
3.	Acreedores por arrendamiento financiero	31230		
4.	Derivados	31240		
5.	Otros pasivos financieros	31250 7B	1.594.072,34	1.580.187,77
III.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...	31300		
IV.	Pasivos por impuesto diferido	31400 16	32.295,18	83.072,09
V.	Periodificaciones a largo plazo	31500 7B		-1.252,91
VI.	Acreedores comerciales no corrientes	31600		
VII.	Deuda con características especiales a largo plazo	31700		
C)	PASIVO CORRIENTE	32000	34.019.553,32	21.996.133,65
I.	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100		
II.	Provisiones a corto plazo	32200 17	241.608,18	186.067,54
1.	Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero ..	32210		
2.	Otras provisiones	32220	241.608,18	186.067,54
III.	Deudas a corto plazo	32300	11.434.995,46	10.259.508,84
1.	Obligaciones y otros valores negociables	32310		
2.	Deudas con entidades de crédito	32320 7B	9.694.212,99	9.021.078,28
3.	Acreedores por arrendamiento financiero	32330		
4.	Derivados	32340		
5.	Otros pasivos financieros	32350 7B	1.740.782,47	1.238.430,56
IV.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...	32400 7B/13	8.491.671,44	2.970.297,55
V.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	13.646.075,53	7.740.158,93
1.	Proveedores	32510 7B	3.606.149,04	4.231.771,52
a)	Proveedores a largo plazo	32511		
b)	Proveedores a corto plazo	32512	3.606.149,04	4.231.771,52
2.	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520 7B/13	1.147.104,70	849.684,36
3.	Acreedores varios	32530 7B	22.088,23	413.022,01
4.	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540 7B	97.566,47	192.591,99
5.	Pasivos por impuesto corriente	32550 16	148.849,04	167.389,57
6.	Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560 16	574.406,02	773.318,77
7.	Anticipos de clientes	32570 7B	8.049.912,03	1.112.380,71
VI.	Periodificaciones a corto plazo	32600 7B	205.202,71	840.100,79
VII.	Deuda con características especiales a corto plazo	32700		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		30000	48.518.429,28	35.049.007,66

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

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

(DEBE) / HABER

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2018 (1)

EJERCICIO 2017 (2)

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

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1.	Importe neto de la cifra de negocios	40100					27.648.556,74	25.766.908,31
a)	Ventas	40110	18				27.648.556,74	25.756.249,51
b)	Prestaciones de servicios	40120						10.658,80
c)	Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130						
2.	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200						
3.	Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300	5				1.613.132,09	2.774.995,85
4.	Aprovisionamientos	40400	18				-14.758.992,07	-11.284.195,59
a)	Consumo de mercaderías	40410					-3.816.866,88	-1.883.284,47
b)	Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420					-1.571.464,37	-4.064.778,80
c)	Trabajos realizados por otras empresas	40430					-9.370.660,82	-5.336.132,32
d)	Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440						
5.	Otros ingresos de explotación	40500					69.429,95	64.655,84
a)	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510					65.522,95	64.655,84
b)	Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	18				3.907,00	
6.	Gastos de personal	40600	18				-6.429.524,62	-6.292.633,09
a)	Sueldos, salarios y asimilados	40610					-5.317.942,66	-5.178.579,55
b)	Cargas sociales	40620					-1.111.581,96	-1.114.053,54
c)	Provisiones	40630						
7.	Otros gastos de explotación	40700					-3.353.459,04	-4.972.785,89
a)	Servicios exteriores	40710					-3.047.734,93	-4.255.308,13
b)	Tributos	40720					-261.019,39	-173.797,48
c)	Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730						
d)	Otros gastos de gestión corriente	40740					-44.704,72	-543.680,28
e)	Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750						
8.	Amortización del inmovilizado	40800	5/6				-1.697.136,00	-1.601.568,49
9.	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900						
10.	Excesos de provisiones	41000						
11.	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100					353.628,25	5.053,70
a)	Deterioro y pérdidas	41110						
b)	Resultados por enajenaciones y otras	41120					353.628,25	5.053,70
c)	Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	41130						
12.	Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200						

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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)
13. Otros resultados	41300		
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	3.445.635,30	4.460.430,64
14. Ingresos financieros	41400	27.148,19	80.085,33
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410	805,37	44,27
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411	805,37	-0,09
a 2) En terceros	41412		44,36
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	26.342,82	80.041,06
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421		
b 2) De terceros	41422	26.342,82	80.041,06
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
15. Gastos financieros	41500	-853.969,56	-527.419,75
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510		
b) Por deudas con terceros	41520	-853.969,56	-527.419,75
c) Por actualización de provisiones	41530		
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		
a) Cartera de negociación y otros	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		
17. Diferencias de cambio	41700	¹⁴ -134.596,22	-674.498,09
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800		48.952,83
a) Deterioros y pérdidas	41810		48.952,83
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820		
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200	-961.417,59	-1.072.879,68
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300	¹⁶ 2.484.217,71	3.387.550,96
20. Impuestos sobre beneficios	41900	-351.830,47	-738.838,07
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400	2.132.387,24	2.648.712,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500	2.132.387,24	2.648.712,89

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

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

PN1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
--	---------------------	--------------------	--------------------

A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100	3	2.132.387,24	2.648.712,89
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				

I. Por valoración de instrumentos financieros	50010			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011			
2. Otros ingresos/gastos	50012			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020		-24.065,56	-10.417,89
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040		-54.238,55	-189.270,38
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050			
VI. Diferencias de conversión	50060			
VII. Efecto impositivo	50070		6.016,39	8.059,74
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV +V+VI+VII)	59200		-72.287,72	-191.628,53

TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081			
2. Otros ingresos/gastos	50082			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100			
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencias de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII)	59300			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		2.060.099,52	2.457.084,36

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:		A78224524		
DENOMINACIÓN SOCIAL:		INCLAM, S.A.		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)	511	285.000,00		3.942.180,00
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)	514	285.000,00		3.942.180,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	11.308,20		2.137.249,80
1. Aumentos de capital	517	11.308,20		2.137.249,80
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)	511	296.308,20		6.079.429,80
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)	514	296.308,20		6.079.429,80
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)	525	296.308,20		6.079.429,80

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.2

(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 NORMAL

PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:		A78224524		
DENOMINACIÓN SOCIAL:		INCLAM, S.A.		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)	511	2.320.232,06	-273.767,26	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores	513	-93.837,30		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)	514	2.226.394,76	-273.767,26	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	-122.670,66		
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-12.750,41	-7.026,39	
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	-12.750,41	-7.026,39	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	122.828,54		-823.646,84
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	122.828,54		-823.646,84
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)	511	2.213.802,23	-280.793,65	-823.646,84
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)	514	2.213.802,23	-280.793,65	-823.646,84
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	-87.561,71		
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-42.544,67	-371.245,82	
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	-42.544,67	-371.245,82	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	1.825.276,48		667.093,97
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	1.825.276,48		667.093,97
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)	525	3.908.972,33	-652.039,47	-156.552,87

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

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

VIENE DE LA PÁGINA PN2.1

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.3

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
A78224524				
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM, S.A.				
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)	511		-822.622,11	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)	514		-822.622,11	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		2.648.712,89	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		822.622,11	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		822.622,11	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)	511		2.648.712,89	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)	514		2.648.712,89	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		2.132.387,24	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-2.648.712,89	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-2.648.712,89	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)	525		2.132.387,24	

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.4

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM, S.A.				
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)	511		-17.746,78	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)	514		-17.746,78	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-68.957,87	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)	511		-86.704,65	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)	514		-86.704,65	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		15.273,99	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)	525		-71.430,66	

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

VIENE DE LA PÁGINA PN2.3

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.5

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

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

PN2.5

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

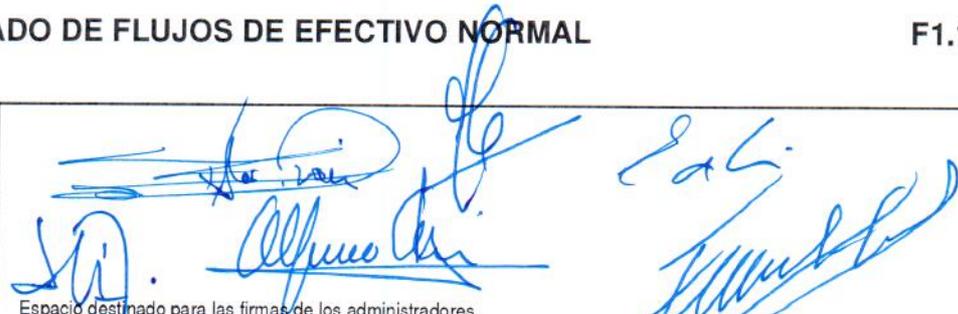
		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)	511	5.433.275,91
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores	513	-93.837,30
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)	514	5.339.438,61
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	2.457.084,36
II. Operaciones con socios o propietarios	516	2.128.781,20
1. Aumentos de capital	517	2.148.558,00
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	-19.776,80
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	121.803,81
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	121.803,81
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)	511	10.047.107,98
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)	514	10.047.107,98
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	2.060.099,52
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-413.790,49
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	-413.790,49
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	-156.342,44
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	-156.342,44
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)	525	11.537.074,57

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

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

NOTAS

EJERCICIO 2018 (1)

EJERCICIO 2017 (2)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

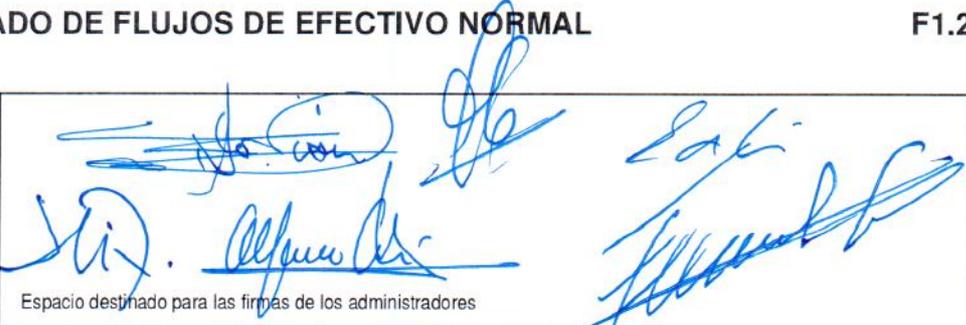
		EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	2.484.217,71	3.387.550,96
2. Ajustes del resultado	61200	-8.992.641,00	-7.810.762,79
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	1.697.136,00	1.601.568,49
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202		-48.952,83
c) Variación de provisiones (+/-)	61203		
d) Imputación de subvenciones (-)	61204		
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-353.628,25	-5.053,70
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207	-27.148,19	-80.085,33
h) Gastos financieros (+)	61208	853.969,56	527.419,75
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	134.596,22	674.498,09
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	61211	-11.297.566,34	-10.480.157,26
3. Cambios en el capital corriente	61300	10.882.323,21	4.074.228,12
a) Existencias (+/-)	61301	1.146.291,91	123.109,38
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302	350.195,28	-1.490.776,11
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	-2.596.427,77	496.390,63
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304	5.819.674,05	3.961.537,77
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	6.162.589,74	983.966,45
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-830.224,83	-430.574,09
a) Pagos de intereses (-)	61401	-857.373,02	-509.870,14
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	27.148,19	79.296,05
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	61404		
e) Otros pagos (cobros) (-/+).	61405		
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500	3.543.675,09	-779.557,80

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

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

Espacio destinado para las firmas de los administradores

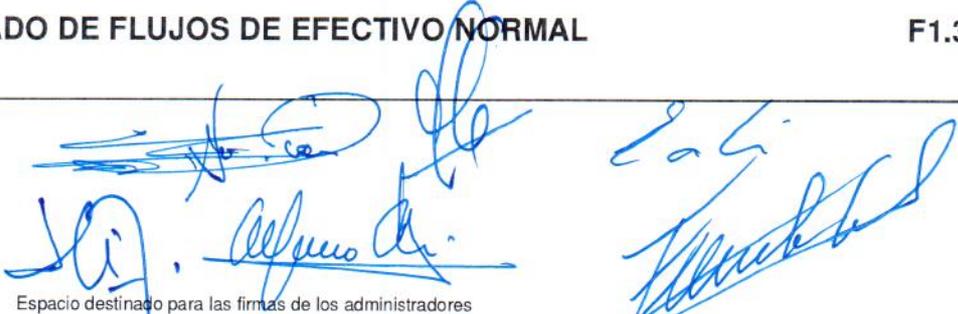
	NOTAS	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)	62100	-3.926.637,14	-625.240,88
a) Empresas del grupo y asociadas	62101	-39.477,45	
b) Inmovilizado intangible	62102	-2.797,73	-17.863,30
c) Inmovilizado material	62103	-86.367,67	-430.438,02
d) Inversiones inmobiliarias	62104		
e) Otros activos financieros	62105	-3.797.994,29	-176.939,56
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
g) Unidad de negocio	62107		
h) Otros activos	62108		
7. Cobros por desinversiones (+)	62200	787.819,76	29.510,01
a) Empresas del grupo y asociadas	62201		
b) Inmovilizado intangible	62202		
c) Inmovilizado material	62203	551.413,21	29.510,01
d) Inversiones inmobiliarias	62204		
e) Otros activos financieros	62205	236.406,55	
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		
g) Unidad de negocio	62207		
h) Otros activos	62208		
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300	-3.138.817,38	-595.730,87

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

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

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100	-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 propio (-)	63103	-378.491,35	-151.734,92
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104	10.218,44	36.741,00
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200	1.196.484,49	-1.448.907,33
a) Emisión	63201	12.695.395,66	4.564.626,57
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	11.253.730,52	4.499.979,69
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		
4. Deudas con características especiales (+)	63205		
5. Otras deudas (+)	63206	1.441.665,14	64.646,88
b) Devolución y amortización de	63207	-11.498.911,17	-6.013.533,90
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-10.592.662,43	-5.575.847,57
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		
4. Deudas con características especiales (-)	63211		
5. Otras deudas (-)	63212	-906.248,74	-437.686,33
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	63300		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	63400	828.211,58	584.656,75
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000	-134.596,22	-674.498,09
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000	1.098.473,07	-1.465.130,01
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	941.340,30	2.406.470,31
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200	2.039.813,37	941.340,30

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

Índice

1.	ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	3
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	5
3.	DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	7
4.	NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	8
4.1.	Inmovilizaciones intangibles	8
4.2.	Inmovilizaciones materiales	9
4.3.	Arrendamientos	11
4.4.	Instrumentos financieros	11
4.5.	Existencias	14
4.6.	Coberturas contables	14
4.7.	Transacciones en moneda extranjera	14
4.8.	Impuestos sobre beneficios	15
4.9.	Ingresos y gastos	16
4.10.	Provisiones y contingencias	17
4.11.	Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental	18
4.12.	Gastos de personal y compromisos por pensiones.....	18
4.13.	Subvenciones, donaciones y legados	18
4.14.	Negocios conjuntos	19
4.15.	Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas.....	19
5.	INMOVILIZADO INTANGIBLE.....	19
6.	INMOVILIZADO MATERIAL	22
7.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	24
8.	GESTIÓN DE RIESGOS	48
9.	EXISTENCIAS	50
10.	FONDOS PROPIOS.....	50
10.1.	Capital Social	50
10.2.	Acciones propias	51
10.3.	Reserva legal	52
10.4.	Prima de emisión.....	52
10.5.	Otras reservas	52
10.6.	Limitaciones a la distribución de dividendos	53
11.	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	53
11.1.	Operaciones de cobertura	53
11.2.	Diferencias de conversión	53
12.	SUBVENCIONES	53
13.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS.....	54
14.	MONEDA EXTRANJERA	55
15.	NEGOCIOS CONJUNTOS.....	56
16.	SITUACIÓN FISCAL	58
17.	GARANTÍAS Y COMPROMISOS, PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	60
18.	INGRESOS Y GASTOS.....	62

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

18.1. Gastos de personal.....	62
18.2. Distribución de la cifra de negocio correspondiente a las actividades ordinarias:.....	63
19. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS ADMINISTRADORES	64
20. OTRA INFORMACIÓN.....	65
20.1. Remuneraciones de los Auditores	65
20.2. Información Medioambiental	65
20.3. Información relativa al artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.....	66
20.4. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio	67
21. HECHOS POSTERIORES	67
22. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES.....	68

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

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

El objeto social lo constituye:

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

electrónico y de equipos industriales de fabricación propia o ajena, incluyendo el modelo de concesión.

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

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

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

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

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

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

A partir del 29 de julio de 2015, las acciones de Inclam, S.A. se incorporaron a la cotización en el Mercado Alternativo 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 (MAB), 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.

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Cálculo de provisiones.
- El cálculo de los ingresos según el método del grado de avance.
- Recuperación de ciertos activos sujetos al riesgo país, principalmente en Venezuela, según se indica en la nota 8.
- Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 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 obtenido un beneficio de 2.132.387 euros, frente al beneficio de 2.648.713 euros del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017. Asimismo, se ha incrementado el fondo de maniobra desde 2.629.560 euros hasta 3.921.308 euros. Ello, unido a la suficiencia de cartera pendiente de ejecución, a las perspectivas de negocio y al plan de tesorería, son factores en los que los administradores se han basado para la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la formulación de las cuentas anuales.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la presente memoria, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2017 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio de 2018.

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

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

g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

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

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

BASE DE REPARTO	EUROS
Pérdidas y ganancias	2.132.387,24
DISTRIBUCIÓN	2.132.387,24
A Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	156.552,87
A Reservas Voluntarias	1.975.834,37
TOTAL DISTRIBUIDO	2.132.387,24

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta.

Limitaciones para la distribución de dividendos:

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance, la sociedad no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá

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

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

4.1. Inmovilizaciones intangibles

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

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

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

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

4.1.1. Gastos de Investigación y Desarrollo

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

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

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

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

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

4.1.2. Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

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

4.1.3. Aplicaciones informáticas

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

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

4.1.4. Otro inmovilizado intangible

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

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

4.2. Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de

amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

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

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

4.3. Arrendamientos

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

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

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

4.4. Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

b) Pasivos financieros

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

Los principales pasivos financieros mantenidos se corresponden con pasivos a vencimiento, remunerados o no, que la sociedad ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de

“Débitos y partidas a pagar”, valorándose inicialmente a su valor razonable, y con posterioridad al reconocimiento inicial, a su coste amortizado.

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

Desde la incorporación de las acciones de Inclam, S.A. a la cotización del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) se mantienen acciones de patrimonio propio al cierre del ejercicio 2018.

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

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

4.5. Existencias

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

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

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

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

4.6. Coberturas contables

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

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

4.7. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

4.8. Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

4.9. Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

En el caso de proyectos cuyo resultado final estimado es negativo, éste se contabiliza tan pronto como se conoce con cargo al resultado del ejercicio. Asimismo, no se esperan desviaciones en los

costes estimados de los proyectos en curso que pudieran motivar diferencias significativas en los márgenes estimados.

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

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

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

4.10. Provisiones y contingencias

Los administradores de la sociedad diferencian entre:

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

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

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

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

4.12. Gastos de personal y compromisos por pensiones

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

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

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

c) Planes de participación en beneficios y bonus

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

4.13. Subvenciones, donaciones y legados

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

4.14. Negocios conjuntos

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

4.15. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

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

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

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2018 y 2017, corresponde al siguiente detalle, expresado en euros:

CONCEPTO	31.12.17	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.18
Coste adquisición					
Gastos de I+D	7.465.840,64	1.613.132,09	--	--	9.078.972,73
Propiedad industrial	798,06	--	--	--	798,06
Aplicaciones informáticas	367.578,08	2.797,73	--	422,61	370.798,42
Otro inmovilizado intangible	1.060.148,30	--	--	--	1.060.148,30
Total Coste	8.894.365,08	1.615.929,82	--	422,61	10.510.717,51
Amortización Acumulada					
Gastos de I+D	3.356.860,03	1.209.068,74	--	--	4.565.928,77
Aplicaciones informáticas	341.843,99	15.192,21	--	--	357.036,20
Otro inmovilizado intangible	619.705,58	301.474,53	--	--	921.180,11
Total Amortización Acumulada	4.318.409,60	1.525.735,48	--	--	5.844.145,08
Inmovilizado Intangible Neto	4.575.955,48	--	--	--	4.666.572,43

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

CONCEPTO	31.12.16	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.17
Coste adquisición					
Gastos de I+D	5.768.562,17	2.774.995,85	(1.077.717,38)	--	7.465.840,64
Propiedad industrial	798,06	--	--	--	798,06
Aplicaciones informáticas	350.240,86	17.863,30	(526,08)	--	367.578,08
Otro inmovilizado intangible	1.060.148,30	--	--	--	1.060.148,30
Total Coste	7.179.749,39	2.792.859,15	(1.077.717,38)	--	8.894.365,08
Amortización Acumulada					
Gastos de I+D	2.493.664,96	929.645,25	(66.450,18)	--	3.356.860,03
Aplicaciones informáticas	281.285,88	61.084,19	(526,08)	--	341.843,99
Otro inmovilizado intangible	274.120,65	345.584,93	--	--	619.705,58
Total Amortización Acumulada	3.049.071,49	1.336.314,37	(66.450,18)	--	4.318.409,60
Inmovilizado Intangible Neto	4.130.677,90	--	--	--	4.575.955,48

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a la fecha del cierre del ejercicio es de 2.930.669,42 euros (2.003.278,59 euros al cierre del ejercicio 2017), correspondiéndose con el siguiente detalle:

Gastos de I+D: 2.383.373,31 euros (1.834.445,94 euros al cierre del ejercicio 2017)

Otro inmovilizado intangible: 208.277,80 euros

Aplicaciones Informáticas: 339.018,31 euros (168.832,65 euros al cierre del ejercicio 2017)

Durante el ejercicio 2018 las altas de los proyectos de I+D han sido las siguientes:

PROYECTO	ALTAS
SUAT: Sistema Unificado de Alerta Temprana Hidrológica	214.552,14
HIRMA: Desarrollo y validación de una aplicación para la determinación del hidrograma de rotura de presas de materiales sueltos, a partir de la configuración geomecánica particular	297.413,50
Desarrollos contables / comerciales	136.267,15
Investigación Meteoritos	152.232,32
Desarrollos Hidrológicos Propios	136.359,61
Portarural	131.599,16
Tratamiento automático imágenes radar	45.432,64
Mantenimiento Carreteras	107.939,25
Incita	97.717,53
Water Ware House	113.722,21
Cloud GUAD2D	42.242,89
SMILER: Desarrollo de un sistema basado en machine learning para la reducción de pérdidas en redes de distribución de agua	137.653,69
TOTAL	1.613.132,09

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

Como consecuencia de la resolución del 28 de mayo de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración e información a incluir en la memoria del inmovilizado intangible, se ha procedido durante el ejercicio 2018 a activar la parte de costes indirectos que razonablemente afectan a las actividades del proyecto de investigación y desarrollo, y que responden a una imputación racional de los mismos.

Durante el ejercicio 2018, y al igual que durante el ejercicio precedente, como criterio de valoración, se han activado todos los costes directamente atribuibles y que son necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista, incluyendo en particular los siguientes conceptos:

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

Otro inmovilizado intangible

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

PROGRAMA VITA AQUAM

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

El valor contable contabilizado a 31 de diciembre de 2018 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 para poder acometer en un futuro proyectos concesionales, donde la sociedad figure como parte implicada en la operación y el mantenimiento de instalaciones industriales, sean estos proyectos propios o de terceros.

El valor contable a 31 de diciembre de 2018 es de 27.332,20 euros.

PROGRAMA VENTA CON FINANCIACIÓN – INCLAM InvestmentInstitute (I³)

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

El valor contable a 31 de diciembre de 2018 es de 108.582,88 euros.

El importe del epígrafe “**Trabajos realizados por la empresa para su activo**” de la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 1.613.132,09 euros, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	PROYECTO	31/12/2018
I+D	Varios	1.613.132,09
TOTAL		1.613.132,09

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

Al cierre del ejercicio 2018 y del ejercicio 2017, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (11.442,67 euros y 21.923,53 euros, respectivamente).

6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2018 y 2017, expresada en euros, corresponde al siguiente detalle:

CONCEPTO	31.12.17	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.18
Terrenos y bienes naturales	49.583,50	--	(49.583,50)	--	--
Construcciones	280.973,16	--	(280.973,16)	--	--
Ustillaje	4.292,43	1.684,44	--	54.544,03	60.520,90
Otras Instalaciones	288.911,90	--	--	--	288.911,90
Mobiliario	240.566,61	14.401,26	(77.553,83)	--	177.414,04
Equipos para procesos inform.	524.290,58	20.926,15	(66.409,67)	(422,61)	478.384,45
Elementos de transporte	153.346,46	--	--	--	153.346,46
Otro inmovilizado material	--	49.355,82	--	--	49.355,82
Total Coste	1.541.964,64	86.367,67	(474.520,16)	(422,61)	1.207.933,57
Construcciones	128.779,43	5.453,31	(134.232,74)	--	--
Ustillaje	384,37	1.047,45	--	54.544,03	55.975,85
Otras Instalaciones	65.133,31	57.112,94	--	--	122.246,25
Mobiliario	130.226,76	16.519,04	(76.459,56)	--	70.286,24
Equipos para procesos inform.	352.909,10	67.513,92	(65.885,02)	--	354.538,00
Elementos de transporte	65.492,05	23.595,98	--	--	89.088,03
Total Amortización Acumulada	742.925,02	171.242,64	(276.577,32)	--	692.134,37
Inmovilizado Material Neto	799.039,62	--	--	--	515.799,20

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

CONCEPTO	31.12.16	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.17
Terrenos y bienes naturales	49.583,50	--	--	--	49.583,50
Construcciones	280.973,16	--	--	--	280.973,16
Instalaciones técnicas	2.116,33	--	(2.116,33)	--	--
Utitillaje	1.896,95	2.395,48	--	--	4.292,43
Otras Instalaciones	32.794,05	256.117,85	--	--	288.911,90
Mobiliario	205.691,94	35.079,29	(204,62)	--	240.566,61
Equipos para procesos inform.	421.851,04	107.904,06	(5.464,52)	--	524.290,58
Elementos de transporte	157.289,69	28.941,34	(32.884,57)	--	153.346,46
Total Coste	1.152.196,66	430.438,02	(40.670,04)	--	1.541.964,64
Construcciones	123.159,95	5.619,48	--	--	128.779,43
Utitillaje	81,98	302,39	--	--	384,37
Otras Instalaciones	17.181,50	47.951,81	--	--	65.133,31
Mobiliario	117.140,45	13.290,93	(204,62)	--	130.226,76
Equipos para procesos inform.	295.010,34	62.410,21	(4.511,45)	--	352.909,10
Elementos de transporte	54.172,83	23.041,50	(11.722,28)	--	65.492,05
Total Amortización Acumulada	606.747,05	152.616,32	(16.233,73)	--	742.925,02
Inmovilizado Material Neto	545.449,61	--	--	--	799.039,62

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

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.

Al cierre del ejercicio, el importe de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas es de 278.210,65 euros (360.677,76 euros al cierre del ejercicio 2017), correspondiéndose con el siguiente detalle:

Equipos informáticos:	223.382,56 euros (228.777,78 euros en 2017)
Mobiliario:	21.248,43 euros (98.291,72 euros en 2017)
Otras instalaciones:	9.594,22 euros (9.594,22 euros en 2017)
Elementos de transporte:	23.985,44 euros (24.014,04 euros en 2017)

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

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

Al cierre del ejercicio 2018 en comparación con el cierre del ejercicio 2017, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 227.961,71 euros y 229.779,74 euros, respectivamente.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

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

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2018	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	44.022,84	37.577,74					44.022,84	37.577,74
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			2.262,00	2.262,00			2.262,00	2.262,00
Préstamos y partidas a cobrar					469.502,59	638.338,10	469.502,59	638.338,10
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	44.022,84	37.577,74	2.262,00	2.262,00	469.502,59	638.338,10	515.787,43	678.177,84

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

ENTIDAD	IMPORTE
BANCO CAMINOS	751,60
AVALMADRID	40.267,00
BANCO SANTANDER	452,92
BANCO SABADELL	2.219,10
LA CAIXA	332,22
TOTAL	44.022,84

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

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 42.500,91 euros.
- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad suscribió un contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A." por importe de 591.096 euros. El precio pactado será recibido en el plazo de diez años a razón de un diez por ciento anual pagadero a la finalización de cada ejercicio, estableciéndose un tipo de interés contractual del tres por ciento anual. Dicho contrato fue elevado a público el 2 de agosto de 2016 y modificado mediante adenda el 18 de octubre de 2016. A 31 de

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

diciembre de 2018 el importe pendiente de cobro es de 354.657,88 euros a largo plazo y de 59.109,64 euros a 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.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2018 el importe del epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es de 4.446.711,04 euros de instrumentos de patrimonio.

	Activos financieros a corto plazo					
	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			36.894.162,08	21.722.616,89	36.894.162,08	21.722.616,89
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura			12.509,37	34.880,93	12.509,37	34.880,93
TOTAL			36.906.671,45	21.757.497,82	36.906.671,45	21.757.497,82

Derivados:

La sociedad mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. A 31 de diciembre de 2018 los activos se encuentran registrados de acuerdo con la valoración obtenida de la entidad financiera a esta fecha, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 75.498,47 euros (57.449,30 euros al cierre del ejercicio 2017) neta del efecto impositivo. Al cierre del ejercicio el activo se encuentra registrado por un importe de 12.509,37 euros (34.880,93 euros al cierre del ejercicio 2017).

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

Concepto	31.12.2018	31.12.2017	NOTA	COMENTARIO
Deudores comerciales	26.229.972,54	17.548.937,12		
Deudores con vinculadas	2.556.491,62	1.005.351,23	(Nota 13)	
Integración UTES/Consortios	91.031,77	113.177,53		
Cuenta Corriente vinculadas	1.535.925,54	1.048.289,05	(Nota 13)	
Anticipos al personal	--	--		
Créditos concedidos vinculadas	305,97	636.183,07	(Nota 13)	a)
Créditos UTE	--	--		
Otros créditos a corto plazo	92.097,75	94.091,29		b)
Imposiciones a corto plazo	3.730.985,92	30.117,49		c)
Participaciones a corto plazo	--	--		
Otros activos a corto plazo	179.294,14	172.297,28		
Deudores varios	-1.506,19	-1.506,19		
Personal	-897,05	1.637,78		
Fianzas constituidas a corto plazo	35.827,33	24.894,78		d)
Periodificaciones	404.819,37	107.806,16		
Tesorería	2.039.813,37	941.340,30		
Total	36.894.162,08	21.722.616,89		

El epígrafe de deudores comerciales incluye el importe total de “Producción en curso pendiente de facturar” reconocida a cierre de cada ejercicio, según lo indicado en la nota 4.9, por importe de 21.244.266,06 euros (11.352.143,82 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 la sociedad.
- (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 7 b).

a) Créditos concedidos vinculadas:

- Otros créditos concedidos a Inclam Colombia, S.A.S. por 305,97 euros

b) Otros créditos a corto plazo:

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

c) Imposiciones a corto plazo:

- 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.

d) Fianzas constituidas a corto plazo:

- Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 19.411,33 euros.
- Depósitos constituidos por discrepancias existentes con un acreedor por importe de 16.416,00 euros.

b) Pasivos financieros

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

	Pasivos financieros a largo plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Derivados		Otros		TOTAL	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
Débitos y partidas a pagar	1.081.486,25	1.089.811,46	1.594.072,34	1.578.934,86	2.675.558,59	2.668.746,32		
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
Otros								
TOTAL	1.081.486,25	1.089.811,46	1.594.072,34	1.578.934,86	2.675.558,59	2.668.746,32		

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

PRÉSTAMOS									
Empresa	Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al 31/12/2018	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2018	Tipo de Interés	Observaciones
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
	Bankia				263.865,79	213.380,05	477.245,84		
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
	BBVA				80.083,00	64.676,17	144.759,17		
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
	CaixaBank				39.149,40	10.475,00	49.624,40		
Inclam	Ibercaja	250.000,00	30/08/2019	192.486,68	57.513,32	0,00	57.513,32	3,000%	FIJO
	Ibercaja				57.513,32	0,00	57.513,32		
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
	Popular				187.165,24	197.768,06	384.933,30		
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
	Sabadell				373.762,08	499.999,96	873.762,04		
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
	Santander				427.512,76	95.187,01	522.699,77		
TOTAL					1.429.051,59	1.081.486,25	2.510.537,84		

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

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

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

Derivados y Otros:

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

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

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

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

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

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

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

El importe pendiente a 31 de diciembre de 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 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 comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comienza el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 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 una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BICO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados por la sociedad han sido los siguientes:

	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 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 comienza 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 largo plazo es de 172.203,16 euros 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 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 comenzará el 1 de febrero de 2022, finalizando el 1 de febrero de 2028, y la cuarta anualidad comienza el 1 de febrero de 2023, finalizando el 1 de febrero de 2029. El tipo de interés se establece en un 0,06%. A 31 de diciembre de 2018 la sociedad ha recibido el 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 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 la sociedad 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 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 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	2020	2021	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	722.653,54	358.832,71	1.081.486,25
TOTAL	722.653,54	358.832,71	1.081.486,25

Ejercicio 2017:

CONCEPTO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	606.638,09	210.787,55	138.337,56	56.006,10	61.765,04	16.277,13	1.089.811,46
TOTAL	606.638,09	210.787,55	138.337,56	56.006,10	61.765,04	16.277,13	1.089.811,46

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

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

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados	Otros	TOTAL	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
Débitos y partidas a pagar	9.694.212,99	9.021.078,28	23.360.477,09	11.848.279,50	33.054.690,08	20.869.357,78
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros						
TOTAL	9.694.212,99	9.021.078,28	23.360.477,09	11.848.279,50	33.054.690,08	20.869.357,78

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 1.429.051,59 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						
Entidad Financiera	Límite Póliza	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2018	Tipo de Interés
Banco Caminos	1.346.400,00	11/04/2019	718.987,17	0,00	718.987,17	4,250%
Banco Caminos			718.987,17	0,00	718.987,17	
Bankia	300.000,00	20/11/2019	171.261,64	0,00	171.261,64	0,000%
Bankia			171.261,64	0,00	171.261,64	
Bankinter	150.000,00	29/06/2019	-54.355,55	0,00	-54.355,55	3,000%
Bankinter USD	150.000,00	29/06/2019	106.898,19	0,00	106.898,19	3,000%
Bankinter			52.542,64	0,00	52.542,64	
BBVA	80.000,00	30/07/2019	65.014,32	0,00	65.014,32	3,750%
BBVA	3.700.000,00	26/04/2019	3.695.134,90	0,00	3.695.134,90	0,000%
BBVA			3.760.149,22	0,00	3.760.149,22	
CaixaBank	200.000,00	25/01/2019	111.711,60	0,00	111.711,60	2,500%
CaixaBank			111.711,60	0,00	111.711,60	
Sabadell	300.000,00	29/06/2019	257.009,20	0,00	257.009,20	2,400%
Sabadell			257.009,20	0,00	257.009,20	
Santander	200.000,00	10/03/2019	199.996,75	0,00	199.996,75	3,339%
Santander			199.996,75	0,00	199.996,75	
Targo Bank	250.000,00	04/07/2019	216.503,38	0,00	216.503,38	4,350%
Targo Bank			216.503,38	0,00	216.503,38	
TOTAL			5.488.161,60	0,00	5.488.161,60	

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN					
Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2018
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
		Bankia			823.300,00
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
CaixaBank			600.000,00	0,00	600.000,00
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
Deutsche Bank			125.760,50	0,00	125.760,50
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		
Bankinter			182.463,68	0,00	182.463,68
TOTAL			1.731.524,18	0,00	1.731.524,18

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

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

TARJETAS DE CRÉDITO	
ENTIDAD FINANCIERA	IMPORTE
CAMINOS	5.769,38
BANKIA	3.100,16
BANCOLOMBIA	1.531,35
BBVA	5.114,26
TOTAL	15.515,15

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
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 3.342.836,01 euros.
- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del ejercicio 2017, la sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación, confirming y tarjetas de crédito, cuyo detalle es el siguiente:

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

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN					
Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2017
Bankia	230.000,00	22/03/2018	133.800,00	0,00	133.800,00
		22/02/2018	30.000,00	0,00	30.000,00
	450.000,00	22/03/2018	13.000,00	0,00	13.000,00
		06/02/2018	49.762,07	0,00	49.762,07
		06/02/2018	45.647,97	0,00	45.647,97
		27/01/2018	140.753,18	0,00	140.753,18
		05/02/2018	131.543,19	0,00	131.543,19
		22/02/2018	23.000,00	0,00	23.000,00
		22/02/2018	46.000,00	0,00	46.000,00
Bankia			613.506,41	0,00	613.506,41
CaixaBank	600.000,00	09/03/2018	210.000,00	0,00	210.000,00
		18/05/2018	347.000,00	0,00	347.000,00
CaixaBank			557.000,00	0,00	557.000,00
Popular	300.000,00	05/02/2018	5.491,60	0,00	5.491,60
		05/02/2018	3.775,48	0,00	3.775,48
		05/02/2018	15.955,81	0,00	15.955,81
		10/02/2018	26.173,98	0,00	26.173,98
		10/02/2018	17.445,80	0,00	17.445,80
		22/02/2018	14.633,90	0,00	14.633,90
		27/02/2018	25.702,10	0,00	25.702,10
		01/03/2018	16.181,50	0,00	16.181,50
		01/03/2018	10.655,21	0,00	10.655,21
		18/03/2018	4.735,58	0,00	4.735,58
		13/02/2018	147.600,00	0,00	147.600,00
Popular			288.350,96	0,00	288.350,96

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN					
Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2017
		24/01/2018	4.948,72	0,00	4.948,72
		24/01/2018	5.144,67	0,00	5.144,67
		22/01/2018	375,22	0,00	375,22
		22/01/2018	479,45	0,00	479,45
		22/01/2018	3.168,51	0,00	3.168,51
		22/01/2018	13.411,99	0,00	13.411,99
		22/01/2018	1.646,41	0,00	1.646,41
		01/02/2018	3.168,51	0,00	3.168,51
		05/02/2018	5.449,01	0,00	5.449,01
		05/02/2018	5.836,74	0,00	5.836,74
		05/02/2018	5.836,74	0,00	5.836,74
		12/03/2018	4.904,53	0,00	4.904,53
		12/03/2018	14.293,34	0,00	14.293,34
		16/03/2018	1.792,71	0,00	1.792,71
		16/03/2018	107.404,00	0,00	107.404,00
		19/03/2018	10.000,00	0,00	10.000,00
		24/01/2018	1.478,86	0,00	1.478,86
		24/01/2018	2.700,53	0,00	2.700,53
		24/01/2018	4.238,54	0,00	4.238,54
		24/01/2018	14.778,31	0,00	14.778,31
		24/01/2018	1.748,91	0,00	1.748,91
		24/01/2018	7.149,96	0,00	7.149,96
		24/01/2018	1.049,35	0,00	1.049,35
		24/01/2018	1.234,53	0,00	1.234,53
		24/01/2018	1.728,33	0,00	1.728,33
		24/01/2018	2.893,43	0,00	2.893,43
		17/01/2018	1.477,95	0,00	1.477,95
		17/01/2018	2.698,86	0,00	2.698,86
		17/01/2018	2.891,64	0,00	2.891,64
		05/02/2018	41.135,65	0,00	41.135,65
		13/02/2018	2.698,86	0,00	2.698,86
		13/02/2018	1.477,95	0,00	1.477,95
		13/02/2018	1.477,95	0,00	1.477,95
		13/02/2018	4.235,93	0,00	4.235,93
		13/02/2018	2.698,87	0,00	2.698,87
		13/02/2018	14.769,20	0,00	14.769,20
		13/02/2018	2.891,64	0,00	2.891,64
		13/02/2018	2.891,64	0,00	2.891,64
		12/03/2018	5.834,16	0,00	5.834,16
		22/03/2018	1.463,51	0,00	1.463,51
		22/03/2018	2.672,50	0,00	2.672,50
		22/03/2018	4.194,55	0,00	4.194,55
		22/03/2018	2.863,39	0,00	2.863,39
		20/03/2018	14.553,02	0,00	14.553,02
		15/03/2018	1.477,95	0,00	1.477,95
		15/03/2018	2.698,86	0,00	2.698,86
		15/03/2018	2.891,65	0,00	2.891,65
		28/02/2018	16.228,19	0,00	16.228,19
		28/02/2018	9.848,19	0,00	9.848,19
		28/02/2018	20.099,47	0,00	20.099,47
		13/02/2018	205,41	0,00	205,41
		13/02/2018	205,41	0,00	205,41
		13/02/2018	306,13	0,00	306,13
		13/02/2018	306,13	0,00	306,13
		13/02/2018	162,33	0,00	162,33
		13/02/2018	94,12	0,00	94,12
		13/02/2018	323,63	0,00	323,63
		13/02/2018	811,33	0,00	811,33
		13/02/2018	107,93	0,00	107,93
		13/02/2018	121,81	0,00	121,81
		13/02/2018	121,81	0,00	121,81
		13/02/2018	169,58	0,00	169,58
		13/02/2018	169,58	0,00	169,58
		13/02/2018	845,13	0,00	845,13
		13/02/2018	349,63	0,00	349,63
		13/02/2018	142,97	0,00	142,97
		13/02/2018	865,82	0,00	865,82
		13/02/2018	714,49	0,00	714,49
		13/02/2018	91,31	0,00	91,31
		13/02/2018	93,07	0,00	93,07
		13/02/2018	98,91	0,00	98,91
		13/02/2018	51,65	0,00	51,65
		13/02/2018	518,31	0,00	518,31
		13/02/2018	308,67	0,00	308,67
		13/02/2018	363,13	0,00	363,13
Santander			400.581,17	0,00	400.581,17
	TOTAL		1.859.438,54	0,00	1.859.438,54

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

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

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

Derivados y Otros:

Concepto	31.12.2018	31.12.2017	NOTA	COMENTARIO
Otros pasivos financieros	1.740.782,47	1.238.430,56		a)
Deudas con vinculadas	8.491.671,44	2.970.297,55	(Nota 13)	
Proveedores	3.606.149,04	4.231.771,53		
Proveedores, empresas del grupo	1.147.104,70	849.684,36	(Nota 13)	
Acreedores varios	22.088,23	413.022,01		
Personal	97.566,47	192.591,99		
Anticipo de clientes	8.049.912,03	1.112.380,71		b)
Periodificaciones	205.202,71	840.100,79		
Total	23.360.477,09	11.848.279,50		

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

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente, son los siguientes:
 - Cooperación Interempresas Nacional denominado “Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2)” por importe de 38.336,00 euros.
 - “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)” por importe de 167.945,03 euros.
 - “Desarrollo de un sistema experto para la programación automática el 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 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 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 (370.716,00 euros al cierre del ejercicio 2017), junto con unos intereses devengados y no vencidos de 10.449,61 euros (7.407,97 euros al cierre del ejercicio 2017).

- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.943,50 euros que tiene su reflejo en el activo de las cuentas anuales, derivado de la ejecución de un proyecto.
- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 47,03 euros.
- Deudas utes y consorcios por importe de 678.212,96 euros.
- Otras deudas por importe de (3.472,24) euros que se corresponden principalmente con anticipos de gastos satisfechos por representantes de sucursales.
- Cantidad transferida a cuenta a la sociedad Inclam de Venezuela, C.A. durante el ejercicio 2018. Importe (21.711,80) euros.
- El resto del epígrafe de "otros pasivos financieros" a 31 de diciembre de 2018 representa un importe de 5.000,00 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales con terceros.

b) El detalle del epígrafe de anticipos de clientes a 31 de diciembre de 2018 por localización geográfica, es el siguiente:

LOCALIZACIÓN	31.12.2018
Venezuela	6.851.251,58
Bolivia	314.808,36
Nicaragua	759.403,94
Ecuador	7.770,31
Perú	116.677,84
Total	8.049.912,03

Al cierre del ejercicio 2018 el importe correspondiente a anticipos de clientes es de 8.049.912,03 euros (1.112.380,71 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.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente, es el siguiente, en euros:

Ejercicio 2018

DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO NETO						VALOR TEÓRICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO	DESEMBOLSOS PENDIENTES	DIVIDENDOS RECIBIDOS
					CAPITAL SOCIAL	ACCIONES PROPIAS	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO 2018	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR					
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.	81.908,53	MADRID (ESPAÑA)	08.06.1987	97,73%	66.006,00	--	92.289,74	-49.473,93	67.451,56	--	172.271,96	81.503,44	--	--	--
WATENER, S.L.	3.243.560,30	MADRID (ESPAÑA)	20.12.2016	75,10%	4.318.900,30	--	-1.690,37	-482.164,91	-842.097,44	-270,00	2.247.500,86	-835.873,95	(***)	--	--
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433,29	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100,00%	7.296,61	--	58.053,90	--	--	--	65.350,51	--	--	--	--
INCLAM CO2, S.A. UNIPERSONAL	60.102,00	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100,00%	60.102,00	--	193.982,61	-775.026,76	715.311,80	-225,00	194.144,65	736.529,43	--	--	--
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.200,00	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100,00%	15.050,00	--	12.579,87	-7.324,61	-1.730,35	--	18.574,91	-1.742,12	--	45.150,00	--
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	29.727,88	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65,00%	45.731,70	-152.449,02	92.410,39	-263.064	-384.739,07	--	-430.371,39	109.768,94	(***)	--	--
WATER IDEA, S.A.	31.030,00	MADRID (ESPAÑA)	16.07.2010	100,00%	61.000,00	--	28.686,57	-99.136,10	1.276,74	--	-8.172,79	5.935,57	31.030,00	--	--
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000,00	MADRID (ESPAÑOLA)	10.06.2003	7,97%	3.010,00	--	68.151,90	--	-1.873,26	--	5.522,30	-1.067,26	(*)	--	--
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A.	20.072,68	MANAGUA (NICARAGUA)	19.06.2014	46,00%	43.636,26	--	--	-6.942,43	307,04	--	17.020,40	-1.281,50	8.319,16	--	--
INCLAM COSTA RICA S.A.	14,43	SAN JOSÉ (COSTARICA)	30.11.2006	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--	14,43	--	--
INCLAM COLOMBIA, S.A.S.	37.477,45	BOGOTÁ (COLOMBIA)	14.08.2018	100,00%	37.477,45	--	--	--	4.534,20	--	42.011,65	6.770,67	--	--	--
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.	160.515,00	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100,00%	90.000,00	--	11.724,35	-7.324,61	1.748,58	--	96.148,32	-931,68	(**)	--	--
TOTAL	3.738.041,56				4.748.210,32	-152.449,02	556.188,96	-1.690.457,18	-439.810,20	-495,00	2.420.001,39	99.611,54	39.363,59	45.150,00	--

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

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

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

Ejercicio 2017

DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO NETO						VALOR TEÓRICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO PENDIENTES	DESEMBOLSOS RECIBIDOS	DIVIDENDOS
					CAPITAL SOCIAL	ACCIONES PROPIAS	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO 2017	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR					
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.	81.908,53	MADRID (ESPAÑA)	08.06.1987	97,73%	66.006,00	--	92.257,98	-97.675,91	62.718,97	0,02	120.507,97	73.694,31	--	--	--
WATENER, S.L.	3.243.560,30	MADRID (ESPAÑA)	20.12.2016	75,10%	4.318.900,30	--	-1.690,37	-487,80	-642.236,15	--	2.759.336,20	-639.337,70	(***)	--	--
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433,29	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100,00%	7.296,61	--	58.053,90	--	--	--	65.350,51	--	--	--	--
INCLAM CO2, S.A. UNIPERSONAL	60.102,00	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100,00%	60.102,00	--	193.982,61	-13.854,92	-994.464,91	--	-754.460,22	-944.954,26	--	--	--
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.200,00	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100,00%	15.050,00	--	12.579,87	-6.948,32	-563,93	--	20.117,62	-495,52	--	45.150,00	--
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	29.727,88	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65,00%	45.731,70	-152.449,02	92.410,39	--	-343.575,26	--	-180.290,99	273.494,90	(****)	--	--
WATER IDEA, S.A.	31.030,00	MADRID (ESPAÑA)	16.07.2010	100,00%	61.000,00	--	2.662,28	-99.136,10	34.766,69	--	-707,13	34.049,33	31.030,00	--	--
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000,00	MADRID (ESPAÑOLA)	10.06.2003	7,97%	3.010,00	--	42.781,25	-389,52	36.393,30	--	6.519,06	42.055,37	(*)	--	--
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A.	20.072,68	MANAGUA (NICARAGUA)	19.06.2014	46,00%	43.636,26	--	--	-18.106,98	11.160,85	--	16.877,47	9.254,70	8.319,16	--	--
INCLAM COSTA RICA S.A.	14,43	SAN JOSÉ (COSTARICA)	30.11.2006	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--	14,43	--	--
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	160.515,00	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100,00%	90.000,00	--	11.724,35	--	-9.762,79	--	91.961,56	-484,39	(**)	--	--
TOTAL	3.700.564,11				4.710.732,87	-152.449,02	504.762,26	-236.599,55	-1.845.563,23	0,02	2.145.212,05	-1.152.723,26	39.363,59	45.150,00	--

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

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

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

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

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

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

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

Adicionalmente, en el epígrafe de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, a 31 de diciembre de 2018 se incluye:

- Incluido en la partida de créditos concedidos a largo plazo a empresas vinculadas, se encuentran registrados aquellos créditos que han sido concedidos a la sociedad participada Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L., en concepto de la prestación de servicios y transferencias de fondos efectuadas por Inclam, S.A. a la sociedad dependiente de ésta, Hidroeléctrica La Mora, S.A., de acuerdo con el plan económico financiero y obligaciones asumidas en el proceso de construcción de una planta hidroeléctrica en Nicaragua. Estas operaciones comerciales y de financiación se encuentran documentadas mediante facturas y la cesión de créditos entre las participantes en el proyecto, y representan un importe total al final del ejercicio 2018 de 636.183,07 euros (636.183,07 euros clasificados a corto plazo al cierre del ejercicio 2017).

Las principales variaciones durante el ejercicio 2018 respecto a la participación en empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

- 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 Inclam, S.A. Posteriormente, en diciembre de 2018, Inclam Colombia, S.A.S. realiza una

ampliación de capital por aportaciones dinerarias, suscribiendo Inclam, S.A. el 100% de las acciones emitidas en la ampliación y configurándose como accionista único al 31 de diciembre de 2018.

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

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

8. GESTIÓN DE RIESGOS

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

- Riesgo de crédito:

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

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

La sociedad 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 estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad de los créditos comerciales no deteriorados, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam de Venezuela, C.A., que a 31 de diciembre de 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, la sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance de situación, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la presente memoria.

- Riesgo de tipo de interés:

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

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

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

- Riesgo país:

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

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

- Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- Salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida.

- Proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.
- Mantener una estructura de capital adaptada a las actividades de Inclam, S.A.

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

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

9. EXISTENCIAS

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

Existencias	31.12.2018
Comerciales	843,00
Anticipos a proveedores	250.394,97
TOTAL	251.237,97

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

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 por un importe de venta superior a su coste.

10. FONDOS PROPIOS

10.1. Capital Social

El Consejo de Administración de la sociedad, con fecha 12 de diciembre de 2016, acordó la realización de una ampliación de capital al amparo de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de junio de 2016. Dicha ampliación ha consistido en una emisión de hasta un máximo de 1.130.820 nuevas acciones ordinarias, con los mismos

derechos que ostentaban las que ya se encontraban en circulación y por un valor nominal de 0,01 euros por acción.

Una vez cerrado el período de ampliación de capital, se ha suscrito la totalidad de las acciones objeto de la misma, por lo que, el capital social se amplía en un importe de 11.308,20 euros.

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

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

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), los administradores de la sociedad 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:

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

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

10.2. Acciones propias

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

A 31 de diciembre de 2018 la sociedad 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 al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), la sociedad 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 (27.453,54 euros al cierre del ejercicio 2017).

10.3. Reserva legal

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

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2018 tiene un saldo de 6.079.429,80 euros (6.079.429,80 euros 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 estas cuentas anuales 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 adjunto.

10.6. Limitaciones a la distribución de dividendos

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

11. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

11.1. Operaciones de cobertura

La sociedad mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. A 31 de diciembre de 2018 los activos se encuentran registrados de acuerdo con la valoración obtenida de la entidad financiera a esta fecha, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 75.498,47 euros (57.449,30 euros al cierre del ejercicio 2017) neta del efecto impositivo.

11.2. Diferencias de conversión

En el proceso de integración del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de los consorcios y utes surgen diferencias de conversión cuya composición a 31 de diciembre de 2018, en comparativo con el ejercicio precedente, es la siguiente:

DENOMINACIÓN	2018	2017
CONSORCIO INCLAM -TYP SA II	0,00	1.900,54
CONSORCIO ITH	4.582,74	-47.068,31
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	567,00	15.912,89
CONSORCIO INCLAM GESINCO	0,00	0,01
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	-0,60	-0,48
INCLAM SUCURSAL BOLIVIA	-1.081,33	0,00
DIFERENCIA DE CONVERSIÓN TOTAL	4.067,81	-29.255,35

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.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos y transacciones al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, expresados en euros, están compuestos por:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES (CRÉDITOS)	CUENTAS CORRIENTES (DEUDAS)	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMA, S.A.						
INCLAM CO2, S.A.		8.248.803,10	1.579.260,00	78.650,00	1.395.000,00	25.000,00
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	196.984,21					
INCLAM ENERGIA, S.A.		10.266,02				
INCLAM COLOMBIA, S.A.S.	305,97			11.193,34		9.406,17
HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	129.658,89	37.154,02	102.424,45			
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	563.240,52		423.951,03			
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.	525.188,30		62.920,00	810.700,00	46.000,00	300.000,00
WATER IDEA, S.A.	21.306,61			153.127,00		18.000,00
INCLAM CENTROAMERICA, S.A.	4.490,47	13.457,41				
SMART SUSTAINABLE TRADING		12.090,15	26.494,47			
EPSILON, S.L.		70.029,43				
WATENER, S.L.	95.056,54	99.926,44	361.909,24	90.750,00	57.080,92	75.000,00
CONSORCIOS Y UTES		-55,13	-467,57	2.684,36	805,37	
SUBTOTAL	1.536.231,51	8.491.671,44	2.556.491,62	1.147.104,70	1.498.886,29	427.406,17
CREDITO L.P. PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L. 636.183,07						
PRESTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A. 155.000,00						
TOTAL	2.327.414,58	8.491.671,44	2.556.491,62	1.147.104,70	1.498.886,29	427.406,17

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

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

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

El correspondiente al ejercicio 2017, es el siguiente:

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

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

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

14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2018 y 2017, y los saldos pendientes de cancelación al final de los mismos, en moneda distinta del euro, son los siguientes:

2018				
MONEDA	SALDO ACREEDOR	SALDO DEUDOR	VENTAS/OTROS INGRESOS	COMPRAS/PRESTACIONES DE SERVICIOS
DÓLARES	2.624.921,66	3.950.563,34	6.575.475,78	2.526.458,21
CÓRDOBAS	86.407,29	711.500,74	-	6.739.807,96
SOLES	450.218,96	1.418.626,86	10.222.881,42	6.368.647,15
PESOS COLOMBIANOS	347.225.639,34	3.645.242,14	-	229.064.649,40
PESOS FILIPINOS	-	5.166.965,42	32.989.148,41	16.626.350,72
PESOS DOMINICANOS	159.862,89	-	-	20.969.774,15
LEMPIRAS	76.626,50	-	-	799.364,86
GUARANI	1.025.702,52	1.022.268,53	352.851.291,33	1.262.235,60
BOLIVIANO	2.552.729,69	7.333,82	2.030.250,53	1.051.083,05

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

2017				
MONEDA	SALDO ACREEDOR	SALDO DEUDOR	VENTAS/OTROS INGRESOS	COMPRAS/PRESTACIONES DE SERVICIOS
DÓLARES	2.145.290,92	5.578.062,16	10.949.417,99	803.050,50
CÓRDOBAS	93.807,73	-	3.654.918,17	1.041.244,35
SOLES	356.336,12	826.778,92	8.044.351,86	4.179.032,20
PESOS COLOMBIANOS	796.607.750,36	-	-	524.015.042,05
PESOS FILIPINOS	146.302,42	-	-	489.352,97
PESOS DOMINICANOS	33.170,19	-	-	4.512.256,19
LEMPIRAS	197.999,56	0,85	37.683.843,76	251.988,64
GUARANI	5.983.395,17	-	-	6.638.461,91
BOLIVIANO	129.950,01	-	-	195.322,46

El importe de las diferencias negativas de cambio cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad es de 1.559.174,55 euros (1.798.000,97 euros en 2017), mientras que el importe de las diferencias positivas de cambio es de 1.424.578,33 euros (1.123.502,88 euros en 2017).

15. NEGOCIOS CONJUNTOS

La sociedad participa en consorcios y utes (unión temporal de empresas) junto con sus socios externos, para la realización de proyectos específicos en cada uno de los porcentajes de participación por los que se constituyen. La información sobre los consorcios y utes en los que participa la sociedad al cierre del ejercicio 2018, es la siguiente:

DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	OTROS PARTICIPES
UTE INCLAM,S.A-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23.05.2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20.11.2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
CONSORCIO ITH	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	30.07.2012	37%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPSA) / HOSPIPLAN COMPAÑÍA CONSULTORA CIA, LTDA.
UTE INGEVE	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	25.06.2014	50%	INCLAM VENEZUELA, C.A. / GESTIÓN Y PLANEAMIENTO TERRITORIAL Y MEDIOAMBIENTAL, S.A.
UTE INCLAM INGENIAS	UTE	MARACAY (VENEZOLANA)	01.07.2014	80%	INCLAM VENEZUELA, C.A.
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	CONSORCIO	MEDELLÍN (COLOMBIANA)	24.11.2015	50%	UNIVERSIDAD DE MEDELLÍN
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	09.02.2016	55%	SERVICIOS TÉCNICOS DE INGENIERÍA DE CONSULTA - INTGR SUCURSAL DE INTEGRAL, S.A. COLOMBIA
CONSORCIO CONINVAL	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	13.10.2016	80%	AGUAS DE VALENCIA, S.A./IMPLANTACIONES DE SISTEMAS DE GESTIÓN, S.L.
CONSORCIO INCLAM, S.A., STEREOCARTO, S.L. Y NOVOTECNI, S.A.	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	11.01.2017	60%	STEREOCARTO, S.L. - NOVOTECNI, S.A.
CONSORCIO INCLAM-HQA PARAGUAY	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	14.03.2017	51%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.
CONSORCIO CONTEMAR	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	16.06.2017	45%	INCLAM DE VENEZUELA, C.A.
CONSORCIO INCLAM - GESINCO	CONSORCIO	BOGOTÁ (COLOMBIANA)	08.09.2017	60%	GESINCO, S.A.S.
UTE HIDROVEN	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	02.02.2018	60%	AGUAS DE VALENCIA, S.A.
UTE SEGURA	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	09.04.2018	60%	HERMANOS GARROTE DE MARCOS, S.A.
UTE TAJO	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	09.04.2018	51%	HERMANOS GARROTE DE MARCOS, S.A.
UTE INCLAM-KV-HQA	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	22.05.2018	50%	KV INGENIERÍA DE TECNOLOGÍA E INFRAESTRUCTURAS, S.L. / HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.
UTE INCLAM-KV-HQA LOTE 2	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	13.06.2018	50%	KV INGENIERÍA DE TECNOLOGÍA E INFRAESTRUCTURAS, S.L. / HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

A continuación, se detalla el efecto que ha tenido la integración de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias de los consorcios y las utes en el ejercicio 2018 en comparativo con el ejercicio 2017:

ACTIVO		
	31 DICIEMBRE 2018	31 DICIEMBRE 2017
A) Activo no corriente	-14.319,83	-9.189,83
I. Inmovilizado Intangible	0,00	0,00
II. Inmovilizado material	0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-14.656,43	-11.526,43
V. Inversiones financieras a largo plazo	336,60	2.336,60
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
B) Activo corriente	7.355.147,76	-159.388,67
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	3.285.243,35	-4.359,14
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	2.276.991,19	-351.157,36
VI. Periodificaciones a corto plazo	202.625,75	81.524,79
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.420.441,26	108.287,91
TOTAL ACTIVO (A + B)	7.340.827,93	-168.578,50

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
	31 DICIEMBRE 2018	31 DICIEMBRE 2017
A) PATRIMONIO NETO	18.952,36	-213.767,47
A-1) Fondos propios	13.803,13	-184.512,12
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	13.803,13	-184.512,12
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	-29.255,35
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	-1.252,91
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	-1.252,91
C) PASIVO CORRIENTE	7.321.875,57	46.441,88
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	678.212,96	164.438,76
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	146.176,30	-608.223,31
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.296.912,88	490.226,43
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	7.340.827,93	-168.578,50

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	31 DICIEMBRE 2018	31 DICIEMBRE 2017
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.459.645,62	448.663,04
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	-2.871.366,34	-444.309,28
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	-244.090,66	-31.939,83
8. Amortización del inmovilizado	0,00	-111.349,11
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00
10. Excesos de provisiones	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	0,00
A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	345.426,81	-141.006,46
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	10.938,85	-27.167,53
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00
A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-217.083,61	-27.355,62
A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	128.343,20	-168.362,08
17. Impuestos sobre beneficios	-114.540,07	-16.150,04
A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+A.4)	13.803,13	-184.512,12
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de ir	0,00	0,00
A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	13.803,13	-184.512,12

16. SITUACIÓN FISCAL

El cálculo del impuesto sobre sociedades relativo a los ejercicios 2018 y 2017, expresado en euros, es el siguiente:

BENEFICIO CONTABLE		2.484.217,71	
CONCEPTO			
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
DIFERENCIA TEMPORAL SUCURSALES	47.573,91		
DIFERENCIAS TEMPORALES	203.107,65		35.316,73
DIFERENCIA PERMANENTE INGRESOS/GASTOS EN PATRIMONIO NETO	8.672,79		
DIFERENCIA PERMANENTE POR EXENCIÓN			109.765,96
DIFERENCIA PERMANENTE TRANSPARENCIA FISCAL	128.343,20		128.343,20
DIFERENCIA PERMANENTE DOBLE IMPOSICION INTERNACIONAL	240.117,27		240.117,27
DIFERENCIA PERMANENTE DOBLE IMP INTERNACIONAL	2.169,06		
DIFERENCIA PERMANENTE DONACIONES	1.000,00		
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS			
BASE IMPONIBLE FISCAL		2.601.658,43	

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

La sociedad mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por importe de 2.078.092,18 euros (1.760.646,21 euros en el ejercicio 2017) correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2010 a 2018. 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 en el año 2032 para la correspondiente a la contratación de trabajadores con discapacidad.

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

DEDUCCIONES PENDIENTES		APLICADO 2018	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL
INCLAM, S.A.		BASE	BASE
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	
TOTAL DEDUCCIONES PENDIENTES		2.078.092,18	0,00

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

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
INCLAM, S.A.		BASE		BASE
NICARAGUA	2013	65.194,92		
NICARAGUA	2014	123.714,85		
NICARAGUA	2016	150.835,22		
NICARAGUA	2017	169.981,24		
NICARAGUA	2018	326.378,94		
PANAMÁ	2016	81.076,62		
PANAMÁ	2018	9.589,01		
REPUBLICA DOMINICANA	2018	23.206,85		
TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS		949.977,65	0,00	0,00

Al 31 de diciembre de 2018 no se mantienen créditos fiscales activados en concepto de bases imponibles negativas (175.123,41 euros al cierre del ejercicio 2017).

A pesar de que los administradores de la sociedad estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros de la sociedad, 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 imponibles negativas correspondientes a aquellos países cuya normativa no lo contempla explícitamente.

En la liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2017, Inclam, S.A. efectuó la compensación de las bases imponibles negativas que procedían de ejercicios anteriores.

La sociedad mantiene pasivos por impuestos diferidos por un importe total de 32.295,18 euros (83.072,09 euros en el ejercicio 2017) y activos por impuestos diferidos por importe de 432.697,55 euros (599.090,27 euros en el ejercicio 2017).

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

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

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

Administraciones Públicas deudoras	31.12.2018	31.12.2017
Activos por impuestos diferidos	432.697,55	599.090,27
Activo por impuesto corriente	331.928,82	431.714,48
Otros créditos con Administraciones Públicas	451.023,39	1.038.951,75
TOTAL	1.215.649,76	2.069.756,50
Administraciones Públicas acreedoras	31.12.2018	31.12.2017
Pasivos por impuesto diferido	32.295,18	83.072,09
Pasivo por impuesto corriente	148.849,04	167.389,57
Otras deudas con Administraciones Públicas	574.406,02	773.318,77
TOTAL	755.550,24	1.023.780,43

17. GARANTÍAS Y COMPROMISOS, PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Garantías y compromisos

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

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	La Caixa	48.003
A.P. Moller Maerskline A/S	La Caixa	31.546
DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS (DPWH)_ (Ministerio de Obras Públicas y Autopistas del Gobierno de Filipinas)	La Caixa	104.714
DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS (DPWH)_ (Ministerio de Obras Públicas y Autopistas del Gobierno de Filipinas)	La Caixa	45.449
DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS (DPWH)_ (Ministerio de Obras Públicas y Autopistas del Gobierno de Filipinas)	La Caixa	15.446
DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS (DPWH)_ (Ministerio de Obras Públicas y Autopistas del Gobierno de Filipinas)	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
Banco Popular	Aval Madrid SGR	192.434
Banco Popular	Aval Madrid SGR	57.236
Banco Popular	Aval Madrid SGR	500.000
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
REPSOL PETRÓLEO	Bankinter	20.300
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
TOTAL		2.513.589

El importe de riesgos indirectos de Inclam, S.A. al cierre del ejercicio 2018 es el siguiente:

	Dispuesto	Disponible
Riesgo Indirecto	483.495	25.617

Provisiones

Al cierre del ejercicio 2018 se mantienen provisiones constituidas en concepto de otras responsabilidades por un importe total de 495.555,80 euros (440.015,16 euros al cierre del ejercicio 2017), cuyo detalle es el siguiente:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

Provisiones para otras responsabilidades	31.12.2018	31.12.2017
A largo plazo	253.947,62	253.947,62
A corto plazo	241.608,18	186.067,54
TOTAL	495.555,80	440.015,16

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

Las provisiones constituidas a corto plazo al cierre del ejercicio 2018 por importe de 241.608,18 euros (36.067,54 euros al cierre del ejercicio 2017) derivan directamente de la actividad ordinaria del Grupo.

Por otra parte, durante el ejercicio 2017 la sociedad 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 no esperan que en ningún caso el importe a pagar sea superior a la cuantificación de las provisiones constituidas.

Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2018, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar a la sociedad en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los administradores de la sociedad, de acuerdo con los asesores legales externos que han asumido la dirección jurídica de los litigios en curso, consideran sobre la base de la información disponible que no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2018.

Durante el ejercicio 2016 se interpuso un recurso de reclamación no resuelto a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales contra las actuaciones del fisco peruano (SUNAT) en el proceso de inspección llevado a cabo sobre el impuesto a la renta de la Sucursal del Perú de Inclam, S.A. correspondiente al ejercicio 2014 por importe de 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 estiman que el impacto económico que pudiera resultar de la reclamación de cantidad de la deuda tributaria y de la sanción asociada a la misma no será de una cuantía relevante.

18. INGRESOS Y GASTOS

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

CONCEPTO	2018	2017
Compras de mercaderías	2.479.571,74	1.668.332,74
Compras de materias primas	1.152.129,04	3.928.678,83
Compras de aprovisionamientos	419.335,33	136.099,97
Trabajos realiz. otras empresas	9.370.660,82	5.336.132,32
Variación de existencias de mercaderías	1.337.295,14	214.951,73
TOTAL	14.758.992,07	11.284.195,59

CONCEPTO	2018	2017
Nacional	5.444.713,11	6.750.610,16
Adquisición intracomunitaria	851.527,54	398.077,81
Importación	8.462.751,42	4.135.507,62
TOTAL	14.758.992,07	11.284.195,59

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

CONCEPTO	2018	2017
Ventas de productos terminados	14.566.130,36	13.912.477,50
Otras ventas	13.082.426,38	11.843.772,01
TOTAL	27.648.556,74	25.756.249,51

18.1. Gastos de personal

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

CONCEPTO	2018	2017
Sueldos y Salarios	5.271.328,54	5.039.041,47
Indemnizaciones	46.614,12	139.538,08
Seguridad Social	1.093.930,85	1.079.806,27
Otros gastos sociales	17.651,11	34.247,27
TOTAL	6.429.524,62	6.292.633,09

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

CATEGORÍA	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	29	21	25	13
Administrativos		1		1
Titulados Medios	6	3	5	5
Titulados Superiores	50	37	48	44
TOTAL	85	62	78	63

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 la categoría de técnico (en 2017 dos personas incluidas en las categorías de titulado superior y técnico).

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el número medio de personas empleadas y su distribución es la siguiente:

CATEGORÍA	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	28	20	25	15
Administrativos		1		1
Titulados Medios	5	4	5	5
Titulados Superiores	47	37	48	41
TOTAL	80	62	78	62

18.1.1. Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	P y G		SALDO
			2018	2017	31.12.2018
Consejería de empleo de la Comunidad de Madrid	Contratación	3.907,00	3.907,00	--	--
TOTAL		3.907,00	3.907,00	--	--

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

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

El importe de la cifra de negocios en el ejercicio 2018 y 2017 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra de negocio	31.12.2018	31.12.2017
Europa	4.018.768,82	1.678.835,33
América	22.818.317,29	23.041.109,97
África	0,00	0,00
Asia	811.470,63	1.046.963,01
TOTAL	27.648.556,74	25.766.908,31

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]

El importe neto de la cifra de negocio a 31 de diciembre de 2018 correspondiente al mercado venezolano es de 17.965.060,61 euros (64,98% del importe total), y es en este mercado donde INCLAM, tanto como grupo empresarial como por marca, tienen un prestigio reconocido a través de una experiencia dilatada y consolidada en multitud de trabajos ejecutados con éxito.

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

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

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

19. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS ADMINISTRADORES

Durante el ejercicio 2018 se han satisfecho remuneraciones al Consejo de Administración por un importe de 301.517,94 euros (en el año 2017 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 253.279,38 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración del Consejo de Administración. No se considera otro personal de alta dirección distinto a los miembros del Consejo de Administración.

El importe devengado durante 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.

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1. Remuneraciones de los Auditores

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:

BDO Auditores, S.L.P. (España)	2018	2017
	BDO España	BDO España
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
Total servicios de auditoría y relacionados	76.054	75.070

Otras firmas de la red	2018	2017
BDO Ecuador	USD	
Auditoría Estados Financieros Sucursal Ecuador Diciembre	0	5.350
Total servicios otras firmas de la red	0	5.350

20.2. Información Medioambiental

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la sociedad no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medioambientales, ni se esperan que existan en el futuro. Como consecuencia de la política y directrices de Inclam, S.A., se tiene una gran implicación en la protección del medio, estableciendo medidas e importantes recursos para ello, entre las que destacan:

En la actualidad Inclam S.A. tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2015 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. Los gastos correspondientes al 2018 por la auditoría de renovación de dicho certificado ascienden a 1.498,00 euros.

En relación con el papel, Inclam, S.A., utiliza exclusivamente papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países. El gasto correspondiente al ejercicio 2018 asciende a la cantidad de 1.454,52 euros.

Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, la sociedad utiliza impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad. El gasto efectuado en el ejercicio 2018 asciende a la cantidad de 4.400,89 euros.

Adicionalmente se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el

medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos. El gasto correspondiente al ejercicio 2018 asciende a la cantidad de 16.474,13 euros.

Los sistemas de climatización los revisan una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones. El gasto efectuado en el ejercicio 2018 asciende a la cantidad de 424,71 euros.

La sociedad, junto con el resto de sociedades del Grupo al que pertenece, en el año 2012 comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto “RefoResta CO2”, reforestando su fase VI que consta de 7,37 hectáreas en la localidad de Santa María del Campo (Burgos).

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

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

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

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

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

CONCEPTO	31.12.2018	31.12.2017
	DÍAS	
Periodo medio de pago a proveedores.	58,05	81,44
Ratio de operaciones pagadas.	69,70	81,71
Ratio de operaciones pendientes de pago.	222,51	329,14
IMPORTE (EUROS)		
Total pagos realizados.	25.478.530,76	15.578.210,90
Total pagos pendientes.	1.805.951,89	16.563,35

21. HECHOS POSTERIORES

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

Hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

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

Status de la previsión de cartera de proyectos

Al cierre del ejercicio 2018 el volumen de cartera pendiente de ejecución de Inclam, S.A. es de 42,86 millones de euros, mientras que la correspondiente a todo el Grupo Inclam es de 43,40 millones de euros. Por localización geográfica, el mayor peso específico de la cartera se focaliza en América Latina, y especialmente en Venezuela (70,02% de la cartera de Inclam, S.A. y un 69,14% de la cartera total del Grupo).

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

Otros aspectos

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

22. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 28 de marzo de 2019, para su presentación a la Junta General de Accionistas.



Alfonso Andrés Picazo

(Presidente)



Eva de Andrés Picazo

(Vicepresidenta)



Elio Vicuña Arámbarri

(Vicesecretario-Vocal)



Francisco Javier Carreras Barba

(Vocal)



Fernando Gómez Gómez-Calcerrada

(Vocal)



Santiago ToneuPuigdemunt

(Vocal)



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



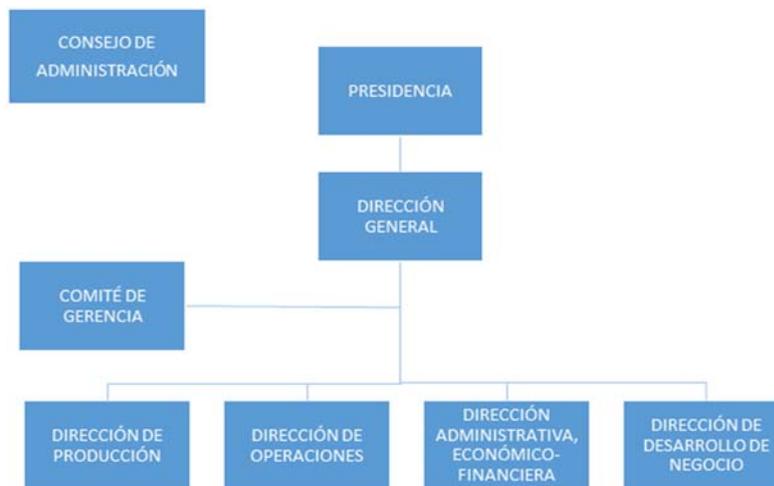
Índice

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.