



# INFORMACIÓN FINANCIERA

PRIMER SEMESTRE 2019



## Índice

---

- I. **Informe de Gestión del Grupo Consolidado del primer semestre de 2019**
- II. **Informe de Revisión Limitada del auditor de la Compañía, BDO**
- III. **Estados Financieros Intermedios Consolidados de la sociedad INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019**
- IV. **Estados financieros individuales de la sociedad INCLAM, S.A., correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019**



## I. Informe de Gestión del Grupo Consolidado del primer semestre de 2019



# INFORME DE GESTIÓN

PRIMER SEMESTRE 2019

**GRUPO INCLAM**

## Índice

<b>1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR</b> .....	4
<b>2. GRUPO INCLAM</b> .....	9
a. Perfil .....	9
b. Misión y visión .....	10
c. Cómo somos: nuestra esencia.....	10
d. Compromisos.....	10
<i>i. Política de Sostenibilidad</i> .....	10
<i>ii. Primera Memoria de Sostenibilidad del Grupo INCLAM</i> .....	11
<i>iii. Compromiso con el Pacto Mundial</i> .....	11
e. Generando Valor Ambiental.....	12
<i>i. Antecedentes</i> .....	12
<i>ii. Principales resultados ambientales del primer semestre de 2018</i> .....	12
f. Prevención de Riesgos Laborales .....	14
<b>3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2019</b> .....	16
a. Principales datos económicos .....	16
b. Principales parámetros del Grupo Inclam .....	21
<i>i. Información corporativa destacable</i> .....	21
<i>ii. Mercados, proyectos y cartera</i> .....	22
<i>iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos</i> .....	25
c. Modificaciones societarias .....	26
d. Mercado Alternativo Bursátil .....	26
<i>i. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2019</i> .....	26
<i>e. Hechos posteriores</i> .....	27
<b>4. OTRA INFORMACIÓN</b> .....	30
a. Acciones propias.....	30
b. Gestión del riesgo.....	30
c. Período medio de pago .....	30
<b>5. PERSPECTIVAS DE 2019</b> .....	32
a. Perspectivas INCLAM 2019.....	32



## 1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

## 1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

Durante el primer semestre de 2019 hemos contemplado como se han ido cumpliendo los augurios vaticinados durante el último trimestre de 2018 acerca de los datos macro de la economía mundial. Aun en este escenario de desaceleración, el crecimiento económico mundial continúa siendo moderado, de acuerdo con el informe sobre las perspectivas de la economía mundial de julio de 2019 del Fondo Monetario Internacional.

Sin embargo, y pesar de la persistencia, aunque ligera, del crecimiento económico mundial, existen multitud de frentes abiertos, como las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y Estados Unidos y Europa, el acuerdo del Brexit del Reino y Europa o las tensiones geopolíticas de Oriente Próximo, no contribuyen a que se pueda predecir un final a corto plazo de este período de ralentización económica.

En este escenario macro, se pronostica un crecimiento de la economía mundial del 3,2% para 2019, con un repunte al 3,5% en 2020. Los datos sobre el PIB (producto interior bruto) en lo que va del año, sumado a una moderación general de la inflación, apuntan a una actividad mundial más débil de lo previsto. La inversión y la demanda de bienes de consumo duraderos ha sido moderada en las economías avanzadas y de mercados emergentes, dado que las empresas y los hogares continúan postergando el gasto a largo plazo. Por consiguiente, el comercio mundial, que es intensivo en cuanto a maquinaria y bienes de consumo duraderos, sigue siendo escaso.

Concretamente, se proyecta que el crecimiento en las economías avanzadas se desacelere de una tasa estimada del 1,9% en 2019 al 1,7% en 2020, mientras que para el grupo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se prevé que la tasa de crecimiento sea del 4,1% en 2019, y posteriormente mejore al 4,7% en 2020.

La estimación de la evolución mundial de las economías emergentes y en desarrollo para 2019, por regiones, es la siguiente:

- **Asia oriental y el Pacífico:** Sigue siendo una de las regiones en desarrollo de más rápido crecimiento del mundo. Se prevé que en esta región el crecimiento se modere hasta alcanzar el 6 % en 2019 y en 2020, en gran medida debido a la incidencia de los aranceles en el comercio y la inversión.  
Las perspectivas son un poco más moderadas con respecto al año 2018, donde la región logró un crecimiento del 6,3%, debido al retroceso global y la gradual desaceleración de China.
- **Europa y Asia central:** El crecimiento en la región se desaceleró al 3,1% en 2018, y según las proyecciones, disminuirá al 2,1% en 2019, en un contexto de ralentización del crecimiento económico mundial y de incertidumbre de las perspectivas económicas.

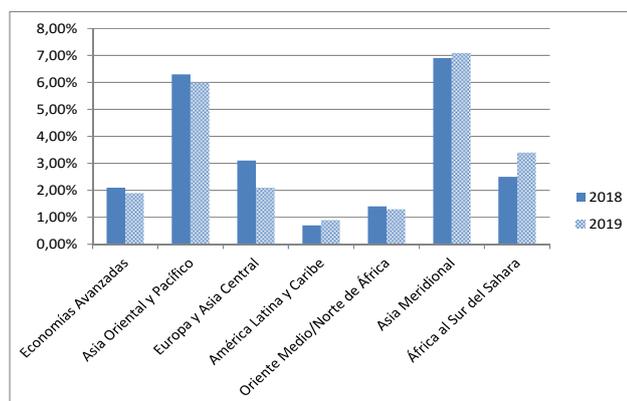
Se prevé un repunte moderado del crecimiento regional para 2020, a medida que la recuperación gradual prevista en Turquía compense la moderación de la actividad económica de Europa Central.

No obstante, la región enfrenta diversos desafíos de largo plazo, como el envejecimiento de la población, la disminución de la productividad, el debilitamiento de la inversión y el cambio climático.

- **América Latina y el Caribe:** Tras seis años de desaceleración económica la región reanudó en 2017 lo que parecía ser una senda de crecimiento modesto. Desafortunadamente, este camino no llegó a materializarse, ya que se topó con algunos obstáculos que redujeron el crecimiento de 2018 de la proyección original de un 1,8% a uno estimado del 0,7%.

Las perspectivas de crecimiento para 2019 (0,9%) no muestran una mejora sustancial con respecto a 2018 como consecuencia del crecimiento débil o negativo de las tres economías más grandes de la región.

- **Oriente Medio y Norte de África:** En esta región se proyecta un crecimiento al 1,3 % en 2019. Los conflictos civiles se suman a las difíciles perspectivas de la región, si bien se compensa en cierta medida con el mayor gasto público de ciertos países y con un aumento del sector petrolero.
- **Asia meridional:** Con un incremento que superó el 6,9% en 2018 y que se espera que se acelere al 7,1% en 2019, Asia meridional está consolidando su posición como la región de mayor crecimiento en el mundo. Sin embargo, el crecimiento de los países es dispar y se ve impulsado principalmente por la demanda interna.
- **África al sur del Sahara:** En esta región, se espera un crecimiento del 3,4% en 2019 dado que el vigoroso crecimiento de muchos países que no dependen de los recursos naturales compensa en parte el deslucido desempeño de las economías más grandes de la región.



\*Fuente: Banco Mundial

En lo que respecta a España, la revisión de las cifras de la contabilidad nacional ha arrojado importantes cambios respecto a lo inicialmente estimado. El crecimiento del PIB en 2018 se ha rebajado en dos décimas porcentuales, hasta el 2,4%, debido básicamente a que el crecimiento

del consumo privado fue inferior al previamente estimado, y en menor medida, por la revisión a la baja del consumo público.

Las cifras revisadas de la contabilidad nacional revelan una demanda nacional más débil de lo previamente estimado, y una mayor fortaleza del sector exterior, procedente de la vertiente de las exportaciones.

En relación con la inversión, y a pesar de la recuperación económica de los últimos años, en España continua sin existir una apuesta firme de las administraciones públicas por la financiación de infraestructuras hidráulicas por, entre otras causas, la necesidad de poder cumplir los compromisos asumidos con la Unión Europea en materia de déficit público. Sin embargo, y en este horizonte de incertidumbre, el tratamiento de aguas y la ingeniería hidráulica tienen un buen posicionamiento general respecto a la recepción de fondos públicos como consecuencia de las restricciones habidas en la inversión durante el período de crisis, escenario que llama a considerar el modelo de colaboración público-privada como alternativa razonable para el aumento de la inversión.

El sector del Agua se encuentra preparado para asumir el reto de poder transformar el modelo hidráulico español actual y de poder canalizar las inversiones procedentes de los presupuestos de las administraciones públicas en la mejora de las infraestructuras, así como en la creación de otras nuevas que optimicen el modelo existente hasta que este no se revierta.

Por lo tanto, la exportación de tecnología y consultoría continúa siendo un pilar básico sobre el que se sustenta el sector en España, ya que nuestro país sigue lejos de recuperar un nivel de inversión pública aceptable que resuelva el importante déficit en infraestructuras prioritarias a realizar.

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 Panel Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático ha publicado un informe titulado “La Tierra y el Cambio Climático” en el que se pone de manifiesto que la seguridad alimentaria se verá cada vez más afectada por el cambio climático futuro a través de la disminución del rendimiento agrícola, especialmente en los trópicos, con el aumento de los

precios, la reducción de la calidad de los nutrientes y las interrupciones de la cadena de suministro, afectando especialmente a países de bajos recursos en África, Asia, América Latina y el Caribe.

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.

Por otra parte, el Acuerdo de París, aprobado por 195 países (diciembre de 2015), se fijó como uno de los objetivos el movilizar un mínimo de 100.000 millones de dólares anuales desde el año 2020. Fondos que se destinarán a la implementación de acciones de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (mitigación) así como en acciones para hacer frente a los efectos del cambio climático (adaptación).

A pesar de las tensiones políticas que pueden conducir a que la aplicación del acuerdo 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, INCLAM supo entender que el futuro de la ingeniería no se podía limitar al mercado español, siendo un objetivo prioritario para el Grupo la globalización de su modelo de negocio a los mercados internacionales a través del conocimiento, la experiencia y la tecnología.

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.

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

Pero, aunque el Grupo INCLAM tiene una presencia y vocación internacional, habiendo logrado invertir la pirámide de facturación del mercado interior al mercado exterior, tiene el reto de retornar toda la experiencia adquirida en su expansión internacional en la restructuración del sistema de infraestructuras hidráulicas de España, pospuesto por el efecto de la crisis, pero que sin duda tendrá que ser acometido en algún momento.



## 2. GRUPO INCLAM

## 2. GRUPO INCLAM

### a. Perfil

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

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

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

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

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

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

## b. Misión y visión

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

### **Conocimiento, talento, tecnología, experiencia y respeto al cliente**

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

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

## c. Cómo somos: nuestra esencia

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

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

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

## d. Compromisos

### *i. Política de Sostenibilidad*

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

Desde el año 2018 estos compromisos se recogen de manera formal en una Política de Sostenibilidad que aplica a todo el grupo a nivel mundial.

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, **establece seis compromisos** para generar valor compartido a la empresa y a nuestros stakeholders:

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**
6. **Transparencia y Diálogo con los stakeholders**

#### *ii. Primera Memoria de Sostenibilidad del Grupo INCLAM*

En el mes de junio de 2019, el Grupo INCLAM publicó su primera [Memoria de Sostenibilidad](#) a nivel de Grupo, incluyendo los resultados sociales, ambientales y de gobernanza de las operaciones a nivel global, incorporando información del desempeño de los países en los que tiene presencia permanente.

Para el Grupo INCLAM siempre ha sido una prioridad generar valor más allá de lo económico y por ello, la memoria presenta los principales resultados de aspectos no financieros, a la vez que los principales ratios financieros, buscando generar valor compartido de manera equilibrada para poder ser sostenibles en el tiempo.

La Memoria de Sostenibilidad fue elaborada de manera voluntaria, tomando como referencia los estándares del Global Reporting Initiative (GRI). El informe presenta los principales indicadores correspondientes al periodo 2018, comparando la información con los dos años anteriores de forma que se aprecie su evolución.



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

Desde el año 2018, el Grupo INCLAM forma parte del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, un compromiso voluntario que supone una ratificación pública de nuestros compromisos, para continuar implantando las mejores prácticas empresariales en materia de desarrollo y sostenibilidad a nivel global.

En el primer semestre de 2019 hemos renovado nuestro compromiso con el Pacto Mundial, iniciativa de la cual somos actualmente socios. La renovación de nuestros compromisos con el Pacto Mundial incluyó la entrega de nuestra primera Comunicación de Progreso (COP), donde comunicamos los resultados y avances del Grupo INCLAM en la implementación de los 10 Principios del Pacto. Asimismo, también hemos reportado el aporte del Grupo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030, con especial foco en los 4 objetivos que hemos priorizado, por ser los que más relación guardan con nuestro negocio, y donde podemos lograr un mayor impacto:

- 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 Reporte de Riesgos Globales 2019 del World Economic Forum, informe de referencia que se publica todos los años en el mes de enero, los riesgos ambientales volvieron a encabezar la lista de Riesgos Globales. En concreto, cobró una especial relevancia el riesgo al "Fracaso de la mitigación y adaptación al cambio climático", que pasó a ocupar el segundo puesto en probabilidad de ocurrencia y en magnitud de impacto. Asimismo, eventos climáticos extremos, desastres naturales y crisis hídricas (muy relacionados con el cambio climático) completan la lista de retos ambientales que nuestro planeta debe enfrentar.

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.

##### ii. Principales resultados ambientales del primer semestre de 2018

###### ❖ Un año más, Grupo Carbono Neutral

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

A inicios de 2019 el Grupo INCLAM midió la huella correspondiente al año 2018 con muy buenos resultados, ya que se logró una reducción absoluta de la huella de carbono un 26% en comparación con 2017. Estos resultados son especialmente relevantes considerando que el Grupo creció significativamente en 2018, tanto en personal, como en número de oficinas (nueva oficina en Bolivia), y en cifra de negocio (+77 MM de € de ingresos, 55% más que en 2017.)

Este año 2019, el Grupo INCLAM ha vuelto a compensar el 100% de sus emisiones de 2018 a nivel global, como ya viene haciendo desde el año 2009, por lo que somos **grupo carbono neutral por décimo año consecutivo**.

En España, el Ministerio para la Transición Ecológica volvió a otorgar a INCLAM el sello oficial de huella de Carbono “Calculo, Compenso y Reduzco” correspondiente al año 2018.



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

A inicios de 2019 hemos continuado con nuestro proyecto de reforestación en Burgos, Refo-RestaCO<sub>2</sub>, iniciando la séptima fase del proyecto.

En esta nueva fase, se han **reforestado 3,5 hectáreas de terrenos degradados** en la localidad de Santa María del Campo, con **4.900 árboles de especies autóctonas**. Se espera que estos árboles absorban alrededor de 1200 Tn de carbono.

En total, desde el año 2013, las 7 fases del proyecto que el Grupo INCLAM ha implementado, han logrado reforestar más de 47 hectáreas de terrenos, con más de 60.000 árboles, que en su conjunto absorberán casi 13.000 Tn de CO<sub>2</sub>.

Este proyecto de sostenibilidad empresarial, es otra prueba del compromiso del Grupo INCLAM con el medio ambiente y el cambio climático.

INCLAM no sólo Calcula, Compensa y Reduce su huella de carbono, además Reforesta genera masas forestales que absorben CO<sub>2</sub>, logrando generar una **huella de carbono positiva**, y por tanto un impacto ambiental positivo. Entre los años 2009 y 2019 la huella de carbono del grupo a nivel global asciende a 5.911 Tn de CO<sub>2</sub>. Dado que Refo-Resta CO<sub>2</sub> ha generado casi 13.000 Tn de absorciones, el Grupo INCLAM presenta un saldo de casi 7000 Tn de CO<sub>2</sub> positivas.



### ❖ Sistema de gestión ambiental

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

En el primer semestre de 2019, el Grupo INCLAM ha mantenido los compromisos adquiridos en 2018, con el fin de realizar el proceso de auditoría ambiental y de calidad en el segundo semestre de 2019, y volver a recibir la certificación correspondiente.

#### f. Prevención de Riesgos Laborales

- Entorno seguro y saludable

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

En 2019 como mejora del Sistema, el Grupo INCLAM ha realizado mediciones de luz, humedad y temperatura en sus instalaciones.

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 (46% de la plantilla es femenina), Diversidad cultural (más de 20 nacionalidades), y diversidad generacional (Baby Boomers, Gen X y Gen Y –Millenials).

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



### 3. EVOLUCIÓN DEL GRUPO INCLAM EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2019



### 3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2019

#### a.Principales datos económicos

Para el análisis de los estados financieros del 2019 comenzaremos con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida del primer semestre del 2019 y su comparativa con los datos del primer semestre del 2018.

Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2019 /2018				
	30/06/2019	30/06/2018	Variación (€)	Variación (%)
			201906 - 201806	201906 - 201806
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>22.059.367</b>	<b>40.197.849</b>	<b>-18.138.482</b>	<b>-45,12%</b>
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.307.350	884.986	422.364	47,73%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>23.366.718</b>	<b>41.082.835</b>	<b>-17.716.117</b>	<b>-43,12%</b>
Aprovisionamientos	-15.002.888	-33.043.023	18.040.135	-54,60%
Otros Ingresos de explotación	20.760	10.055	10.705	106,46%
Gastos de personal	-3.627.265	-3.484.299	-142.966	4,10%
Otros gastos de explotación	-1.919.113	-1.959.235	40.122	-2,05%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizac	33.708	457	33.250	7270,21%
<b>EBITDA</b>	<b>2.871.919</b>	<b>2.606.791</b>	<b>265.128</b>	<b>10,17%</b>
% sobre Cifra de Negocios	13,02%	6,48%	0	6,53%
Amortización	-1.332.200	-1.183.707	-148.493	12,54%
<b>EBIT</b>	<b>1.539.719</b>	<b>1.423.084</b>	<b>116.635</b>	<b>8,20%</b>
% sobre Cifra de Negocios	6,98%	3,54%	0	3,44%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-832.031</b>	<b>-665.667</b>	<b>-166.364</b>	<b>24,99%</b>
<b>Resultado antes de impuestos BAI</b>	<b>707.687</b>	<b>757.417</b>	<b>-49.729</b>	<b>-6,57%</b>
Impuestos sobre beneficios	-122.375	-288.688	166.314	-57,61%
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>585.313</b>	<b>468.728</b>	<b>116.585</b>	<b>24,87%</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>768.537</b>	<b>659.126</b>	<b>109.411</b>	<b>16,60%</b>
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>	<b>-183.224</b>	<b>-190.397</b>	<b>7.173</b>	<b>-3,77%</b>

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

En primer lugar, queremos destacar que nuestra Compañía mejora los resultados positivos que obtuvo en el primer semestre de 2018, siguiendo con la senda de resultados del último año.

Durante el primer semestre del 2019, se ha obtenido un **EBITDA de 2.871.919 euros**, un 13% sobre la cifra de negocios del semestre y que supone más de un 10% de incremento sobre el EBITDA del primer semestre del 2018

En cuanto al **resultado de explotación**, alcanza la cifra de **1.539.719 euros**, casi un 7% sobre la cifra de negocios y un incremento de más de un 8% respecto al resultado de explotación del primer semestre del 2018. Este resultado tiene un incremento menor porcentualmente que el EBITDA, como consecuencia del incremento de la amortización del Grupo.

Por último, comentar que el **Resultado consolidado del primer semestre**, queda en **585.313 euros**, lo que supone un **24,87%** más que en el 2018. Este importante aumento porcentual con respecto al año 2018, superior al de las otras magnitudes de resultados anteriormente comentadas, viene provocado fundamentalmente por la menor incidencia de los impuestos, que

es sensiblemente menor a la del mismo periodo de 2018, debido a menores retenciones fiscales en los países de origen.

### Ingresos

Durante este primer semestre, la cifra de negocios ha sido de 22.059.367 euros frente a los 40.197.849 euros del año pasado, lo que supone un descenso del 45%. Este descenso, viene provocado en gran medida por la actividad de brokerage de derechos de emisión del Grupo. Hay que destacar que, sin tener en cuenta los ingresos por brokerage, todos los mercados salvo el de Venezuela y Centro América, que sufre una muy leve disminución, han experimentado subidas, siendo considerables en Unión Europea (especialmente en España) y Mercados no Hispanos donde se han triplicado.

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



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



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

En cuanto a las divisiones, hay que destacar el aumento en la división de Consultoría, que prácticamente se ha duplicado, viniendo principalmente de los nuevos proyectos que se están desarrollando tanto en España, como en Filipinas y Perú. El resto de divisiones han descendido, siendo más manifiesto en la división de EPC

Los trabajos realizados por la empresa para su activo, han vuelto a crecer este año, apostando nuevamente el grupo por el desarrollo y la innovación que sitúan al grupo Inclam como referente en el mercado.

### Gastos

Los gastos de personal han crecido un 4% con respecto al primer semestre del 2018, ya que se ha duplicado la actividad de consultoría que requiere más personal.

La partida de aprovisionamientos, ha bajado más de un 54%, cantidad bastante superior al descenso en el importe neto de la cifra de negocios, de nuevo debido fundamentalmente al descenso de las actividades de brokerage y de EPC que requieren muchos aprovisionamientos.

Es importante tener en cuenta que la partida de otros gastos de explotación, se ha vuelto a reducir este semestre en un 2% siguiendo en la senda del año anterior de control y reducción de gastos generales.

La amortización ha aumentado un 12% respecto al primer semestre del año 2018, debido principalmente, a la amortización de los gastos de I+D activados durante el último semestre de 2018 y primer semestre de 2019.

Los gastos financieros han aumentado en este primer semestre respecto al año anterior, debido a la existencia de una línea de crédito por 3,7 millones, necesaria para presentarnos a unas licitaciones en Perú, por la que, a su vez, teníamos una imposición a plazo fijo garantizándola. Los intereses pagados por esta cuenta de crédito han sido mucho mayores que los intereses recibidos del plazo fijo, y por lo tanto han perjudicado el resultado financiero.

## Balance

Aunque existe una comparativa exhaustiva del balance del primer semestre de 2019 con el de diciembre de 2018 ampliamente comentada en la memoria, vamos a hacer unas breves consideraciones complementarias a la misma.

Balance consolidado. Comparativa 2019/2018				
Activo				
	30/06/2019	31/12/2018	Variación (€)	Variación (%)
			201906 - 201812	201906 - 201812
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.348.624</b>	<b>11.160.023</b>	<b>188.601</b>	<b>1,69%</b>
Inmovilizado intangible	8.469.914	8.402.817	67.097	0,80%
Inmovilizado material	1.266.138	1.311.038	-44.900	-3,42%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5.560	5.522	37	0,68%
Inversiones financieras a largo plazo	596.689	527.553	69.136	13,11%
Activos por impuesto diferido	1.010.323	913.093	97.230	10,65%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>47.418.881</b>	<b>41.882.829</b>	<b>5.536.052</b>	<b>13,22%</b>
Existencias/Anticipo Proveedores	3.713.962	251.238	3.462.724	1378,26%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39.837.587	32.657.666	7.179.921	21,99%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	37	37	0	0,00%
Inversiones financieras a corto plazo	1.297.278	5.491.805	-4.194.527	-76,38%
Periodificaciones a corto plazo	183.582	404.819	-221.237	-54,65%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.386.434	3.077.263	-690.828	-22,45%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.767.505</b>	<b>53.042.852</b>	<b>5.724.653</b>	<b>10,79%</b>
Patrimonio Neto y Pasivo				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.218.631</b>	<b>10.602.053</b>	<b>616.578</b>	<b>5,82%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>10.981.570</b>	<b>10.212.008</b>	<b>769.562</b>	<b>7,54%</b>
Capital	296.308	296.308	0	0,00%
Prima de emisión	6.079.430	6.079.430	0	0,00%
Reservas	4.489.335	2.565.517	1.923.817	74,99%
(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	-652.039	-652.039	0	0,00%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	768.537	1.922.792	-1.154.255	-60,03%
Ajustes por cambios de valor (diferencia de conversión)	-147.092	-177.334	30.242	-17,05%
Socios externos	384.153	567.379	-183.226	-32,29%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.558.983</b>	<b>3.571.295</b>	<b>-1.012.312</b>	<b>-28,35%</b>
Provisiones a largo plazo	0	253.948	-253.948	-100,00%
Deudas a largo plazo	2.519.664	3.272.156	-752.492	-23,00%
Deudas con entidades de crédito	985.733	1.678.084	-692.351	-41,26%
Otros pasivos financieros	1.533.931	1.594.072	-60.141	-3,77%
Pasivos por impuesto diferido	39.320	45.191	-5.872	-12,99%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>44.989.891</b>	<b>38.869.504</b>	<b>6.120.387</b>	<b>15,75%</b>
Provisiones a corto plazo	284.733	266.502	18.232	6,84%
Deudas a corto plazo	13.987.214	15.123.184	-1.135.970	-7,51%
Deudas con entidades de crédito	8.659.502	13.235.538	-4.576.036	-34,57%
Otros pasivos financieros	5.327.712	1.887.646	3.440.066	182,24%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	64.166	70.029	-5.863	-8,37%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.636.210	23.204.586	7.431.624	32,03%
Periodificaciones a corto plazo	17.567	205.203	-187.635	-91,44%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>58.767.505</b>	<b>53.042.852</b>	<b>5.724.653</b>	<b>10,79%</b>

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

## Activo

El inmovilizado intangible prácticamente no tiene variación, porque, aunque la inversión en I+D, ha aumentado significativamente en más de un 47% respecto al primer semestre del 2018, se ha visto compensado con la amortización de dicha partida del balance.

La partida Existencias/Anticipo Proveedores, tiene un importe de 3,7 Millones, que proceden básicamente de anticipos a proveedores que se han efectuado en uno de los consorcios del grupo, para el proyecto de mayor importe "La Mariposa".

La partida de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar tiene un saldo de 39,8 Millones, los cuales, provienen básicamente de la producción no facturada, por 31,1 Millones, cabe destacar, que parte de esta cantidad está ya cobrada puesto que hay 18,9 millones procedentes de anticipos de clientes, que figuran en el pasivo, en la partida acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Las inversiones financieras a corto plazo, han disminuido de 5,49 a 1,30 Millones, esto es debido a que en diciembre había una imposición a plazo fijo de 3,7 Millones que era necesaria como pignoración en garantía de una línea de crédito por el mismo importe, exigida para concursar en ciertas licitaciones en el mercado de Perú, de las cuales se ganaron dos, y que en junio de 2019 ya estaba cancelada.

Por otra parte, el efectivo del grupo también se ha reducido de 3 a 2,3 Millones, esto es porque la mayor parte procedía del consorcio del proyecto de La Mariposa, que evidentemente está ejecutando el proyecto, y está utilizando el efectivo del anticipo, en las compras de los aprovisionamientos y la ejecución de la obra.

## Patrimonio Neto y Pasivo

Los fondos propios se incrementan en este año en 0,77 Millones como consecuencia de la senda de beneficios en los que está el grupo en estos últimos dos años.

Por lo que respecta a la deuda financiera neta ha disminuido un 38,6% con respecto a diciembre de 2018 pasando el ratio Deuda financiera/ Patrimonio Neto de 1,41 en 2018 a 0,86 al cierre del primer semestre del 2019. Si descontamos el depósito anteriormente mencionado de 3,7 millones de euros que garantizaba una línea de crédito por el mismo importe al final del 2018, la deuda financiera neta a fin de ejercicio se cifraría en 8.136.359 euros frente a los 7.258.800 de 2019, lo que supone una caída del 10,79%.

La partida de Acreedores Comerciales se sitúa en 30,6 millones de euros de los que casi 19 millones corresponden a anticipos recibidos de clientes, mientras que en diciembre de 2018 el importe era de 23,2 millones de los que 9,7 millones correspondían a anticipos de clientes.

El fondo de maniobra se sitúa en 2,4 millones de euros, lo que certifica la capacidad del Grupo para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

## b. Principales parámetros del Grupo Inclam

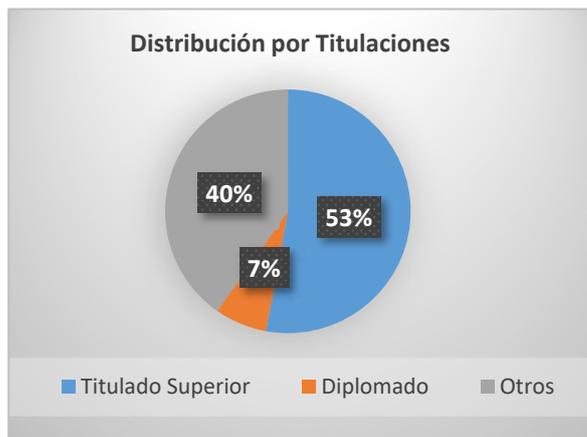
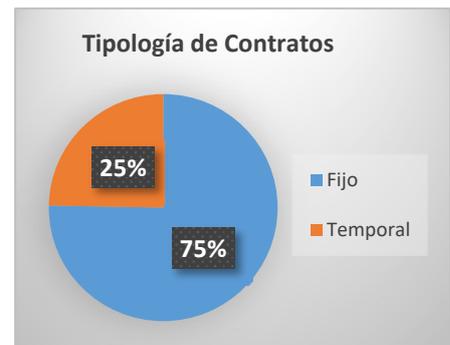
### i. Información corporativa destacable

Durante el año 2019 se ha continuado avanzando en el desarrollo del área de recursos humanos. Se ha trabajado en las siguientes líneas:

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

Se ha continuado con la política de dar estabilidad a nuestros trabajadores. En la actualidad, más de un 75% está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido.

A 30 de junio de 2019, contábamos con 174 empleados, de los cuales 94 son varones (representa un 54%) y 80 mujeres (dando un 46%), lo que se acerca mucho a la paridad de géneros.



En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (92, que representa un 53%) frente a titulados de grado medio (12 con un 7%) y a otros (70 y un 40%).

Merece destacar que el Grupo INCLAM apuesta por la formación de los jóvenes, como lo demuestra el hecho de que a 30/06/2019 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, 17 alumnos han podido realizar prácticas curriculares y extracurriculares en el Grupo INCLAM, acercándose al mundo empresarial y consiguiendo su primera oportunidad de desarrollar su talento en un entorno profesional. Es importante destacar que la mayoría del personal que realiza las prácticas en el Grupo INCLAM continua como personal de plantilla, en concreto más del 60% del alumnado que terminó sus prácticas en el primer semestre de 2019 fue finalmente contratado por el Grupo INCLAM.

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

### ii. Mercados, proyectos y cartera

Durante el primer semestre del año 2019 se han contratado algo más de 16 millones de euros.

A continuación, se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado, de los importes sin impuestos, durante el primer semestre del ejercicio 2019, por países y divisiones:



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

En cuanto a los mercados:

INCLAM, como se ha comentado en anteriores informes, sigue siendo la consultora de referencia en Perú en materia de agua. Nuestra presencia activa en el País, así como la alta calidad de los trabajos realizados nos ha convertido en uno de los principales proveedores de estudios de recursos hídricos de la Autoridad Nacional del Agua. En este sentido se ha contratado en el primer semestre de este ejercicio más de 4,5 millones de euros. En adición, está presentada una propuesta de APP por un importe importante, que será un hito en la historia de INCLAM. En el continente africano mantiene sus objetivos de crecimiento continuo, consolidando el mercado

de Guinea Ecuatorial con la contratación de 732 miles de euros y con expectativas de obtener nuevos contratos durante el segundo semestre del año 2019 y 2020.

- » En Venezuela, INCLAM continúa trabajando en proyectos contratados a través de Organismos Multilaterales y multinacionales con pago desde otros países. Durante el primer semestre del año 2019, Inclam se ha dedicado fundamentalmente a realizar las obras que tiene contratadas, con la idea de reestructurar nuestra posición en Venezuela, sin contratar proyectos adicionales.
- » En el mercado de Filipinas, se están presentando ofertas cuyos resultados se verán reflejados en el segundo semestre. Durante este semestre nos han adjudicado un contrato de 142 miles de euros, aunque será mucho más importante la contratación del semestre siguiente. Además, se está realizando el proyecto más importante de consultoría de agua del sudeste asiático siendo la participación de INCLAM de 7,4 millones de euros.
- » En Bolivia se ha conseguido un contrato de tecnología por importe de 252 miles de euros, afianzando nuestra posición en este País.
- » En Honduras, Inclam ha contratado el diseño y construcción de un depósito en Santa Rosa de Copan por importe de 355 miles de euros, teniendo presentadas ofertas por importes superiores y esperando que fructifiquen en el segundo semestre de este año, o en el primer trimestre del 2020.
- » En el mercado español se siguen contratando diferentes contratos menores por un importe superior a los 404 miles de euros en este semestre.

En cuanto a la contratación por divisiones, merece la pena destacar el excelente ritmo de contratación de la división de Consultoría, superando los 4,2 millones de euros en este semestre. También presenta buenos datos la división DOP superando los 756 miles de euros en este semestre. La división de EPC ha contratado algo más de 1,75 millones de euros, aunque existen ofertas presentadas que nos hacen ser optimistas en cuanto a la contratación del segundo semestre de 2019.

Por último, la división de cambio climático ha contratado por importe de 9,36 millones de euros.

### **Cartera**

La cartera de negocio a 30 de junio de 2019 es de 37,18 millones de euros frente a los 43,4 millones de euros del cierre del año 2018, lo que representa una disminución del 14,3% aunque sigue sobrepasando la ejecución de un año (siempre sin tener en cuenta la actividad de brokerage).

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

1. La cartera de consultoría sigue creciendo y pasa de ser de 12,5 millones de euros a 14,9 millones de euros, consolidando la mencionada División y teniendo carga de trabajo suficiente

para el resto del ejercicio 2019 y el 2020. Adicionalmente es de destacar que más de 1,3 millones de esa cartera de consultoría es en España.

2. La cartera de EPC baja de los 29,2 millones de euros a algo más de 21 millones de euros, como consecuencia del avance en la ejecución de las obras contratadas durante el ejercicio 2017 y 2018 y la no contratación de nuevas obras en Venezuela.

3. DOP también mantiene a cierre una cartera superior a los 1,2 millones de euros, equivalente a la que tenía a cierre del ejercicio 2018.

4. En cuanto a la distribución geográfica de la cartera cabe destacar varios aspectos: El primero de ellos es que sigue disminuyendo el peso de Venezuela sobre la cartera global, como consecuencia de la no contratación de nuevos contratos y la ejecución de los existentes. A 30 de junio, la cartera en Venezuela suponía un 56% del global y a fecha de realización de este informe se reduce por debajo del 50%. Esto es un giro importante de la Compañía y un cambio en la distribución geográfica de la cartera con respecto a la existente a cierre de 2017 y 2018. El segundo aspecto a considerar es el incremento de los mercados asiáticos en el global de la cartera, incremento que se verá reflejado con mayor intensidad a cierre del ejercicio. También cabe mencionar el incremento de la cartera en Perú, la cual supera el 12% del global de la misma. Por último, mencionar que España toma peso y continúa incrementando el peso de su cartera, cerrando el primer semestre en el 3,9% y con visos de incrementarse a final de este ejercicio.



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

Los proyectos de I+D+i que figuran a 30 de junio de 2019 en el inmovilizado intangible, son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
Bioco2	Inclam, S.A.	2010	28.819,31
Tecoagua	Inclam, S.A.	2010	1.812,89
Sad Cenhi	Inclam, S.A.	2012	29.125,05
Easyriego	Inclam, S.A.	2012	140.815,34
Logipro	Inclam, S.A.	2015	144.287,37
Suat	Inclam, S.A.	2015	684.312,81
Geotec	Inclam, S.A.	2015	7.055,24
Aplicación Contabilidad	Inclam, S.A.	2015	309.461,76
Programa el Agua Es Salud	Inclam, S.A.	2016	70.254,44
App. Concesión	Inclam, S.A.	2016	548.751,43
Inclam Geo	Inclam, S.A.	2016	162.256,59
Hirma	Inclam, S.A.	2016	627.302,14
Proyecto I3 (Inclam investment Institute)	Inclam, S.A.	2017	104.219,08
Grupo Industrial.	Inclam, S.A.	2017	66.542,41
EfiDrop	Inclam, S.A.	2017	40.726,87
Mantenimiento Carreteras	Inclam, S.A.	2017	340.053,94
Incita	Inclam, S.A.	2017	321.720,65
Water Ware House	Inclam, S.A.	2017	234.332,21
Investigación Geologica	Inclam, S.A.	2018	123.138,25
Desarrollos Hidrologicos Propios	Inclam, S.A.	2018	268.293,56
Potarural	Inclam, S.A.	2018	199.940,85
Guad2	Inclam, S.A.	2018	36.962,53
Tratamiento automatico Imágenes radar	Inclam, S.A.	2018	39.753,58
Smiler	Inclam, S.A.	2018	224.191,48
Entorno	Inclam, S.A.	2019	80.539,32
Resilienciacc	Inclam, S.A.	2019	45.308,04
Gestor Valores Climaticos	Inclam, S.A.	2019	85.225,15
Climatio	Inclam, S.A.	2019	102.655,78
Almendra	Inclam, S.A.	2019	18.021,28
Captura co2	Inclam, S.A.	2019	36.649,09
<b>Total Inclam, S.A.</b>			<b>5.122.528,46</b>
Programa el Agua Es Salud	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	3.013,62
<b>Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.</b>			<b>3.013,62</b>
Módulo de visualización Watener (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	120.878,00
Modo de Cuadro de Mando Watener (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	394.280,50
Módulo de Operación Inteligente WATENER (desarrollo).	Watener, S.L.	2016	394.280,50
Módulo de Monitorizacion WATENER (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	394.280,50
Módulo de visualización Watener (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	249.481,73
Modo de Cuadro de Mando Watener (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	249.481,73
Módulo de Operación Inteligente WATENER (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	249.481,73
Módulo de Monitorizacion WATENER (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	249.481,73
Plataforma base WATENER (Comercializacion)	Watener, S.L.	2017	604.826,00
Desarrollo Informatico de Watener	Watener, S.L.	2018	85.084,48
<b>Total Watener, S.L.</b>			<b>2.991.556,90</b>
Programa el Agua Es Salud	Inclam CO2, S.A.	2016	1.008,16
<b>Total Inclam CO2, S.A.</b>			<b>1.008,16</b>
<b>TOTAL</b>			<b>8.118.107,14</b>

### c. Modificaciones societarias

Las modificaciones societarias realizadas por la Compañía en el primer semestre del ejercicio 2019 son las siguientes.

- » Publicación de Hecho Relevante en el MAB de Convocatoria de Junta de Accionistas con fecha 24/05/2019.
- » Junta de Accionistas celebrada el día 28/06/2019.
- » Modificación del Representante Legal de INCLAM, S.A., Sucursal del Perú, con fecha 28/06/2019, en inscrito en el país el 10/09/2019.
- » Nombramiento de Administrador suplente en la Sucursal Filipina, INCLAM SOUTHEAST ASIA, con fecha 28/06/2019.

### d. Mercado Alternativo Bursátil

#### i. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2019

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

#### » **08/01/2019: Participaciones Significativas**

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

#### » **20/02/2019: Nuevos contratos en Perú, Honduras, Filipinas y España reafirman el crecimiento internacional de INCLAM**

El Grupo INCLAM se adjudicaba nuevos contratos cuyo importe global ascendía a 878.220,82 euros. En Perú progresaba en el desarrollo estratégico de proyectos EPC dentro del sector agua con la nueva contratación de dos plantas potabilizadoras para la Municipalidad Distrital de Miraflores (Lima), con un importe global de 307.363,95 euros.

En Honduras, se adjudicaba el proyecto “Diseño y Construcción del Depósito de Distribución de Vidrio Fusionado al Acero en la Zona Alta de Santa Rosa de Copán”, por valor 415.325,32 euros.

Mientras tanto la presencia en otros mercados evoluciona positivamente con nuevos proyectos en Filipinas y España por un importe de 155.531,55 euros.

#### » **06/03/2019: INCLAM aumenta en 2,2 millones de euros su cartera con un nuevo proyecto en Perú**

INCLAM Sucursal del Perú se ha adjudicaba el proyecto “Contratación para la Formulación del Plan Integral de Control de Inundaciones y Movimientos de Masa de la Cuenca del río Huarmey. Departamento de Ancash” por importe de 2.182.886,59 Euros.

» **14/03/2019: INCLAM aumenta en 1,8 millones de euros su cartera con un nuevo proyecto para el control de inundaciones en Perú**

INCLAM Sucursal del Perú lidera con un 65% el consorcio que resultaba 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 “Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI)”.

El importe del proyecto asciende a 2.856.720 Euros. Es el cuarto proyecto adjudicado en Perú, lo que representa una contratación acumulada de más de 4.300.000 Euros en el cuatrimestre anterior.

» **24/05/2019: Convocatoria Junta General Ordinaria de Accionistas**

Comunicación de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas el día 27 de junio de 2019, en primera convocatoria, y el día 28 de junio de 2019, en segunda convocatoria.

» **28/06/2019: Convocatorias y acuerdos de Junta General Ordinaria de Accionistas**

Celebración de la Junta General de Accionistas.

**e. Hechos posteriores**

La actividad del Grupo INCLAM en el segundo semestre del 2019 continúa una evolución muy positiva que nos permite afrontar el 2020 con nuevos contratos en Bolivia, Colombia, 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 a partir del primer semestre del 2019:

- » En España, se continua con la contratación de pequeños contratos que desde junio hasta la fecha han supuesto la cantidad de algo más de 331.131,56 euros, en los que cabe destacar la contratación de la plataforma SUAT para el Sistema Automático de Información Hidrológica del Ebro.
- » INCLAM Sucursal del Perú se adjudicaba contratos, por importe total de 10.428.773 de Soles, 2.758.934 Euros, los proyectos de “Formulación de los Planes de Gestión de Recursos Hídricos en dos cuencas Piloto de la vertiente del Atlántico: Pampas-Apurimac y Urubamba-Vilcanota” y el “Contrato complementario del Servicio de Operación y Mantenimiento de las 65 plantas potabilizadoras de agua, instaladas en la comunidades nativas de las cuencas de los ríos Pastaza, Corrientes, Tigre y Marañón-Loreto”.
- » Colombia presenta para el Grupo la adjudicación de un proyecto para la Actualización y Ajustes del Plan de Manejo de la Cuenca Magdalena - CAUCA -

FASE I, por un valor de 399.857.850,00 Pesos Colombianos (106.021,47 Euros) para la Corporación Autónoma Regional del Río Grande de la Magdalena (CORMAGDALENA).

- » Bolivia mantiene sus índices de crecimiento para el Grupo INCLAM, con la contratación de la “Actualización del Módulo de Monitoreo de Embalses (SINCA FASE II) por un importe de 2.221.011,50 bolivianos (291.471,33 Euros), que nos permite seguir confiando en este mercado para el desarrollo del Grupo.
- » En Filipinas, Inclam se ha adjudicado la construcción de una planta de tratamiento de agua mediante Ósmosis Inversa de 2 Millones de Metros Cúbicos al día para el cliente Udena Water & Integrated Services, que permitirá abastecer al complejo turístico Emerald Hotel Resort and Casino in Barangay, provincia de Cebu, por un valor 1.845.253 US\$ (1.677.502,73 Euros). Este contrato tiene un importante valor para el grupo por la continuidad de los servicios EPC en Filipinas, por ser un proyecto que consolida al cliente privado en el mercado filipino y por ser el primer proyecto del Grupo que conlleva la estructuración financiera del mismo, ya que, a día de la emisión de este informe, el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo de España, nos ha comunicado la aprobación de este crédito FIEM en condiciones comerciales OCDE

En base a estas nuevas contrataciones y algunos procesos que actualmente están en fase de negociación, podemos considerar el inicio del segundo semestre del 2019, como positivo, ya que nos permite generar cartera para los próximos meses y el 2020 por más de 5 millones de Euros, y además supone el desplazamiento del peso de la cartera que tiene el Grupo en el mercado Venezuela hacia otros mercados.



## 4. OTRA INFORMACIÓN

## 4. OTRA INFORMACIÓN

### a. Acciones propias

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

Dicho acuerdo establece tanto la entrega de 245.900 acciones de Inclam, S.A., como el depósito de 300.000 € en una cuenta bancaria. Para el cumplimiento del contrato, el accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, prestó 245.900 acciones, con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual, contrato que ha sido renovado hasta el 1 de agosto de 2019.

A 30 de junio de 2019 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 no tiene disponible al cierre del semestre.

### 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 30,74 días durante el primer semestre de 2019.



## 5. PERSPECTIVAS 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 segundo semestre del año 2019 y principios del 2020 se proyectan para INCLAM a nivel productivo de forma similar a lo establecido en el pasado informe de gestión, gracias a la continuidad positiva de los contratos actualmente en desarrollo, incluyendo algunas contrataciones específicas a nivel de tecnología, que permiten al Grupo mantener estable la producción para el segundo semestre y años posteriores. Como avanzábamos en el informe anterior, durante el 2019 se han producido licitaciones en el ámbito de la planificación hidrológica y riesgos por inundación que esperamos que supongan nuevas contrataciones para el Grupo hacia finales del presente año. Igualmente, y trabajando en la intensificación de las acciones comerciales en clientes privados y municipales, el año 2019 ya se han producido diversas adjudicaciones, que nos permiten afrontar con optimismo esta diversificación de clientes en el territorio español. Aunque a principios de año, ya indicábamos la incertidumbre de enfrentarnos a un año electoral global, nos encontramos en una situación de repetición de elecciones, que por ahora no ha afectado a las oportunidades del Grupo INCLAM y aunque su afección serán principalmente para el primer semestre 2020, el Grupo se encuentra en una situación de tranquilidad a nivel productivo, especialmente si se producen adjudicaciones en el segundo semestre de este año sobre las licitaciones presentadas.
- » El mercado de Perú sigue presentando unas perspectivas muy interesantes para el Grupo en el segundo semestre del 2019 y principios del 2020. De las licitaciones de las que hablábamos en el informe de las cuentas 2018, se han consolidado importantes proyectos en Perú para el Grupo INCLAM, en la temática de la planificación hidrológica y el estudio de las inundaciones, lo que nos permite afrontar este segundo semestre y el 2020 con alta intensidad en producción. Así mismo, se ha consolidado la ampliación del proyecto de la instalación, operación y mantenimiento de 65 plantas potabilizadoras en la Amazonía del Perú, dentro del programa “Agua es Salud”, actividad que esperamos pueda seguir estando presente en la cartera del Grupo para años posteriores y las contrataciones durante el 2019 hacia el cliente privado, nos permiten mantener la producción de este mercado en niveles altos. Cabe destacar para las proyecciones del Grupo en los años posteriores, la presentación de un proyecto bajo la modalidad de IPC (Iniciativa Privada Cofinanciada) o comúnmente denominada APP, que esperamos de sus frutos a lo largo del año 2020. De igual manera a lo que proyectábamos a principios de año, Perú sigue siendo un foco importante de los organismos multilaterales y por tanto no consideramos gran incertidumbre en el mercado, a pesar de las últimas noticias políticas del país, que denotan cierta inestabilidad en el gabinete. Decir también que se consolidan nuestros servicios para empresas mineras, sector privado con un importante peso en el país.
- » En el mercado venezolano continuamos sin esperar grandes cambios, la previsión es la de seguir en un equilibrio inestable, ya habitual en el país. En un futuro próximo esperamos que la situación en Venezuela se estabilice de forma progresiva, volviendo la inversión a la normalidad. La precaución y los controles establecidos a lo largo de los últimos años por INCLAM están

funcionando correctamente y el planteamiento de INCLAM de reducir el nivel de compromiso en el mercado venezolano y de trasladar el peso de dicho mercado sobre la cartera de Grupo hacia otros mercados se está traduciendo en realidad

- » Colombia mantiene la previsión de crecimiento en el programa de catastro, donde gracias a los éxitos cosechados en la finalización exitosa de los proyectos piloto por parte del Grupo, tenemos una posición preferente en estos programas. Otra de las actividades que se dieron en el pasado, y que comienzan a reactivarse es el desarrollo de proyectos de carácter hidrológico-hidráulico, donde el Grupo espera cosechar nuevos proyectos durante el segundo semestre del 2019. En adición, en Colombia se están detectando un importante número de licitaciones del sector del agua, que sumado a la creación en el segundo semestre de 2018 de una filial de INCLAM, que durante los primeros meses de 2019 hemos conseguido que esté completamente operativa en el país, augura buenas posibilidades para el Grupo en meses siguientes.
- » 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 segundo semestre y principios del año 2020. Honduras sigue siendo el país donde se están observando mayor número de oportunidades, principalmente en la División de EPC, donde la reactivación del programa “canje de deuda” nos permite ser optimistas para el aumento de cartera en esta línea de trabajo en este país. Cabe destacar el empuje que se observa en República Dominicana, donde se espera la activación de las licitaciones ligadas a los programas del Banco Interamericano de Desarrollo para el emprendimiento de proyectos de agua. A nivel regional Centroamericano, otra de las líneas que el Grupo espera con gran interés, es el desarrollo de proyectos de adaptación y mitigación de los efectos del cambio climático avalados por el Fondo Verde para el Clima.
- » Ecuador, mantiene una tensión política en los últimos meses que hace que las perspectivas no hayan mejorado respecto a lo indicado en enero. El Grupo considera que la nueva estructura de gobierno permitirá la vuelta a la senda de inversión que necesita este país en materia de agua, saneamiento, energía y gestión de cuencas, y gracias a esto, el interés de las agencias multilaterales en el país es alto. En los meses del primer semestre 2019 se ha visto incrementada la actividad en licitaciones públicas y consideramos que esta tendencia se mantendrá durante la última parte del año actual y principios del siguiente.
- » En lo referente al Mercado de Paraguay las perspectivas del Grupo siguen siendo positivas. Si bien no es un gran mercado por volumen frente a otros en la Región, su previsión de crecimiento se mantiene en el entorno del 3,5%, previsión que supera ampliamente los datos previstos para la Región que sitúan el crecimiento en América Latina en el 0,6%.

El Grupo INCLAM ha completado con éxito tanto el Registro de importadores como el Registro de Prestadores de Servicios (REPSE), que nos permitirá a futuro, obtener certificado de Producto Nacional, en licitaciones de consultoría y Plantas, que nos iguala con empresas locales, en la ventaja del 20% sobre el precio de oferta. Así mismo se ha realizado el Registro de proveedores de las empresas Hidroeléctrica Binacional Itaipú e Hidroeléctrica Binacional Yacyreta, (que junto a los fondos multilaterales deben ser el motor principal de la continuidad de trabajos en el país).

También se está trabajando en las licitaciones nacionales, con la dificultad que supone el alto proteccionismo que existe en el país.

Desde mitad de año ha habido un incremento de oportunidades y ofertas de trabajos de las distintas Divisiones. Esta situación nos hace ser optimistas de cara a los próximos meses, donde esperamos que las ofertas presentadas aporten nuevos proyectos para el Grupo. Algunas de estas ofertas han superado la fase de preclasificación como por ejemplo la Oferta de Saneamiento de la Bahía de Asunción donde estamos en una lista corta de 6 empresas.

- » A corto plazo el Mercado de Bolivia viene marcado por las elecciones presidenciales programadas para octubre de 2019. Los años electorales siempre suponen cierta incertidumbre y volatilidad en los mercados. Pero para el Grupo INCLAM, con proyectos activos en el país, y con unas perspectivas de crecimiento por encima del 3,5%, la mayor previsión de la Región, las perspectivas del Mercado son de estabilidad - crecimiento.

En relación a las actividades productivas decir que siguen a buen ritmo los trabajos del expediente técnico de la componente riego del Proyecto Multipropósito Rositas, con la aprobación de la traza definitiva de la bocatoma y conducciones que ha permitido iniciar la compleja campaña de caracterización geotécnica. Incorporándose a dichas actividades productivas el Ministerio de Medio Ambiente y Agua (MMAyA) con la adjudicación del diseño, desarrollo e implementación del Sistema de Monitoreo Hidrológico de los Embalses del país. Los múltiples proyectos de financiación de CAF, BM y BID en materia de agua en sus diferentes facetas alientan a INCLAM a seguir licitando en este país con grandes expectativas para los próximos meses.

- » En cuanto a Guinea ecuatorial, sigue la línea de perspectivas que, en el primer semestre del 2019, con contratos activos dentro de la operación y mantenimiento de infraestructuras de agua construidas previamente por INCLAM. Este contrato ha sido confirmado y renovado durante los primeros días de 2019 y se estima la renovación del mismo en los primeros meses del 2020 para su desarrollo durante esta anualidad, por lo que la producción en el país se mantiene inalterada. A nivel de perspectivas de contratación, la visión es positiva, por las necesidades del país unido al incremento del precio del petróleo. En los últimos meses del primer semestre del 2019, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha venido desarrollando procesos de auditoría del país para tratar de llegar a un acuerdo de financiación a tres años apoyado por el Servicio Ampliado del Fondo (Extended Fund Facility, EFF), que se llevará a la Junta Directiva del Fondo a final del 2019. Este hecho, hace que el Grupo INCLAM considere la reactivación de la inversión en el país como una realidad plausible.
- » Al igual que indicábamos en el anterior informe de gestión, la actividad 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, durante 2019, se han firmado otros contratos de menor cuantía dentro de la división de Proyectos y se han consolidado oportunidades de EPC en plantas de tratamiento de agua (desalación) para su desarrollo durante el segundo semestre de 2019 y 2020. Esta cartera, unida al importante número de ofertas presentadas y oportunidades trabajadas, nos permiten tener altas expectativas en el país.

El presente informe de gestión de INCLAM, S.A. y Sociedades Dependientes consta de 35 páginas numeradas de la 1 a la 35



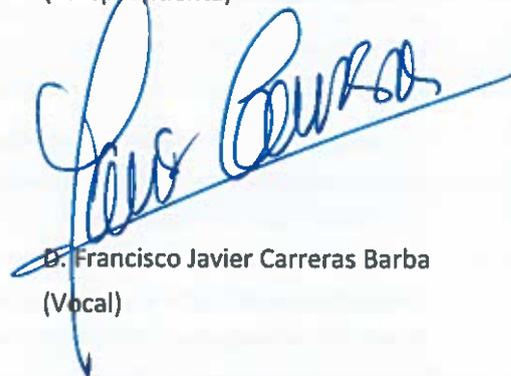
D. Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Dña. Eva de Andrés Picazo  
(Vicepresidenta)



D. Elio Vicuña Arámbarri  
(Vicesecretario)



D. Francisco Javier Carreras Barba  
(Vocal)



D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada  
(Vocal)



D. Santiago Toneu Puigdemunt  
(Vocal)



## II. Informe de Revisión Limitada del auditor de la Compañía, BDO

## Informe de Revisión Limitada de Estados Financieros Intermedios Consolidados

A los Accionistas de INCLAM, S.A.:

### Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de **INCLAM, S.A.** (la Sociedad Dominante) **Y Sociedades Dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas consolidadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo que se identifica en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros intermedios consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

### *Motivos para una conclusión con salvedad*

Tal y como se expone en la nota 4 de la memoria adjunta, el Grupo tiene registrado en su activo el proyecto “Watener” cuyo valor neto contable asciende a 30 de junio de 2019 a 2.992 miles de euros. Según nos ha manifestado la dirección del Grupo, y debido a determinadas nuevas funcionalidades del citado proyecto, en la actualidad se están redefiniendo los nichos de mercado al cual se dirigirá el citado proyecto. Adicionalmente, y teniendo en cuenta lo anteriormente citado, el Plan de negocio de Watener se encuentra en vías de actualización y, a la fecha actual, no ha sido terminado ni aprobado por el consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo. Por todo ello, y dado que no se nos ha facilitado la documentación soporte necesaria, no nos hemos podido formar una opinión acerca de la razonabilidad de la valoración de dicho activo intangible a la fecha del presente informe.

### *Conclusión con salvedad*

Excepto por los posibles ajustes a la información financiera intermedia que pudieran derivarse de la situación descrita en el párrafo anterior, como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de estados financieros intermedios consolidados, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** al 30 de junio de 2019, y de los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados para el período de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

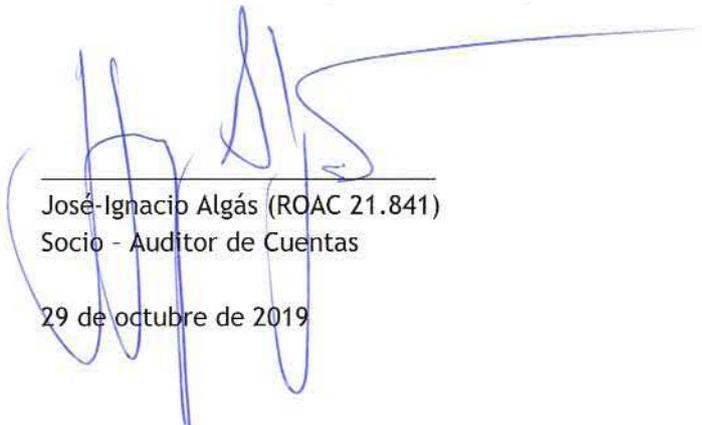
### *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de **INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios consolidados. Nuestro trabajo se ha limitado a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

*Párrafos sobre otras cuestiones*

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de INCLAM, S.A., en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 6/2018, del Mercado Alternativo Bursátil sobre “Información a suministrar por empresas en expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil”.

**BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)**



\_\_\_\_\_  
José-Ignacio Algás (ROAC 21.841)  
Socio - Auditor de Cuentas

29 de octubre de 2019

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

BDO AUDITORES, S.L.P.

2019 Núm. 20/19/16710

**IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR**

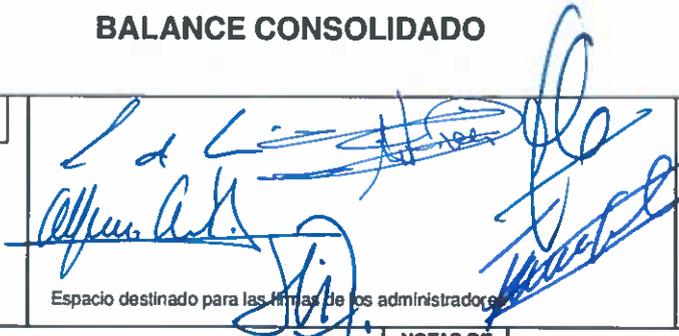
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional



**III. Estados Financieros Intermedios Consolidados de  
la sociedad INCLAM, S.A. y sus sociedades  
dependientes, correspondientes al período de seis  
meses terminado el 30 de junio de 2019**

# BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A78224524</span>		UNIDAD (1)						
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A.	Espacio destinado para las firmas de los administradores	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%;">Euros:</td> <td style="width: 50%; text-align: center;"> <input checked="" type="checkbox"/> 09001                 </td> </tr> <tr> <td>Miles:</td> <td style="text-align: center;"> <input type="checkbox"/> 09002                 </td> </tr> <tr> <td>Millones:</td> <td style="text-align: center;"> <input type="checkbox"/> 09003                 </td> </tr> </table>	Euros:	<input checked="" type="checkbox"/> 09001	Miles:	<input type="checkbox"/> 09002	Millones:	<input type="checkbox"/> 09003
Euros:	<input checked="" type="checkbox"/> 09001							
Miles:	<input type="checkbox"/> 09002							
Millones:	<input type="checkbox"/> 09003							

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (2)	EJERCICIO 2018 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>11000</b>	11.348.624,14	11.160.023,11
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	<b>11100</b> <sup>4</sup>	8.469.914,08	8.402.816,80
1. Fondo de comercio de consolidación .....	11141	286.269,33	308.290,05
2. Investigación .....	11160	8.118.107,23	7.937.615,96
3. Propiedad intelectual .....	11180		
4. Otro inmovilizado intangible .....	11171	65.537,52	156.910,79
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	<b>11200</b> <sup>5</sup>	1.266.137,83	1.311.037,80
1. Terrenos y construcciones .....	11210	2.928,75	2.982,13
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....	11220	489.687,49	556.515,82
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....	11230	773.521,59	751.539,85
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	<b>11300</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> ..	<b>11400</b> <sup>21</sup>	5.559,63	5.522,30
1. Participaciones puestas en equivalencia .....	11411	5.559,63	5.522,30
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....	11421		
3. Otros activos financieros .....	11451		
4. Otras inversiones .....	11460		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	<b>11500</b> <sup>8A</sup>	596.689,12	527.552,72
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	<b>11600</b> <sup>18</sup>	1.010.323,48	913.093,49
<b>VII. Deudores comerciales no corrientes</b> .....	<b>11700</b>		

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

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

# BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 <sup>(1)</sup>	EJERCICIO 2018 <sup>(2)</sup>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....	<b>12000</b>	47.418.880,87	41.882.828,60
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b> .....	<b>12200</b>	3.713.962,23	251.237,97
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....	<b>12300</b>	39.837.586,92	32.657.666,38
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	<b>12310</b>	38.403.379,11	31.355.735,50
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo .....	<b>12311</b>		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo .....	<b>12312</b>	38.403.379,11	31.355.735,50
2. Sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12321</b>		
3. Activos por impuesto corriente .....	<b>12350</b>	576.629,24	512.470,89
4. Otros deudores .....	<b>12361</b>	857.578,57	789.459,99
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>12400</b>	37,15	37,14
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12411</b>	37,15	
2. Otros activos financieros .....	<b>12451</b>		37,14
3. Otras inversiones .....	<b>12460</b>		
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>12500</b>	1.297.278,16	5.491.805,19
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>12600</b>	183.582,30	404.819,37
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>12700</b>	2.386.434,11	3.077.262,55
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....	<b>10000</b>	58.767.505,01	53.042.851,71

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

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

# BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b> .....	<b>20000</b>	11.218.630,94	10.602.053,02
<b>A-1) Fondos propios</b> .....	<b>21000</b>	10.981.570,36	10.212.008,13
<b>I. Capital</b> .....	<b>21100</b>	296.308,20	296.308,20
1. Capital escriturado .....	<b>21110</b>	296.308,20	296.308,20
2. (Capital no exigido) .....	<b>21120</b>		
<b>II. Prima de emisión</b> .....	<b>21200</b>	6.079.429,80	6.079.429,80
<b>III. Reservas</b> .....	<b>21301</b>	4.489.334,54	2.565.517,49
1. Reserva de revalorización .....	<b>21330</b>		
2. Reserva de capitalización .....	<b>21350</b>		
3. Otras reservas .....	<b>21302</b>	4.489.334,54	2.565.517,49
<b>IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)</b> .....	<b>21400</b>	-652.039,47	-652.039,47
<b>V. Otras aportaciones de socios</b> .....	<b>21600</b>		
<b>VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b> .....	<b>21700</b>	768.537,29	1.922.792,11
<b>VII. (Dividendo a cuenta)</b> .....	<b>21800</b>		
<b>VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto</b> .....	<b>21900</b>		
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b> .....	<b>22000</b>	-147.092,38	-177.334,41
<b>I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>22300</b>		
<b>II. Diferencia de conversión</b> .....	<b>22400</b>	-91.775,01	-101.340,94
<b>III. Otros ajustes por cambios de valor</b> .....	<b>22500</b>	-55.317,37	-75.993,47
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>23000</b>		
<b>A-4) Socios externos</b> .....	<b>24000</b>	384.152,96	567.379,30
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>31000</b>	2.558.983,16	3.571.295,04
<b>I. Provisiones a largo plazo</b> .....	<b>31100</b>		253.947,62
<b>II. Deudas a largo plazo</b> .....	<b>31200</b>	2.519.663,57	3.272.155,98
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	<b>31210</b>		
2. Deudas con entidades de crédito .....	<b>31220</b>	985.732,69	1.678.083,64
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	<b>31230</b>		
4. Otros pasivos financieros .....	<b>31251</b>	1.533.930,88	1.594.072,34
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> .....	<b>31300</b>		
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia .....	<b>31380</b>		
2. Otras deudas .....	<b>31390</b>		
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b> .....	<b>31400</b>	39.319,59	45.191,44
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b> .....	<b>31500</b>		

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

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
VI. Acreedores comerciales no corrientes .....	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo .....	31700			
<b>C) PASIVO CORRIENTE .....</b>	<b>32000</b>		<b>44.989.890,91</b>	<b>38.869.503,65</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta .....	32100			
II. Provisiones a corto plazo .....	32200	17	284.733,37	266.501,81
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero .....	32210			
2. Otras provisiones .....	32220		284.733,37	266.501,81
III. Deudas a corto plazo .....	32300		13.987.213,62	15.123.183,73
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	32310			
2. Deudas con entidades de crédito .....	32320	8B	8.659.501,60	13.235.537,57
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	32330			
4. Otros pasivos financieros .....	32351	8B	5.327.712,02	1.887.646,16
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo .....	32400	21	64.166,15	70.029,42
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia .....	32480		64.166,15	70.029,42
2. Otras deudas .....	32490			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	32500		30.636.210,42	23.204.585,98
1. Proveedores .....	32510	8B	10.346.172,14	12.570.274,06
a) Proveedores a largo plazo .....	32511			
b) Proveedores a corto plazo .....	32512		10.346.172,14	12.570.274,06
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia .....	32521			
3. Pasivos por impuesto corriente .....	32550	18	326.516,84	156.155,07
4. Otros acreedores .....	32561	8B/18	19.963.521,44	10.478.156,85
VI. Periodificaciones a corto plazo .....	32600	8B	17.567,35	205.202,71
VII. Deuda con características especiales a corto plazo .....	32700			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) .....</b>	<b>30000</b>		<b>58.767.505,01</b>	<b>53.042.851,71</b>

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.

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.1

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>40100</b>	20/24	22.059.367,37	77.704.730,58
a) Ventas	40110		22.059.367,37	77.704.730,58
b) Prestaciones de servicios	40120			
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>40200</b>			
<b>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>40300</b>	4	1.307.350,46	1.670.213,01
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>40400</b>	20	-15.002.887,88	-62.851.454,73
a) Consumo de mercaderías	40410		-13.183.657,52	-47.006.995,73
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-197.558,08	-1.594.965,06
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-1.621.672,28	-14.249.493,94
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>40500</b>		20.759,51	70.572,96
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		11.759,51	66.665,96
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	20	9.000,00	3.907,00
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>40600</b>		-3.627.265,32	-7.228.098,34
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-2.965.956,40	-5.965.329,13
b) Cargas sociales	40620	20	-661.308,92	-1.262.769,21
c) Provisiones	40630			
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>40700</b>		-1.919.112,73	-3.760.267,85
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-316.800,00	
b) Otros gastos de gestión corriente	40741		-1.602.312,73	-3.760.267,85
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>40800</b>	4/5	-1.332.200,24	-2.490.980,43
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>40900</b>			
<b>10. Excesos de provisiones</b>	<b>41000</b>		39.031,96	
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>41100</b>		-5.324,32	354.085,60
a) Deterioros y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		-5.324,32	354.085,60
<b>12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas</b>	<b>43000</b>			
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	43010			
b) Resultado atribuido a la participación retenida	43020			
<b>13. Diferencia negativa en combinaciones de negocio</b>	<b>41200</b>			
<b>14. Otros resultados</b>	<b>41300</b>			
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)	<b>49100</b>		1.539.718,81	3.468.800,80

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.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

**PC1.2**

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

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

(DEBE)/HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>15. Ingresos financieros</b> .....	41400	4.012,47	26.076,81
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio .....	41410	533,98	805,37
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....	41420	3.478,49	25.271,44
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....	41430		
<b>16. Gastos financieros</b> .....	41500	-663.769,55	-1.386.927,76
<b>17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b> .....	41600	-70,03	-149,30
a) Cartera de negociación y otros .....	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta .....	41620	-70,03	-149,30
<b>18. Diferencias de cambio</b> .....	41700	-172.204,24	-137.103,35
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión ..	41710		
b) Otras diferencias de cambio .....	41720	-172.204,24	-137.103,35
<b>19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b> .....	41800		
a) Deterioros y pérdidas .....	41810		
b) Resultados por enajenaciones y otras .....	41820		
<b>20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero</b> .....	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros .....	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores .....	42120		
c) Resto de ingresos y gastos .....	42130		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)</b> .....	49200	-832.031,35	-1.498.103,60
<b>21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b> .....	43100		
<b>22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo</b> .....	43200		
<b>23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia</b> .....	43300		
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)</b> ..	49300	707.687,46	1.970.697,20
<b>24. Impuestos sobre beneficios</b> .....	41900	-122.374,56	-340.774,04
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)</b> .....	49400	585.312,90	1.629.923,16
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b> .....	42000		
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)</b> .....	49500	585.312,90	1.629.923,16
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b> .....	49510	768.537,29	1.922.792,11
<b>Resultado atribuido a socios externos</b> .....	49520	-183.224,39	-292.868,95

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC1

## A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

NIF dominante:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO:	INCLAM, S.A.			
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
A) Resultado consolidado del ejercicio	59100		585.312,90	1.629.923,16
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		27.568,11	-24.065,56
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040			
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050			
VI. Diferencia de conversión	50060		9.565,96	-66.687,28
VII. Efecto impositivo	50070		-6.892,04	6.016,39
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200		30.242,03	-84.736,45
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081			
2. Otros ingresos/gastos	50082			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100			
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencia de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		615.554,93	1.545.186,71
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	59410		798.779,32	1.838.055,66
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	59420		-183.224,39	-292.868,95

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

(2) Ejercicio anterior.

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

PNC2.1

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

		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)</b> .....	<b>511</b>	296.308,20	6.079.429,80	1.329.047,88
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (2)</b> .....	<b>514</b>	296.308,20	6.079.429,80	1.329.047,88
<b>I. Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b> .....	<b>515</b>			-87.561,71
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			-42.544,67
1. Aumentos (reducciones) de capital. ....	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	519			
3. (-) Distribución de dividendos. ....	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	521			-42.544,67
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			1.366.575,99
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			1.366.575,99
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)</b> .....	<b>511</b>	296.308,20	6.079.429,80	2.565.517,49
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2018 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3)</b> .....	<b>514</b>	296.308,20	6.079.429,80	2.565.517,49
<b>I. Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital. ....	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	519			
3. (-) Distribución de dividendos. ....	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			1.923.817,05
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			1.923.817,05
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019 (3)</b> .....	<b>525</b>	296.308,20	6.079.429,80	4.489.334,54

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.2

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

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

PNC2.2

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

		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)</b> .....	<b>511</b>	-280.793,65		1.461.808,65
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (2)</b> .....	<b>514</b>	-280.793,65		1.461.808,65
<b>I. Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			1.922.792,11
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	-371.245,82		
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto ...	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>	-371.245,82		
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			-1.461.808,65
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			-1.461.808,65
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)</b> .....	<b>511</b>	-652.039,47		1.922.792,11
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2018 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3)</b> .....	<b>514</b>	-652.039,47		1.922.792,11
<b>I. Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			768.537,29
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto ...	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			-1.922.792,11
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			-1.922.792,11
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019 (3)</b> .....	<b>525</b>	-652.039,47		768.537,29

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.3

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.3

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

		(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR			
					09	10	11
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2017</u> (1) .....		511		-180.159,67			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2017</u> (1) y anteriores .....		512					
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2017</u> (1) y anteriores .....		513					
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2018</u> (2) .....		514		-180.159,67			
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.		515		2.825,26			
II. Operaciones con socios o propietarios .....		516					
1. Aumentos (reducciones) de capital .....		550					
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .		519					
3. (-) Distribución de dividendos .....		520					
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....		521					
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....		522					
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....		551					
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....		523					
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....		524					
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....		531					
2. Otras variaciones .....		532					
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2018</u> (2) .....		511		-177.334,41			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2018</u> (2) .....		512					
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2018</u> (2) .....		513					
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2019</u> (3) .....		514		-177.334,41			
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.		515		30.242,03			
II. Operaciones con socios o propietarios .....		516					
1. Aumentos (reducciones) de capital .....		550					
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .		519					
3. (-) Distribución de dividendos .....		520					
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....		521					
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....		522					
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....		551					
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....		523					
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....		524					
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....		531					
2. Otras variaciones .....		532					
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2019</u> (3) .....		525		-147.092,38			

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante:	A78224524	
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A.		

Espacio destinado para las firmas de los administradores.

		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)</b>	<b>511</b>		831.994,38	9.537.635,59
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (1) y anteriores	513			
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (2)</b>	<b>514</b>		831.994,38	9.537.635,59
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515		-292.868,95	1.545.186,71
II. Operaciones con socios o propietarios	516			-413.790,49
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			-413.790,49
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		28.253,87	-66.978,79
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		28.253,87	-66.978,79
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)</b>	<b>511</b>		567.379,30	10.602.053,02
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2018 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2)	513			
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3)</b>	<b>514</b>		567.379,30	10.602.053,02
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515		-183.224,39	615.554,93
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-1,95	1.022,99
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-1,95	1.022,99
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019 (3)</b>	<b>525</b>		384.152,96	11.218.630,94

(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 PNC23

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2019 (1)

EJERCICIO 2018 (2)

## A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

		EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos .....	61100	707.687,46	1.970.697,20
2. Ajustes del resultado .....	61200	-9.625.878,86	-8.028.080,93
a) Amortización del inmovilizado (+) .....	61201	1.332.200,24	2.490.980,43
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) .....	61202		
c) Variación de provisiones (+/-) .....	61203	-39.031,96	
d) Imputación de subvenciones (-) .....	61204		
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) .....	61205	5.324,32	-354.085,60
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) .....	61206		
g) Ingresos financieros (-) .....	61207	-4.012,47	-26.076,81
h) Gastos financieros (+) .....	61208	663.769,55	1.386.927,76
i) Diferencias de cambio (+/-) .....	61209	172.204,24	137.103,35
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) .....	61210	-2.917,92	-7.028,44
k) Otros ingresos y gastos (-/+). .....	61211	-11.753.414,86	-11.656.050,92
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+). .....	61220		149,30
3. Cambios en el capital corriente .....	61300	11.313.465,19	11.674.107,22
a) Existencias (+/-). .....	61301	-3.462.724,26	1.146.291,91
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) .....	61302	-280.910,92	3.511.551,20
c) Otros activos corrientes (+/-). .....	61303	4.666.555,98	-626.227,82
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) .....	61304	10.396.407,66	7.712.403,65
e) Otros pasivos corrientes (+/-) .....	61305	-5.863,27	-69.911,72
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) .....	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación .....	61400	-660.829,44	-1.357.809,31
a) Pagos de intereses (-) .....	61401	-662.261,23	-1.383.886,12
b) Cobros de dividendos (+) .....	61402		
c) Cobros de intereses (+) .....	61403	1.431,79	26.076,81
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-) .....	61404		
e) Otros pagos (cobros) (-/+). .....	61405		
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500	1.734.444,35	4.258.914,18

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

(2) Ejercicio anterior.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.2

NIF dominante: A78224524	
NOMBRE DEL GRUPO:	
INCLAM, S.A.	

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2019 (1)

EJERCICIO 2018 (2)

## B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

	62100		-210.236,95	-4.099.019,20
6. Pagos por inversiones (-) .....	62100		-210.236,95	-4.099.019,20
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	62120			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas .	62121			
c) Sociedades asociadas .....	62122			
d) Inmovilizado intangible .....	62102		-4.282,31	-3.220,34
e) Inmovilizado material .....	62103		-110.144,01	-297.654,11
f) Inversiones inmobiliarias .....	62104			
g) Otros activos financieros .....	62105		-95.810,63	-3.798.144,75
h) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	62106			
i) Unidad de negocio .....	62107			
j) Otros activos .....	62108			
7. Cobros por desinversiones (+) .....	62200		62.054,91	847.746,56
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	62220			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas .	62221			
c) Sociedades asociadas .....	62222			
d) Inmovilizado intangible .....	62202		5.225,14	
e) Inmovilizado material .....	62203		56.829,77	611.340,01
f) Inversiones inmobiliarias .....	62204			
g) Otros activos financieros .....	62205			236.406,55
h) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	62206			
i) Unidad de negocio .....	62207			
j) Otros activos .....	62208			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		-148.182,04	-3.251.272,64

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

(2) Ejercicio anterior.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.3

NIF dominante: A78224524	
NOMBRE DEL GRUPO:	
INCLAM, S.A.	

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
---------------------	--------------------	--------------------

## C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio .....	63100			-368.272,91
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+) .....	63101			
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-) .....	63102			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-) .....	63103			-378.491,35
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+) .....	63104			10.218,44
e) Adquisición de participaciones de socios externos (-) .....	63120			
f) Venta de participaciones a socios externos (+) .....	63121			
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+) .....	63105			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero .....	63200		-2.104.886,51	1.481.767,19
a) Emisión .....	63201		13.342.195,21	16.468.440,36
1. Obligaciones y otros valores negociables (+) .....	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+) .....	63203		8.176.749,34	15.045.679,20
3. Deudas con características especiales (+) .....	63205			
4. Otras deudas (+) .....	63206		5.165.445,87	1.422.761,16
b) Devolución y amortización de .....	63207		-15.447.081,72	-14.986.673,17
1. Obligaciones y otros valores negociables (-) .....	63208			
2. Deudas con entidades de crédito (-) .....	63209		-13.445.136,26	-14.022.516,46
3. Deudas con características especiales (-) .....	63211			
4. Otras deudas (-) .....	63212		-2.001.945,46	-964.156,71
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio .....	63300			
a) Dividendos (-) .....	63301			
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) .....	63302			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) .	63400		-2.104.886,51	1.113.494,28
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO .....	64000		-172.204,24	-137.103,35
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D) .....	65000		-690.828,44	1.984.032,47
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio .....	65100		3.077.262,55	1.093.230,07
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio .....	65200		2.386.434,11	3.077.262,54

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

(2) Ejercicio anterior.

## Índice

---

1.	SOCIEDADES DEL GRUPO.....	3
1.1.	Sociedad Dominante .....	3
1.2.	Sociedades Dependientes .....	5
1.3.	Sociedades Asociadas y Multigrupo .....	6
1.4.	Principales operaciones del período 2019 .....	7
1.5.	Conjunto consolidable y perímetro de consolidación.....	8
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	9
3.	NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN .....	11
3.1.	Homogeneización de partidas de los estados financieros .....	11
3.2.	Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa .....	11
3.3.	Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.....	12
3.4.	Inmovilizado intangible .....	12
3.5.	Inmovilizado material.....	14
3.6.	Arrendamientos .....	16
3.7.	Instrumentos financieros .....	16
3.8.	Coberturas contables .....	18
3.9.	Existencias .....	19
3.10.	Transacciones y saldos en moneda extranjera .....	19
3.11.	Impuesto sobre beneficios.....	20
3.12.	Reconocimiento de ingresos y gastos .....	21
3.13.	Provisiones y contingencias .....	22
3.14.	Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental .....	23
3.15.	Gastos de personal.....	23
3.16.	Operaciones entre partes vinculadas.....	24
3.17.	Subvenciones, donaciones y legados .....	24
3.18.	Negocios conjuntos .....	24
3.19.	Sociedades asociadas .....	24
4.	INMOVILIZADO INTANGIBLE.....	25
5.	INMOVILIZADO MATERIAL .....	29
6.	ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR .....	31
7.	EXISTENCIAS .....	32
8.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	32
9.	EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES .....	52
10.	FONDOS PROPIOS.....	52
10.1.	Capital Social .....	52
10.2.	Acciones propias .....	53
10.3.	Reserva legal de la sociedad dominante.....	54

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

10.4. Prima de emisión.....	54
10.5. Otras reservas .....	54
10.6. Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas.....	55
11. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR .....	56
11.1. Operaciones de cobertura .....	56
11.2. Diferencias de conversión .....	56
12. SUBVENCIONES .....	56
13. SOCIOS EXTERNOS.....	56
14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN .....	56
15. NEGOCIOS CONJUNTOS.....	57
16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA .....	57
17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS .....	58
18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL .....	60
19. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES.....	64
20. INGRESOS Y GASTOS.....	64
21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS .....	66
22. OTRA INFORMACIÓN.....	71
23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE .....	75
24. INFORMACIÓN SEGMENTADA.....	76
25. FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	79

## **1. SOCIEDADES DEL GRUPO**

### **1.1. Sociedad Dominante**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A 30 de junio de 2019, el Grupo estaba formado por catorce sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

Los estados financieros consolidados del Grupo, los de Inclam, S.A. como sociedad dominante y los correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al período finalizado a 30 de junio de 2019.

## **1.2. Sociedades Dependientes**

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

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

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

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el período iniciado el 1 de enero de 2019 y que finaliza el 30 de junio de 2019 se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser sociedad dependiente, según corresponda. A 30 de junio de 2019 y al cierre del ejercicio anterior, el Grupo tiene participaciones de terceros.
- Los estados financieros individuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.
- Con excepción de las acciones de la sociedad dominante, Inclam, S.A., ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza actualmente en mercados organizados de valores.
- Para la formulación de los presentes estados financieros consolidados y al igual que para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de ejercicios precedentes, se ha

considerado la exclusión del perímetro de consolidación de la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O. como consecuencia del proceso abierto de liquidación de esta sociedad que ha derivado en su baja del Registro Nacional de Sociedades de Polonia con fecha 12 de febrero de 2018.

- La sociedad dominante ejerce control efectivo sobre todas aquellas sociedades dependientes sobre las que posee directa o indirectamente más de la mitad de los derechos de voto.
- Ninguna de las sociedades dependientes ha sido clasificada como mantenida para la venta.
- No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de las sociedades dependientes para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de:
  - a. la generación de resultados positivos suficientes que permitan tal circunstancia.
  - b. el cumplimiento del artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital relativo a la prohibición de toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance, así como al mantenimiento y generación de liquidez que permita el traspaso de fondos.
  - c. la normativa de referencia al respecto de cada uno de los países donde residen las sociedades dependientes extranjeras que se incluyen en la consolidación.

### **1.3. Sociedades Asociadas y Multigrupo**

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

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

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

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

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

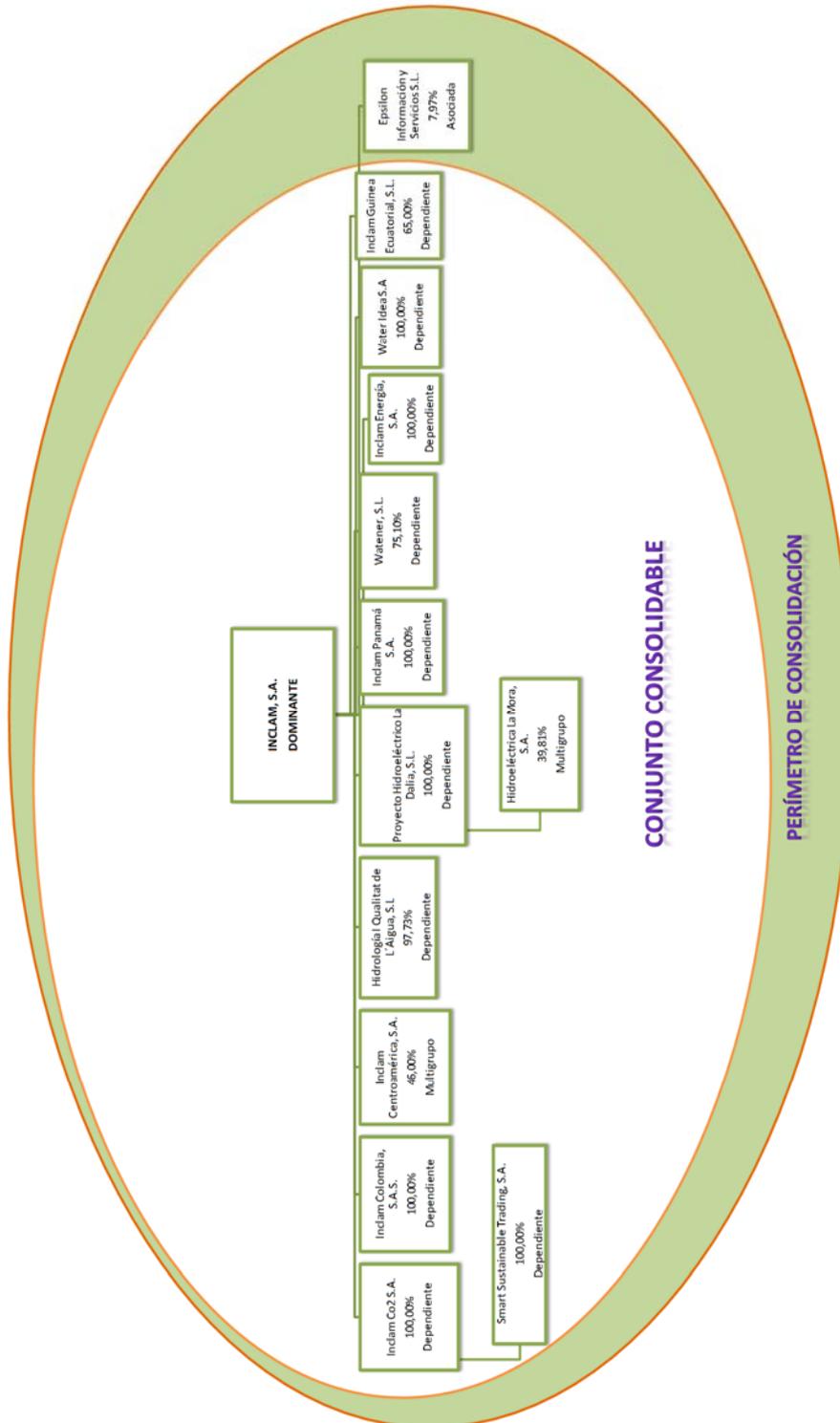
- Integración Proporcional: Mediante la incorporación a los estados financieros consolidados de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo.
- Puesta en Equivalencia: La inversión en una sociedad se registrará inicialmente al coste, y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

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

#### **1.4. Principales operaciones del período 2019**

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 (en adelante periodo 2019) no se han producido modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo.

1.5. Conjunto consolidable y perímetro de consolidación



## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

### **a) Imagen fiel**

Los presentes estados financieros consolidados se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y conforme al RD 602/2016, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio de 2019, de los resultados de sus operaciones durante el período 2019, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de los estados financieros consolidados, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del período a 30 de junio de 2019 y se revisan periódicamente. Es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

Durante el período 2019 se ha continuado por la senda de la obtención de beneficio, generando un resultado positivo de 585.313 euros, frente al beneficio de 1.629.923 euros del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018. Por otra parte, el fondo de maniobra positivo a 30 de junio de 2019 es de 2.428.990 euros, ligeramente inferior del fondo de maniobra a 31 de diciembre de 2018 que era de 3.013.325 euros. Ello, unido a la suficiencia de cartera pendiente de ejecución, a las perspectivas de negocio y al plan de tesorería, son factores en los que los administradores se han basado para la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la formulación de los estados financieros consolidados.

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

Los estados financieros consolidados se presentan a efectos comparativos. Con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de las presentes notas a los estados financieros consolidados, se presentan, además de las cifras del período finalizado a 30 de junio de 2019, las correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante de fecha 27 de junio de 2019.

#### **e) Agrupación de partidas**

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

#### **f) Elementos recogidos en varias partidas**

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

**g) Cambios en criterios contables y corrección de errores**

Durante el período 2019 no se han efectuado cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, ni se han detectado errores contables de ejercicios anteriores susceptibles de ser corregidos.

**3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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

**3.1. Homogeneización de partidas de los estados financieros**

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al período finalizado a 30 de junio de 2019, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

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

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

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

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

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

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

Se ha considerado como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre la contraprestación transferida para obtener la participación en una sociedad y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la misma. Excepcionalmente, en el caso de ser dicha diferencia negativa, el exceso se reconoce en la partida de “diferencia negativa de consolidación” correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Durante el período finalizado a 30 de junio de 2019 no ha sido necesario el reconocimiento de diferencia negativa alguna, al igual que en el ejercicio precedente.

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

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

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

### **3.4. Inmovilizado intangible**

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

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

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

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

### **Investigación**

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

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

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

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

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

### **Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)**

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

### **Aplicaciones informáticas**

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

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

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

### **Otro inmovilizado intangible**

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

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

### **3.5. Inmovilizado material**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.6. Arrendamientos**

Los gastos en concepto de arrendamiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período durante la vigencia del arrendamiento.

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

### **3.7. Instrumentos financieros**

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

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

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

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

#### **a) Activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

**b) Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

#### **c) Instrumentos de patrimonio propio**

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

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

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

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

### **3.8. Coberturas contables**

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

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

produce su vencimiento, momento en el que se registran las variaciones en su valoración en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **3.9. Existencias**

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

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

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

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

### **3.10. Transacciones y saldos en moneda extranjera**

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

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

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

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren los estados financieros de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, excluido el resultado del período, se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convierten utilizando un tipo de cambio medio, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada periodo (mensual).

- La diferencia entre el importe neto de los bienes, derechos y obligaciones y las partidas de patrimonio neto se registran, con el signo positivo o negativo que le corresponde, en la cuenta “Diferencias de conversión” de la partida “Ajustes por cambios de valor” del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de cierre excepto si este difiere de forma significativa del tipo de cambio de la fecha de la transacción.

A 30 de junio de 2019, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

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

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del período 2019 de cada sociedad que forma parte del perímetro de consolidación se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

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

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

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

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

### **3.12. Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

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

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

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

Los ingresos por prestaciones 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 la prestación de servicios cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

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

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

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

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

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

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

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

### **3.13. Provisiones y contingencias**

Los administradores de la sociedad dominante diferencian entre:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, parte de las entidades del Grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas

indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación.

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

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

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 30 de junio de 2019 el importe de estos planes no es significativo ya que no se encuentra afecto a la totalidad de la organización sino a un número reducido de empleados.

**3.16. Operaciones entre partes vinculadas**

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

**3.17. Subvenciones, donaciones y legados**

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

**3.18. Negocios conjuntos**

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

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

**3.19. Sociedades asociadas**

Se ha considerado como sociedad asociada a aquella en la que la sociedad dominante, por sí sola o a través de su participación en otras sociedades del grupo ejerce una influencia significativa en su

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

gestión sin que se llegue a tener el control sobre la misma. La influencia significativa se ha evidenciado y puesto de manifiesto a través de la participación de los procesos de fijación de políticas, representación en el consejo de administración o el suministro de información técnica esencial.

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

#### 4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2019 en comparación con el ejercicio 2018, en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

##### Periodo finalizado a 30 de junio de 2019:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
Saldo a 31.12.2018	13.977.730,77	798,06	440.414,35	515.141,62	1.370.069,31	16.304.154,11
Entradas	1.307.350,46	0,00	0,00	4.282,31	0,00	1.311.632,77
Salidas	0,00	0,00	0,00	-11.657,72	-10.858,90	-22.516,62
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 30.06.2019</b>	<b>15.285.081,23</b>	<b>798,06</b>	<b>440.414,35</b>	<b>507.766,21</b>	<b>1.359.210,41</b>	<b>17.593.270,26</b>

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Saldo a 31.12.2018	6.040.114,81	0,00	132.124,30	501.393,70	1.227.704,50	7.901.337,31
Entradas	1.126.859,19	0,00	22.020,72	3.861,69	86.568,75	1.239.310,35
Salidas	0,00	0,00	0,00	-9.474,65	-7.816,83	-17.291,48
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 30.06.2019</b>	<b>7.166.974,00</b>	<b>0,00</b>	<b>154.145,02</b>	<b>495.780,74</b>	<b>1.306.456,42</b>	<b>9.123.356,18</b>

<b>INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO</b>	<b>8.118.107,23</b>	<b>798,06</b>	<b>286.269,33</b>	<b>11.985,47</b>	<b>52.753,99</b>	<b>8.469.914,08</b>
-------------------------------------	---------------------	---------------	-------------------	------------------	------------------	---------------------

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

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
Saldo a 31.12.2017	12.307.517,76	798,06	440.414,35	511.921,28	1.370.069,31	14.630.720,76
Entradas	1.670.213,01	0,00	0,00	3.220,34	0,00	1.673.433,35
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2018</b>	<b>13.977.730,77</b>	<b>798,06</b>	<b>440.414,35</b>	<b>515.141,62</b>	<b>1.370.069,31</b>	<b>16.304.154,11</b>

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Saldo a 31.12.2017	4.147.061,94	0,00	88.082,87	486.201,49	879.145,09	5.600.491,39
Entradas	1.893.052,87	0,00	44.041,43	15.192,21	348.559,41	2.300.845,92
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2018</b>	<b>6.040.114,81</b>	<b>0,00</b>	<b>132.124,30</b>	<b>501.393,70</b>	<b>1.227.704,50</b>	<b>7.901.337,31</b>

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

El importe del epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 1.307.350,46 euros, cuyo detalle es el siguiente:

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
 30 de junio de 2019

CONCEPTO	30/06/2019
I+D	1.307.350,46
Otro inmovilizado intangible	--
<b>TOTAL</b>	<b>1.307.350,46</b>

### Investigación

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

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
Bioco2	Inclam, S.A.	2010	28.819,31
Tecoagua	Inclam, S.A.	2010	1.812,90
Sad Cenhi	Inclam, S.A.	2012	29.125,05
Easyriego	Inclam, S.A.	2012	140.815,34
Logipro	Inclam, S.A.	2015	144.287,37
Suat	Inclam, S.A.	2015	684.312,84
Geotec	Inclam, S.A.	2015	7.055,26
Aplicación Contabilidad	Inclam, S.A.	2015	309.461,71
Programa el Agua Es Salud	Inclam, S.A.	2016	70.254,44
App. Concesión	Inclam, S.A.	2016	548.751,40
Inclam Geo	Inclam, S.A.	2016	162.256,67
Hirma	Inclam, S.A.	2016	627.302,14
Proyecto I3 (Inclam investment Institute)	Inclam, S.A.	2017	104.219,17
Grupo Industrial	Inclam, S.A.	2017	66.542,50
EfiDrop	Inclam, S.A.	2017	40.726,88
Mantenimiento Carreteras	Inclam, S.A.	2017	340.053,91
Incita	Inclam, S.A.	2017	321.720,65
Water Ware House	Inclam, S.A.	2017	234.332,21
Investigación Geológica	Inclam, S.A.	2018	123.138,25
Desarrollos Hidrológicos Propios	Inclam, S.A.	2018	268.293,58
Potarural	Inclam, S.A.	2018	199.940,85
Guad2	Inclam, S.A.	2018	36.962,53
Tratamiento automático Imágenes radar	Inclam, S.A.	2018	39.753,58
Smiler	Inclam, S.A.	2018	224.191,48
Entorno	Inclam, S.A.	2019	80.539,32
Resilienciacc	Inclam, S.A.	2019	45.308,04
Gestor Valores Climáticos	Inclam, S.A.	2019	85.225,15
Climatio	Inclam, S.A.	2019	102.655,78
Almendra	Inclam, S.A.	2019	18.021,28
Captura co2	Inclam, S.A.	2019	36.649,09
	<b>Total Inclam, S.A.</b>		<b>5.122.528,70</b>
Programa el Agua Es Salud	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	3.013,52
	<b>Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.</b>		<b>3.013,52</b>
Módulo de visualización Watener (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	120.877,97
Modo de Cuadro de Mando Watener (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	394.280,50
Módulo de Operación Inteligente WATENER (desarrollo).	Watener, S.L.	2016	394.280,50
Módulo de Monitorización WATENER (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	394.280,50
Módulo de visualización Watener (Comercialización)	Watener, S.L.	2017	249.481,73
Modo de Cuadro de Mando Watener (Comercialización)	Watener, S.L.	2017	249.481,73
Módulo de Operación Inteligente WATENER (Comercialización)	Watener, S.L.	2017	249.481,73
Módulo de Monitorización WATENER (Comercialización)	Watener, S.L.	2017	249.481,73
Plataforma base WATENER (Comercialización)	Watener, S.L.	2017	604.825,99
Desarrollo Informático de Watener	Watener, S.L.	2018	85.084,47
	<b>Total Watener, S.L.</b>		<b>2.991.556,85</b>
Programa el Agua Es Salud	Inclam CO2, S.A.	2016	1.008,16
	<b>Total Inclam CO2, S.A.</b>		<b>1.008,16</b>
<b>TOTAL</b>			<b>8.118.107,23</b>

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

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

#### **Fondo de comercio**

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

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

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

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

De esta forma, la amortización practicada del fondo de comercio de consolidación a 30 de junio de 2019, es como sigue:

Sociedad	Fondo de Comercio	Dotación amortización 2019	Dotación amortización 2018	Dotación amortización 2017	Dotación amortización 2016	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	69.837,39	3.491,87	6.983,74	6.983,74	6.983,74	24.443,09	45.394,30
Epsilon Información y Servicios, S.L.	2.490,82	124,54	249,08	249,08	249,08	871,79	1.619,03
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	368.086,14	18.404,31	36.808,61	36.808,61	36.808,61	128.830,14	239.256,00
<b>Total</b>	<b>440.414,35</b>	<b>22.020,72</b>	<b>44.041,43</b>	<b>44.041,43</b>	<b>44.041,44</b>	<b>154.145,02</b>	<b>286.269,33</b>

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

#### **Otro inmovilizado intangible**

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

#### **PROGRAMA VITA AQUAM**

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

A 30 de junio de 2019 el valor contable contabilizado asciende a 0,00 euros.

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

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

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

A 30 de junio de 2019 el valor contable contabilizado asciende a 7.698,98 euros.

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

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

A 30 de junio de 2019 el valor contable contabilizado desde el origen del programa asciende a 45.054,02 euros.

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

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

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

A 30 de junio de 2019 el valor contable total a origen es de 0,99 euros.

### Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2019 y al cierre del ejercicio 2018 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

### Bienes totalmente amortizados

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

Euros	Total	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Bienes totalmente amortizados</b>		
Desarrollo	2.655.081,99	2.655.081,99
Propiedad industrial	0,00	0,00
Aplicaciones informáticas	494.528,53	485.261,51
Otro inmovilizado intangible	840.000,19	376.931,35
<b>Total</b>	<b>3.989.610,71</b>	<b>3.517.274,85</b>

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

Al cierre del periodo 2019 y del ejercicio 2018, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (245.473,52 euros y 269.102,97 euros, respectivamente).

El importe más relevante al cierre del periodo 2019 se corresponde con el fondo de comercio de consolidación correspondiente a Hidroeléctrica La Mora, S.A. (multigrupo) por importe de 239.255,99 euros (257.660,30 euros al cierre del ejercicio 2018).

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2019 en comparación con el ejercicio 2018 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

### Periodo finalizado a 30 de junio de 2019:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	<b>Saldo a 31.12.2018</b>	2.982,13	0,00	303.811,58	71.457,34	224.221,31	574.669,30	262.486,12	84.079,87	751.539,85
Entradas	0,00	0,00	0,00	60.310,95	3.060,00	14.829,72	0,00	0,00	31.943,34	110.144,01
Salidas	0,00	0,00	-1.648,99	-60.151,90	-9.930,42	-1.956,60	-59.862,64	-1.032,47	-1.106,02	-135.689,04
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	-53,38	0,00	0,00	-11,38	-9,67	-4,95	0,00	0,00	-8.855,58	-8.934,96
<b>Saldo a 30.06.2019</b>	<b>2.928,75</b>	<b>0,00</b>	<b>302.162,59</b>	<b>71.605,01</b>	<b>217.341,22</b>	<b>587.537,47</b>	<b>202.623,48</b>	<b>83.047,40</b>	<b>773.521,59</b>	<b>2.240.767,51</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
<b>Saldo a 31.12.2018</b>	0,00	0,00	136.454,46	65.706,19	98.564,31	432.325,61	197.837,91	33.321,22	0,00	964.209,70
Entradas	0,00	0,00	28.636,55	19.747,51	6.498,27	31.117,55	390,10	2.661,57	0,00	89.051,55
Salidas	0,00	0,00	0,00	-55.936,59	0,00	0,00	-22.686,29	0,00	0,00	-78.622,88
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	-1,17	-4,23	-3,29	0,00	0,00	0,00	-8,69
<b>Saldo a 30.06.2019</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>165.091,01</b>	<b>29.515,94</b>	<b>105.058,35</b>	<b>463.439,87</b>	<b>175.541,72</b>	<b>35.982,79</b>	<b>0,00</b>	<b>974.629,68</b>
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>2.928,75</b>	<b>0,00</b>	<b>137.071,58</b>	<b>42.089,07</b>	<b>112.282,87</b>	<b>124.097,60</b>	<b>27.081,76</b>	<b>47.064,61</b>	<b>773.521,59</b>	<b>1.266.137,83</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

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

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	Saldo a 31.12.2017	52.572,97	280.973,16	303.205,18	14.920,16	286.833,32	620.495,51	268.431,24	34.790,16	600.764,79
Entradas	0,00	0,00	606,40	56.542,69	14.941,82	21.006,53	0,00	49.355,82	155.200,85	297.654,11
Salidas	-49.583,50	-280.973,16	0,00	0,00	-77.553,83	-66.832,28	-5.945,12	-66,11	-3.417,07	-484.371,07
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	-7,34	0,00	0,00	-5,51	0,00	-0,46	0,00	0,00	-1.008,72	-1.022,03
Saldo a 31.12.2018	2.982,13	0,00	303.811,58	71.457,34	224.221,31	574.669,30	262.486,12	84.079,87	751.539,85	2.275.247,50

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	Saldo a 31.12.2017	0,00	128.779,43	79.175,44	9.374,57	154.912,94	420.697,85	178.764,59	30.509,07	0,00
Entradas	0,00	5.453,31	57.279,02	56.331,62	20.110,93	77.517,59	25.018,44	2.812,15	0,00	244.523,06
Salidas	0,00	-134.232,74	0,00	0,00	-76.459,56	-65.885,02	-5.945,12	0,00	0,00	-282.522,44
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4,81	0,00	0,00	0,00	-4,81
Saldo a 31.12.2018	0,00	0,00	136.454,46	65.706,19	98.564,31	432.325,61	197.837,91	33.321,22	0,00	964.209,70

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

Las altas más importantes del ejercicio se corresponden con la adquisición de maquinaria y equipos informáticos.

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

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

Euros	Total	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Bienes totalmente amortizados</b>		
Maquinaria y utilillaje	8.021,00	7.613,67
Equipos informáticos	299.929,54	280.407,41
Mobiliario	41.631,04	39.890,23
Otras instalaciones	23.432,79	22.490,27
Transporte	127.810,42	128.018,39
Otro inmovilizado material	29.932,73	29.816,73
<b>Total</b>	<b>530.757,52</b>	<b>508.236,70</b>

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2019 y al cierre del ejercicio 2018 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

**Seguros**

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

**Inmovilizado material situado fuera del territorio español**

Al cierre del periodo 2019 en comparación con el cierre del ejercicio 2018, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 1.010.693,14 euros y 1.018.479,45 euros, respectivamente.

## 6. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

### Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el período 2019 son las siguientes:

PAIS	INICIO	VENCIMIENTO	USO	IMPORTE ANUAL €	MONEDA
COLOMBIA	14/06/2016	30/12/2019	OFICINA ADMINISTRATIVA	34.817,43	PESOS COLOMBIANOS
<b>Total COLOMBIA</b>				<b>34.817,43</b>	
FILIPINAS	04/03/2016	03/03/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	7.611,21	PESOS FILIPINOS
FILIPINAS	17/01/2019	21/12/2019	VIVIENDA	26.685,35	PESOS FILIPINOS
FILIPINAS	21/02/2019	20/02/2020	VIVIENDA	10.486,56	PESOS FILIPINOS
<b>Total FILIPINAS</b>				<b>44.783,12</b>	
GUINEA	01/01/2014	31/12/2019	NAVE INDUSTRIAL	18.293,88	FRANCOS CEFAS
GUINEA	01/09/2012	RENOVABLE ANUALMENTE	VIVIENDA	67.687,36	FRANCOS CEFAS
GUINEA	01/07/2017	01/07/2020	VIVIENDA	12.805,72	FRANCOS CEFAS
<b>Total GUINEA</b>				<b>98.786,96</b>	
NICARAGUA	11/04/2015	11/04/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	7.936,98	DÓLAR AMERICANO
NICARAGUA	27/09/2017	27/03/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	5.669,21	DÓLAR AMERICANO
<b>Total NICARAGUA</b>				<b>13.606,19</b>	
<b>ZARAGOZA</b>					
ESPAÑA	01/07/1999	RENOVABLE ANUALMENTE	OFICINA ADMINISTRATIVA	10.924,80	EUROS
<b>VALLADOLID</b>					
ESPAÑA	01/11/2015	31/10/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.292,20	EUROS
<b>BARCELONA</b>					
ESPAÑA	01/06/2015	01/06/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	34.193,64	EUROS
ESPAÑA	01/04/2017	31/03/2022	RENTING EQUIPO	728,04	EUROS
<b>MADRID</b>					
ESPAÑA	22/11/2016	22/11/2021	OFICINA ADMINISTRATIVA	192.000,00	EUROS
<b>RENTING</b>					
ESPAÑA	05/10/2015	04/10/2019	RENTING EQUIPO	7.628,76	EUROS
ESPAÑA	02/11/2015	01/11/2020	RENTING EQUIPO	1.176,00	EUROS
ESPAÑA	03/08/2018	03/08/2023	RENTING EQUIPO	552,84	EUROS
<b>Total ESPAÑA</b>				<b>253.496,28</b>	
PERU	01/08/2016	31/12/2019	LOCAL PARA ALMACÉN	3.044,86	SOLES
PERU	01/12/2016	30/12/2019	LOCAL PARA ALMACÉN	5.128,18	SOLES
PERU	01/12/2015	31/12/2019	OFICINA ADMINISTRATIVA	9.701,23	DÓLAR AMERICANO
PERU	11/03/2019	10/10/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	3.846,13	SOLES
PERU	20/03/2019	19/12/2019	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.057,66	SOLES
PERU	16/09/2015	15/09/2021	OFICINA ADMINISTRATIVA	5.993,56	SOLES
PERU	17/09/2015	30/09/2021	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.410,22	SOLES
<b>Total PERU</b>				<b>40.181,84</b>	
BOLIVIA	20/02/2018	19/08/2019	VIVIENDA	5.272,41	DÓLAR AMERICANO
BOLIVIA	08/03/2018	08/03/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	8.435,85	BOLIVIANOS
<b>Total BOLIVIA</b>				<b>13.708,26</b>	
HONDURAS	09/01/2019	08/01/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	4.244,29	DÓLAR AMERICANO
<b>Total HONDURAS</b>				<b>4.244,29</b>	

A 30 de junio de 2019, y en comparativo con el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente, en euros:

Plazo	Importe 2019	Importe 2018
A un año	424.354,37	462.288,69
Entre uno y cinco años	290.137,17	424.757,47
Más de cinco años	--	--

## 7. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo a 30 de junio de 2019 y al cierre del ejercicio 2018, expresada en euros, es la siguiente:

Existencias	30.06.2019
Comerciales	0,00
Anticipos a proveedores	3.713.962,23
<b>TOTAL</b>	<b>3.713.962,23</b>

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

A 30 de junio de 2019, el importe de las existencias se corresponde con anticipos a proveedores concedidos en el tráfico normal del negocio para la ejecución de los proyectos. La mayor proporción de estos anticipos procede de la integración realizada en el balance consolidado de los activos y pasivos de los Consorcios y UTES en los que participa el Grupo (Nota 21)

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### a) Activos financieros

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

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	48.135,51	47.260,48					48.135,51	47.260,48
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			2.262,00	2.262,00			2.262,00	2.262,00
Préstamos y partidas a cobrar					546.291,61	478.030,24	546.291,61	478.030,24
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>48.135,51</b>	<b>47.260,48</b>	<b>2.262,00</b>	<b>2.262,00</b>	<b>546.291,61</b>	<b>478.030,24</b>	<b>596.689,12</b>	<b>527.552,72</b>

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

- Participaciones y acciones en entidades financieras con vencimiento indefinido:

<b>EMPRESA</b>	<b>ENTIDAD</b>	<b>IMPORTE</b>
INCLAM	BANCO CAMINOS	798,40
INCLAM	AVALMADRID	43.392,20
INCLAM	BANCO SANTANDER	465,18
HQA	BANCO SANTANDER	465,18
WATER IDEA	BANCO SANTANDER	465,18
INCLAM	BANCO SABADELL	2.020,59
INCLAM	LA CAIXA	264,39
INCLAM CO2	LA CAIXA	264,39
<b>TOTAL</b>		<b>48.135,51</b>

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

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

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

- Fianzas y depósitos constituidos con vencimiento indefinido y que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 39.109,33 euros.
- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad dominante suscribió un contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A." por importe de 591.096 euros. El precio pactado será recibido en el plazo de diez años a razón de un diez por ciento anual pagadero a la finalización de cada ejercicio, estableciéndose un tipo de interés contractual del tres por ciento anual. Dicho contrato fue elevado a público el 2 de agosto de 2016 y modificado mediante adenda el 18 de octubre de 2016. A 30 de junio de 2019 el importe pendiente de cobro es de 325.103,06 euros (largo plazo) y 88.664,46 euros (corto plazo).
- Póliza de contragarantía y pignoración de participaciones en fondos de inversión para la construcción de una planta potabilizadora en Filipinas por importe de 23.444,27 euros.
- Depósito pignorado como garantía prestada para el proyecto hidroeléctrico de La Mora con vencimiento en 2020 por importe de 48.298,35 euros.
- Depósito pignorado como garantía prestada para la ejecución de un proyecto en Nicaragua con duración indefinida, por importe de 110.000 euros
- Otros créditos por importe de 336,60 euros.

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			42.269.194,60	40.341.763,57	42.269.194,60	40.341.763,57
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura			2.383,51	12.509,37	2.383,51	12.509,37
<b>TOTAL</b>			<b>42.271.578,11</b>	<b>40.354.272,94</b>	<b>42.271.578,11</b>	<b>40.354.272,94</b>

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

Concepto	30.06.2019	31.12.2018	COMENTARIO
Clientes	38.403.379,11	31.355.735,50	
Deudores varios	-1.506,19	23.413,08	
Personal	2.410,62	1.237,24	
Créditos a empresas	187.255,01	156.656,61	a)
Otros activos financieros	1.107.639,64	5.322.639,22	b)
Periodificaciones	183.582,30	404.819,37	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.386.434,11	3.077.262,55	
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>42.269.194,60</b>	<b>40.341.763,57</b>	
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>2.383,51</b>	<b>12.509,37</b>	
<b>Total</b>	<b>42.271.578,11</b>	<b>40.354.272,94</b>	

El epígrafe de clientes incluye el importe total de “Producción en curso pendiente de facturar” reconocida a cierre de cada periodo, según lo indicado en la nota 3.12, por importe de 31.137.116,35 euros (24.238.106,73 euros en el ejercicio anterior).

La “Producción en curso pendiente de facturar” incluye:

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

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

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al 30 de junio de 2019, las principales inversiones del Grupo se corresponden con imposiciones a corto plazo en entidades financieras, con créditos a terceros, con deudores varios, con fianzas y depósitos, periodificaciones y efectivo.

El importe de la provisión por deterioro constituida sobre saldos de clientes y deudores al 30 de junio de 2019 es de 316.800,00 euros (0,00 euros al cierre del ejercicio 2018).

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

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

- Importe pendiente de cobro por 88.664,46 euros correspondientes al contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A.", descrito anteriormente.
- Saldo deudor por importe de 32.988,11 euros correspondiente al contrato de crédito suscrito con una persona física con vencimiento a corto plazo.

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

- Depósito pignorado en Caixabank como garantía prestada ante un proveedor de servicios por importe de 31.739,82 euros.
- Depósito pignorado como garantía prestada para la ejecución de un proyecto en Bolivia por importe de 400.000,00 euros.
- Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 17.354,12 euros.
- Depósitos constituidos por discrepancias existentes con un acreedor por importe de 51.230,70 euros.
- Cuentas corrientes con agentes comerciales de Guinea Ecuatorial y Ecuador por importe de 166.820,08 euros y de 149.019,67 euros, respectivamente.

Derivados:

El Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. Las diferencias en la valoración obtenida de la entidad financiera a 30 de junio de 2019 no son significativas con respecto al cierre del ejercicio 2018, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 55.317,37 euros neta del efecto impositivo (75.993,47 euros al cierre del ejercicio 2018). Al cierre del período 2019 el activo se encuentra registrado por un importe de 2.383,51 euros (12.509,37 euros al cierre del ejercicio 2018).

### **b) Pasivos financieros**

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

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Débitos y partidas a pagar	985.732,69	1.678.083,64			985.732,69	1.678.083,64
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.533.930,88	1.594.072,34	1.533.930,88	1.594.072,34
<b>TOTAL</b>	<b>985.732,69</b>	<b>1.678.083,64</b>	<b>1.533.930,88</b>	<b>1.594.072,34</b>	<b>2.519.663,57</b>	<b>3.272.155,98</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente, en euros:

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

<b>PRÉSTAMOS</b>									
<b>Empresa</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Préstamo Otorgado</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Total Capital Amortizado al 30/06/2019</b>	<b>Total Deuda Corto Plazo</b>	<b>Total Deuda Largo Plazo</b>	<b>Total Deuda Pendiente al 30/06/2019</b>	<b>Tipo de Interés</b>	<b>Observaciones</b>
Inclam	Banco Caminos	100.000,00	30/05/2020	4.948,62	95.051,38	0,00	95.051,38	4,250%	FIJO
	<b>Banco Caminos</b>				<b>95.051,38</b>	<b>0,00</b>	<b>95.051,38</b>		
Inclam	Bankia	130.888,00	30/11/2021	20.872,94	46.495,11	63.519,95	110.015,06	3,504%	FIJO
Inclam	Bankia	186.700,00	31/05/2022	0,00	64.886,21	121.813,79	186.700,00	3,950%	FIJO
Inclam	Bankia	250.000,00	30/06/2021	80.520,60	83.301,36	86.178,04	169.479,40	3,400%	FIJO
Inclam	Bankia	500.000,00	27/07/2019	485.599,39	14.400,61	0,00	14.400,61	2,500%	FIJO
	<b>Bankia</b>				<b>209.083,29</b>	<b>271.511,78</b>	<b>480.595,07</b>		
Inclam	BBVA	120.000,00	25/07/2021	35.529,15	39.888,20	44.582,65	84.470,85	3,000%	FIJO
Inclam	BBVA	200.000,00	28/07/2019	194.114,90	5.885,10	0,00	5.885,10	4,000%	FIJO
Inclam CO2	BBVA	120.000,00	25/07/2021	35.529,12	39.888,23	44.582,65	84.470,88	3,000%	FIJO
Inclam CO2	BBVA	50.000,00	06/04/2019	49.999,99	0,01	0,00	0,01	3,750%	VARIABLE
HQA	BBVA	70.000,00	28/07/2019	67.940,22	2.059,78	0,00	2.059,78	4,000%	FIJO
HQA	BBVA	120.000,00	25/07/2021	35.529,13	39.888,22	44.582,65	84.470,87	3,000%	FIJO
Watener	BBVA	95.000,00	29/05/2020	62.140,53	32.859,29	0,18	32.859,47	3,750%	FIJO
Watener	BBVA	120.000,00	25/07/2021	35.529,13	39.888,22	44.582,65	84.470,87	3,000%	FIJO
Water Idea	BBVA	120.000,00	25/07/2021	35.529,12	39.888,23	44.582,65	84.470,88	3,000%	FIJO
	<b>BBVA</b>				<b>240.245,28</b>	<b>222.913,43</b>	<b>463.158,71</b>		
Inclam	CaixaBank	41.900,00	04/05/2020	0,00	10.475,00	0,00	10.475,00	2,500%	FIJO
	<b>CaixaBank</b>				<b>10.475,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.475,00</b>		
Inclam CO2	Deutsche Bank	150.000,00	30/05/2020	73.876,46	76.123,54	0,00	76.123,54	3,000%	FIJO
	<b>Deutsche Bank</b>				<b>76.123,54</b>	<b>0,00</b>	<b>76.123,54</b>		
Inclam	Ibercaja	250.000,00	30/08/2019	230.004,27	19.995,73	0,00	19.995,73	3,000%	FIJO
	<b>Ibercaja</b>				<b>19.995,73</b>	<b>0,00</b>	<b>19.995,73</b>		
Inclam	Popular	150.000,00	16/10/2019	138.718,72	11.281,28	0,00	11.281,28	5,303%	FIJO
Inclam	Popular	150.000,00	11/08/2019	141.318,62	8.681,38	0,00	8.681,38	2,912%	VARIABLE
Inclam	Popular	500.000,00	20/06/2021	228.741,98	137.983,48	133.274,54	271.258,02	4,360%	FIJO
Inclam CO2	Popular	50.000,00	20/07/2019	47.834,11	2.165,89	0,00	2.165,89	7,796%	VARIABLE
	<b>Popular</b>				<b>160.112,03</b>	<b>133.274,54</b>	<b>293.386,57</b>		
Inclam	Sabadell	1.000.000,00	30/06/2021	333.333,36	333.333,36	333.333,28	666.666,64	2,500%	FIJO
Inclam	Sabadell	200.000,00	31/07/2019	194.177,75	5.822,25	0,00	5.822,25	3,250%	FIJO
	<b>Sabadell</b>				<b>339.155,61</b>	<b>333.333,28</b>	<b>672.488,89</b>		
Inclam	Santander	75.000,00	20/12/2021	35.294,61	15.005,73	24.699,66	39.705,39	2,340%	FIJO
Inclam	Santander	750.000,00	22/02/2020	463.585,19	286.414,81	0,00	286.414,81	3,000%	VARIABLE
	<b>Santander</b>				<b>301.420,54</b>	<b>24.699,66</b>	<b>326.120,20</b>		
Inclam	Targobank	250.000,00	20/06/2020	0,00	250.000,00	0,00	250.000,00	4,350%	FIJO
	<b>Targobank</b>				<b>250.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>250.000,00</b>		
Hidroeléctrica La Mora	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)	293.852,37	09/06/2027	0,00	293.852,37	0,00	293.852,37	LIBOR 6M+6,82%	VARIABLE
	<b>BANPRO</b>			<b>0,00</b>	<b>293.852,37</b>	<b>0,00</b>	<b>293.852,37</b>		
<b>TOTAL</b>					<b>1.995.514,77</b>	<b>985.732,69</b>	<b>2.981.247,46</b>		

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

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

A 30 de junio de 2019 no existen préstamos con garantía real.

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

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

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

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

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

El registro de la deuda a 30 de junio de 2019 es de 38.330,60 euros a largo plazo y 38.336,00 euros a corto plazo.

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

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

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

El importe pendiente a 30 de junio de 2019 es de 121.489,83 euros a largo plazo y 100.238,99 euros a corto plazo. El plazo de amortización del préstamo es de siete años,

comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2012	2013	2014	TOTAL
41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comenzó a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comenzó el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comenzó el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 30 de junio de 2019 es de 74.923,51 euros a largo plazo y 63.301,67 euros a corto plazo.

- Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto 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 dominante ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados han sido los siguientes:

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

El importe pendiente a 30 de junio de 2019 es de 127.739,01 euros a largo plazo y 28.386,00 euros a corto plazo.

- En el marco de la Acción Estratégica de Economía y Sociedad Digital, el 25 de octubre de 2013 la Secretaría de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información (Ministerio de Industria, Energía y Turismo) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de

préstamo y subvención para la realización del proyecto “Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS”.

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

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

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 30 de junio de 2019 es de 28.692,84 euros a largo plazo y 114.771,18 euros a corto plazo.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

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

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. El importe pendiente a 30 de junio de 2019 es de 144.482,78 euros a largo plazo y 27.720,38 euros a corto plazo.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>TOTAL</u>
17.093	122.391	105.123	82.860	327.466

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2020 y finaliza el 1 de febrero de 2026, la segunda comienza el 1 de febrero de 2021 y finaliza el 1 de febrero de 2027, la tercera comienza el 1 de febrero de 2022, finalizando el 1 de febrero de 2028, y la cuarta anualidad comienza el 1 de febrero de 2023, finalizando el 1 de febrero de 2029. El tipo de interés se establece en un 0,06%. A 30 de junio de 2019 la sociedad dominante 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 dominante una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto “Desarrollo de un sistema basado en machine learning para la reducción de pérdidas en redes de distribución de agua (SMILER)”, correspondiente al Programa Estatal de Investigación, Desarrollo e Innovación Orientada a los Retos de la Sociedad, en el marco del Plan Estatal de Investigación Científica y Técnica y de Innovación 2013-2016.

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>TOTAL</u>
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 30 de junio de 2019 se ha recibido el importe correspondiente a la primera anualidad, siendo el importe pendiente a largo plazo de 46.911,15 euros.

- Con fecha 25 de abril de 2019 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le ha concedido a la sociedad dominante una ayuda parcialmente reembolsable de hasta 313.299,43 euros para el desarrollo del proyecto ENTORNO: Control de la vegetación mediante siegas en márgenes de carreteras a partir del uso de teledetección, sensores multiespectrales y previsión meteorológica. La ayuda se desglosa en una parte no

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

reembolsable de 82.932,30 euros y una parte reembolsable en trece cuotas semestrales de 16.455,00 euros desde el 7 de julio de 2024 hasta el 7 de julio de 2030 y una última cuota de 16.452,13 euros el 7 de enero de 2031. El tipo de interés se establece en un 0,00%. A 30 de junio de 2019 el importe recibido y pendiente a largo plazo asciende a 109.654,80 euros.

- Deuda a largo plazo formalizada mediante contratos de préstamo con vencimiento a diez años desde la firma de los mismos con accionista de referencia de la sociedad dominante por importe de 710.000 euros, encontrándose dispuesto a 30 de junio de 2019 el importe de 590.000,00 euros. Se establece un tipo de interés del 1% pagadero a la finalización de los contratos, habiéndose devengado a 30 de junio de 2019, 7.100,00 euros.

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

Periodo 2019:

CONCEPTO	30/06/2021	30/06/2022	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	880.706,29	105.026,40	985.732,69
<b>TOTAL</b>	<b>880.706,29</b>	<b>105.026,40</b>	<b>985.732,69</b>

Ejercicio 2018:

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

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

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Débitos y partidas a pagar	8.659.501,60	13.235.537,57	29.882.271,90	22.634.499,42	38.541.773,50	35.870.036,99
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			5.327.712,02	1.887.646,16	5.327.712,02	1.887.646,16
<b>TOTAL</b>	<b>8.659.501,60</b>	<b>13.235.537,57</b>	<b>35.209.983,92</b>	<b>24.522.145,58</b>	<b>43.869.485,52</b>	<b>37.757.683,15</b>

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto plazo a 30 de junio de 2019 es la siguiente, en euros:

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 1.995.514,77 euros.
- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del periodo 2019, la sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación, confirming y tarjetas de crédito, cuyo detalle es el siguiente:

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

PÓLIZAS DE CRÉDITO							
Empresa	Entidad Financiera	Límite Póliza	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 30/06/2019	Tipo de Interés
Inclam	Bankia	300.000,00	19/11/2019	297.042,96	0,00	297.042,96	4,000%
HQA	Bankia	42.800,00	09/07/2020	33.829,28	0,00	33.829,28	4,100%
	<b>Bankia</b>			<b>330.872,24</b>	<b>0,00</b>	<b>330.872,24</b>	
Inclam	Bankinter	150.000,00	29/06/2020	-17.622,47	0,00	-17.622,47	3,000%
Inclam	Bankinter USD	150.000,00	29/06/2020	152.616,49	0,00	152.616,49	3,000%
	<b>Bankinter</b>			<b>134.994,02</b>	<b>0,00</b>	<b>134.994,02</b>	
Inclam	BBVA	80.000,00	30/07/2019	78.416,19	0,00	78.416,19	3,850%
Watener	BBVA	30.000,00	01/06/2020	28.567,79	0,00	28.567,79	3,900%
	<b>BBVA</b>			<b>106.983,98</b>	<b>0,00</b>	<b>106.983,98</b>	
Inclam	CaixaBank	175.000,00	25/01/2020	107.131,56	0,00	107.131,56	2,500%
	<b>CaixaBank</b>			<b>107.131,56</b>	<b>0,00</b>	<b>107.131,56</b>	
Inclam	Sabadell	400.000,00	29/06/2020	298.291,79	0,00	298.291,79	2,000%
	<b>Sabadell</b>			<b>298.291,79</b>	<b>0,00</b>	<b>298.291,79</b>	
Inclam GE	SGBGE	3.048.980,34	31/12/2019	2.605.609,31	0,00	2.605.609,31	13,750%
	<b>SGBGE</b>			<b>2.605.609,31</b>	<b>0,00</b>	<b>2.605.609,31</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>3.583.882,90</b>	<b>0,00</b>	<b>3.583.882,90</b>	

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN						
Empresa	Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 30/06/2019
Inclam	Bankia	1.000.000,00	10/07/2019	135.000,00	0,00	135.000,00
			28/07/2019	132.000,00	0,00	132.000,00
			28/07/2019	98.000,00	0,00	98.000,00
			20/08/2019	120.000,00	0,00	120.000,00
			20/08/2019	26.000,00	0,00	26.000,00
			04/09/2019	45.000,00	0,00	45.000,00
			03/09/2019	68.000,00	0,00	68.000,00
			05/10/2019	69.870,42	0,00	69.870,42
			25/12/2019	53.070,00	0,00	53.070,00
	<b>Bankia</b>			<b>746.940,42</b>	<b>0,00</b>	<b>746.940,42</b>
Inclam	CaixaBank	600.000,00	02/08/2019	195.000,00	0,00	195.000,00
			02/08/2019	190.000,00	0,00	190.000,00
			09/10/2019	64.000,00	0,00	64.000,00
			09/10/2019	96.000,00	0,00	96.000,00
			09/10/2019	55.000,00	0,00	55.000,00
	<b>CaixaBank</b>			<b>600.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>600.000,00</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN						
Empresa	Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 30/06/2019
Inclam CO 2		250.000,00	04/07/2019	116.287,00	0,00	116.287,00
			22/07/2019	19.818,59	0,00	19.818,59
			29/07/2019	20.264,00	0,00	20.264,00
			21/07/2019	689,70	0,00	689,70
			11/08/2019	74,00	0,00	74,00
			11/08/2019	338,80	0,00	338,80
			21/08/2019	58.287,00	0,00	58.287,00
			15/09/2019	6.374,28	0,00	6.374,28
			19/09/2019	700,00	0,00	700,00
			19/09/2019	700,00	0,00	700,00
Inclam	Deutsche Bank	250.000,00	08/07/2019	2.023,29	0,00	2.023,29
			08/07/2019	198,00	0,00	198,00
			08/07/2019	822,32	0,00	822,32
			08/07/2019	534,83	0,00	534,83
			08/07/2019	128,40	0,00	128,40
			08/07/2019	8.806,38	0,00	8.806,38
			08/07/2019	645,33	0,00	645,33
			08/07/2019	3.025,00	0,00	3.025,00
			08/07/2019	14.520,00	0,00	14.520,00
			08/07/2019	9.680,00	0,00	9.680,00
			08/07/2019	10.897,41	0,00	10.897,41
			08/07/2019	3.025,00	0,00	3.025,00
			10/07/2019	2.089,47	0,00	2.089,47
			15/07/2019	45.608,53	0,00	45.608,53
			21/07/2019	263,08	0,00	263,08
			21/07/2019	3.763,10	0,00	3.763,10
			21/07/2019	3.569,50	0,00	3.569,50
			21/07/2019	1.471,36	0,00	1.471,36
			21/07/2019	10.381,07	0,00	10.381,07
			29/07/2019	1.691,64	0,00	1.691,64
			29/07/2019	2.112,00	0,00	2.112,00
			29/07/2019	1.590,00	0,00	1.590,00
			11/08/2019	7.260,00	0,00	7.260,00
			11/08/2019	1.573,00	0,00	1.573,00
			11/08/2019	645,33	0,00	645,33
			11/08/2019	214,61	0,00	214,61
			11/08/2019	12,54	0,00	12,54
			11/08/2019	13,83	0,00	13,83
			11/08/2019	13,83	0,00	13,83
			11/08/2019	12,54	0,00	12,54
			11/08/2019	12,78	0,00	12,78
			11/08/2019	14,12	0,00	14,12
			11/08/2019	3.388,25	0,00	3.388,25
			11/08/2019	19.360,00	0,00	19.360,00
			11/08/2019	17,40	0,00	17,40
			14/08/2019	1.949,14	0,00	1.949,14
			14/08/2019	939,00	0,00	939,00
			14/08/2019	1.716,00	0,00	1.716,00
			14/08/2019	2.171,87	0,00	2.171,87
			14/08/2019	2.578,57	0,00	2.578,57
			14/08/2019	661,76	0,00	661,76
			14/08/2019	3.194,40	0,00	3.194,40
14/08/2019	2.032,80	0,00	2.032,80			
14/08/2019	8.986,20	0,00	8.986,20			
14/08/2019	2.831,40	0,00	2.831,40			
15/09/2019	14.801,33	0,00	14.801,33			
15/09/2019	17.518,38	0,00	17.518,38			
15/09/2019	1.573,00	0,00	1.573,00			
15/09/2019	1.864,32	0,00	1.864,32			
15/09/2019	645,33	0,00	645,33			
15/09/2019	534,83	0,00	534,83			
15/09/2019	19.360,00	0,00	19.360,00			
15/09/2019	17,40	0,00	17,40			
15/09/2019	58,50	0,00	58,50			
15/09/2019	2.124,76	0,00	2.124,76			
16/09/2019	5.031,17	0,00	5.031,17			
16/09/2019	3.651,57	0,00	3.651,57			
22/09/2019	3.637,96	0,00	3.637,96			
	<b>Deutsche Bank</b>			<b>481.497,00</b>	<b>0,00</b>	<b>481.497,00</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN						
Empresa	Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 30/06/2019
Inclam	Bankinter	300.000,00	08/07/2019	17,40	0,00	17,40
			08/07/2019	188,76	0,00	188,76
			08/07/2019	17,40	0,00	17,40
			08/07/2019	5.323,79	0,00	5.323,79
			08/07/2019	17,40	0,00	17,40
			08/07/2019	19.360,00	0,00	19.360,00
			08/07/2019	17,40	0,00	17,40
			21/07/2019	18.634,00	0,00	18.634,00
			29/07/2019	14.946,00	0,00	14.946,00
			05/08/2019	14.840,00	0,00	14.840,00
			06/08/2019	3.025,00	0,00	3.025,00
			14/08/2019	53.650,00	0,00	53.650,00
			12/08/2019	534,83	0,00	534,83
			12/08/2019	676,38	0,00	676,38
			14/08/2019	1.139,76	0,00	1.139,76
			14/08/2019	605,00	0,00	605,00
			14/08/2019	605,00	0,00	605,00
			14/08/2019	1.075,00	0,00	1.075,00
			14/08/2019	144,43	0,00	144,43
			14/08/2019	36,18	0,00	36,18
			14/08/2019	157,15	0,00	157,15
			14/08/2019	36,30	0,00	36,30
			14/08/2019	36,30	0,00	36,30
			14/08/2019	36,30	0,00	36,30
			14/08/2019	2.178,00	0,00	2.178,00
			14/08/2019	4.961,00	0,00	4.961,00
			14/08/2019	725,46	0,00	725,46
			14/08/2019	742,00	0,00	742,00
			14/08/2019	817,87	0,00	817,87
			18/08/2019	6.890,00	0,00	6.890,00
			18/08/2019	8.470,00	0,00	8.470,00
			19/08/2019	346,05	0,00	346,05
			25/09/2019	22.915,33	0,00	22.915,33
			25/09/2019	4.860,00	0,00	4.860,00
			03/07/2019	12.678,15	0,00	12.678,15
			04/07/2019	878,73	0,00	878,73
			07/07/2019	8.501,27	0,00	8.501,27
			10/07/2019	15.896,44	0,00	15.896,44
			15/07/2019	2.829,53	0,00	2.829,53
			15/07/2019	6.303,35	0,00	6.303,35
24/07/2019	3.637,96	0,00	3.637,96			
24/07/2019	1.212,65	0,00	1.212,65			
07/08/2019	3.866,43	0,00	3.866,43			
14/08/2019	896,31	0,00	896,31			
20/08/2019	3.637,96	0,00	3.637,96			
28/08/2019	1.212,65	0,00	1.212,65			
	<b>Bankinter</b>		<b>249.576,92</b>	<b>0,00</b>	<b>249.576,92</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>2.078.014,35</b>	<b>0,00</b>	<b>2.078.014,35</b>

CONFIRMING					
EMPRESA	BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
INCLAM	BANKIA		12/04/2019	08/10/2019	52.200,00
INCLAM	BANKIA		20/05/2019	28/08/2019	2.917,40
INCLAM	BANKIA		30/04/2019	28/10/2019	78.450,00
	<b>BANKIA</b>	<b>178.288,84</b>			<b>133.567,40</b>
INCLAM	ABANCA		04/06/2019	31/07/2019	605,00
INCLAM	ABANCA		05/06/2019	02/08/2019	7.292,07
INCLAM	ABANCA		05/06/2019	27/08/2019	115,48
INCLAM	ABANCA		11/06/2019	04/10/2019	26.529,60
INCLAM	ABANCA		17/06/2019	04/10/2019	5.351,80
INCLAM	ABANCA		26/06/2019	04/10/2019	1.104,77
	<b>ABANCA</b>	<b>100.000,00</b>			<b>40.998,72</b>

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
30 de junio de 2019

CONFIRMING					
EMPRESA	BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
INCLAM	CAIXA		30/04/2019	24/08/2019	12.805,43
INCLAM	CAIXA		30/04/2019	23/08/2019	9.813,83
INCLAM	CAIXA		03/05/2019	23/08/2019	9.226,25
INCLAM	CAIXA		20/05/2019	14/09/2019	11.131,70
INCLAM	CAIXA		20/05/2019	14/09/2019	2.782,92
INCLAM	CAIXA		28/05/2019	25/09/2019	9.226,25
INCLAM	CAIXA		31/05/2019	28/09/2019	13.310,00
INCLAM	CAIXA		11/06/2019	01/10/2019	4.064,40
INCLAM	CAIXA		27/06/2019	23/10/2019	9.226,25
INCLAM	CAIXA		28/06/2019	26/10/2019	13.310,00
INCLAM	CAIXA		25/03/2019	23/07/2019	9.226,25
INCLAM	CAIXA		27/03/2019	25/07/2019	12.805,43
INCLAM	CAIXA		28/03/2019	26/07/2019	13.310,00
INCLAM	CAIXA		02/04/2019	31/07/2019	10.184,83
INCLAM	CAIXA		02/04/2019	27/07/2019	10.176,00
INCLAM	CAIXA		30/04/2019	28/08/2019	13.310,00
INCLAM	CAIXA		28/05/2019	24/09/2019	10.449,83
INCLAM	CAIXA		30/05/2019	24/09/2019	12.805,43
INCLAM	CAIXA		14/06/2019	28/09/2019	9.646,00
INCLAM	CAIXA		18/06/2019	15/10/2019	13.848,64
INCLAM	CAIXA		28/06/2019	24/10/2019	12.805,43
INCLAM	CAIXA		28/06/2019	24/10/2019	10.449,83
	<b>CAIXA</b>	<b>250.000,00</b>			<b>233.914,70</b>
INCLAM	SABADELL		22/04/2019	09/07/2019	74,00
INCLAM	SABADELL		24/04/2019	22/08/2019	18.000,00
INCLAM	SABADELL		25/03/2019	23/07/2019	83.200,00
INCLAM	SABADELL		18/06/2019	08/10/2019	119,19
INCLAM	SABADELL		18/06/2019	08/10/2019	242,00
INCLAM	SABADELL		18/06/2019	08/10/2019	338,80
INCLAM	SABADELL		18/06/2019	08/10/2019	1.200,00
INCLAM	SABADELL		18/06/2019	08/10/2019	363,00
INCLAM	SABADELL		27/06/2019	17/10/2019	363,61
INCLAM	SABADELL		27/06/2019	17/10/2019	363,60
INCLAM	SABADELL		27/06/2019	19/10/2019	318,98
	<b>SABADELL</b>	<b>400.000,00</b>			<b>104.583,18</b>
INCLAM	TARGOBANK		29/03/2019	27/07/2019	44.200,00
INCLAM	TARGOBANK		24/04/2019	22/08/2019	108.000,00
INCLAM	TARGOBANK		25/04/2019	23/08/2019	81.600,00
INCLAM	TARGOBANK		30/04/2019	26/08/2019	104.280,00
INCLAM	TARGOBANK		08/05/2019	30/07/2019	6.566,67
INCLAM	TARGOBANK		13/05/2019	01/07/2019	605,00
INCLAM	TARGOBANK		13/05/2019	01/07/2019	605,00
	<b>TARGOBANK</b>	<b>500.000,00</b>			<b>345.856,67</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

<b>CONFIRMING</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>BANCO</b>	<b>LÍMITE</b>	<b>INICIO</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>IMPORTE</b>
INCLAM	BBVA		15/03/2019	13/07/2019	11.080,68
INCLAM	BBVA		15/03/2019	13/07/2019	2.770,17
INCLAM	BBVA		29/03/2019	26/07/2019	2.631,75
INCLAM	BBVA		29/03/2019	26/07/2019	35.371,68
INCLAM	BBVA		12/04/2019	10/08/2019	11.135,30
INCLAM	BBVA		12/04/2019	10/08/2019	2.783,83
INCLAM	BBVA		24/04/2019	22/08/2019	24.645,00
INCLAM	BBVA		24/04/2019	12/08/2019	2.535,29
INCLAM	BBVA		30/04/2019	28/08/2019	4.385,00
INCLAM	BBVA		14/05/2019	11/09/2019	9.646,00
	<b>BBVA</b>	<b>150.000,00</b>			<b>106.984,70</b>
<b>TOTAL</b>					<b>965.905,37</b>

<b>TARJETAS DE CRÉDITO</b>		
<b>EMPRESA</b>	<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	<b>IMPORTE</b>
INCLAM	CAMINOS	15.363,93
INCLAM	BANKIA	3.608,74
INCLAM	BANCOLOMBIA	1.740,82
INCLAM	BBVA	14.785,86
HQA	BBVA	314,75
WATENER	CAIXABANK	370,11
<b>TOTAL</b>		<b>36.184,21</b>

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

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 1.731.640,79 euros.
- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del ejercicio 2018, la sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación, confirming y tarjetas de crédito, cuyo detalle es el siguiente:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2019**

PÓLIZAS DE CRÉDITO							
Empresa	Entidad Financiera	Límite Póliza	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2018	Tipo de Interés
Inclam	Banco Caminos	1.346.400,00	11/04/2019	718.987,17	0,00	718.987,17	4,250%
	<b>Banco Caminos</b>			<b>718.987,17</b>	<b>0,00</b>	<b>718.987,17</b>	
Inclam	Bankia	300.000,00	20/11/2019	171.261,64	0,00	171.261,64	0,000%
HQA	Bankia	50.000,00	25/05/2019	20.382,78	0,00	20.382,78	0,000%
	<b>Bankia</b>			<b>191.644,42</b>	<b>0,00</b>	<b>191.644,42</b>	
Inclam	Bankinter	150.000,00	29/06/2019	-54.355,55	0,00	-54.355,55	3,000%
Inclam	Bankinter USD	150.000,00	29/06/2019	106.898,19	0,00	106.898,19	3,000%
	<b>Bankinter</b>			<b>52.542,64</b>	<b>0,00</b>	<b>52.542,64</b>	
Inclam	BBVA	80.000,00	30/07/2019	65.014,32	0,00	65.014,32	3,750%
Inclam	BBVA	3.700.000,00	26/04/2019	3.695.134,90	0,00	3.695.134,90	0,000%
Watener	BBVA	30.000,00	02/06/2019	27.835,90	0,00	27.835,90	3,750%
	<b>BBVA</b>			<b>3.787.985,12</b>	<b>0,00</b>	<b>3.787.985,12</b>	
Inclam	CaixaBank	200.000,00	25/01/2019	111.711,60	0,00	111.711,60	2,500%
	<b>CaixaBank</b>			<b>111.711,60</b>	<b>0,00</b>	<b>111.711,60</b>	
Inclam	Sabadell	300.000,00	29/06/2019	257.009,20	0,00	257.009,20	2,400%
	<b>Sabadell</b>			<b>257.009,20</b>	<b>0,00</b>	<b>257.009,20</b>	
Inclam	Santander	200.000,00	10/03/2019	199.996,75	0,00	199.996,75	3,339%
Inclam CO2	Santander	50.000,00	13/02/2019	32.417,52	0,00	32.417,52	3,500%
HQA	Santander	25.000,00	09/03/2019	24.981,24	0,00	24.981,24	3,750%
	<b>Santander</b>			<b>257.395,51</b>	<b>0,00</b>	<b>257.395,51</b>	
Inclam	Targo Bank	250.000,00	04/07/2019	216.503,38	0,00	216.503,38	4,350%
	<b>Targo Bank</b>			<b>216.503,38</b>	<b>0,00</b>	<b>216.503,38</b>	
Inclam GE	SGBGE	3.048.980,34	01/01/2019	3.032.466,56	0,00	3.032.466,56	13,750%
	<b>SGBGE</b>			<b>3.032.466,56</b>	<b>0,00</b>	<b>3.032.466,56</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>8.626.245,60</b>	<b>0,00</b>	<b>8.626.245,60</b>	

LÍNEAS DE DESCUENTO - EXPORTACIÓN						
Empresa	Entidad Financiera	Límite Línea	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2018
Inclam	Bankia	230.000	25/02/2019	10.700,00	0,00	10.700,00
			19/03/2019	122.200,00	0,00	122.200,00
			28/03/2019	40.600,00	0,00	40.600,00
		450.000	04/02/2019	112.800,00	0,00	112.800,00
			10/02/2019	112.500,00	0,00	112.500,00
			10/02/2019	8.000,00	0,00	8.000,00
			21/02/2019	62.822,00	0,00	62.822,00
			21/02/2019	137.178,00	0,00	137.178,00
			25/02/2019	60.500,00	0,00	60.500,00
			17/03/2019	21.000,00	0,00	21.000,00
			28/03/2019	50.000,00	0,00	50.000,00
			28/03/2019	85.000,00	0,00	85.000,00
				<b>Bankia</b>		<b>823.300,00</b>
Inclam	CaixaBank	600.000	11/01/2019	235.000,00	0,00	235.000,00
			10/05/2019	170.000,00	0,00	170.000,00
			27/03/2019	195.000,00	0,00	195.000,00
	<b>CaixaBank</b>		<b>600.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>600.000,00</b>	
Inclam CO 2		250.000	27/02/2019	100.000,00	0,00	100.000,00
Inclam	Deutsche Bank	250.000,00	03/01/2019	8.619,96	0,00	8.619,96
			03/01/2019	19.360,00	0,00	19.360,00
			03/01/2019	8.433,12	0,00	8.433,12
			03/01/2019	33.321,48	0,00	33.321,48
			03/01/2019	3.318,56	0,00	3.318,56
			03/01/2019	7.646,87	0,00	7.646,87
			13/03/2019	6.702,85	0,00	6.702,85
			23/04/2019	38.357,66	0,00	38.357,66
				<b>Deutsche Bank</b>		<b>225.760,50</b>
Inclam	Bankinter	300.000	15/01/2019	68.389,92	0,00	68.389,92
			21/01/2019	19.332,96	0,00	19.332,96
			12/02/2019	5.584,67	0,00	5.584,67
			12/02/2019	5.824,35	0,00	5.824,35
			12/02/2019	8.475,00	0,00	8.475,00
			12/02/2019	3.579,04	0,00	3.579,04
			13/02/2019	3.092,42	0,00	3.092,42
			13/02/2019	6.420,36	0,00	6.420,36
			13/02/2019	10.487,28	0,00	10.487,28
			13/02/2019	2.491,61	0,00	2.491,61
			13/02/2019	1.572,72	0,00	1.572,72
			18/02/2019	9.902,65	0,00	9.902,65
			18/02/2019	15.351,65	0,00	15.351,65
			18/03/2019	2.834,76	0,00	2.834,76
			19/03/2019	6.159,28	0,00	6.159,28
19/03/2019	192,60	0,00	192,60			
19/03/2019	12.772,43	0,00	12.772,43			
	<b>Bankinter</b>		<b>182.463,68</b>	<b>0,00</b>	<b>182.463,68</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>1.831.524,18</b>	<b>0,00</b>	<b>1.831.524,18</b>

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
30 de junio de 2019

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
30 de junio de 2019

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

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

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

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente, son los siguientes:
  - o Cooperación Interempresas Nacional denominado “Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2)” por importe de 38.336,00 euros.
  - o “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)” por importe de 100.238,99 euros.
  - o “Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO) por importe de 63.301,67 euros.
  - o BIOC02: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos por importe de 28.386,00 euros.
  - o PUMP SAPIENS: Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua por importe de 114.771,18 euros.
  - o KAIRÓS: Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica por importe de 27.720,38 euros.
  
- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad dominante y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firmaron un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta. El 1 de agosto de 2018 se realizó la novación del contrato estableciendo su vencimiento antes del 1 de agosto de 2019, por lo que se ha extendido en un año el vencimiento con respecto a la novación realizada durante el ejercicio 2017.  
A 30 de junio de 2019, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 416.233,58 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos de 11.957,93 euros (416.233,58 euros y 10.449,61 euros a 31 de diciembre de 2018, respectivamente).
- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.943,50 euros que tiene su reflejo en el activo de los estados financieros consolidados, derivado de la ejecución de un proyecto.
- Depósitos recibidos por importe de 150.500,00 euros en concepto de garantía para la enajenación de derechos de emisión de CO2.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 1.882.971,08 euros.
- Deudas derivadas de la integración del Consorcio CONTEMAR por importe de 1.977.591,09 euros (nota 21).
- Saldos acreedores con administradores por importe de 348.098,11 euros.

- El resto del epígrafe de “otros pasivos financieros” a 30 de junio de 2019 representa un importe de 27.662,51 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición a 30 de junio de 2019 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

<b>CONCEPTO</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Proveedores	10.346.172,14	12.570.274,06
Otros acreedores	103.106,20	103.451,90
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	443.796,55	98.809,94
Anticipos de clientes	18.971.629,66	9.656.760,81
Periodificaciones	17.567,35	205.202,71
<b>TOTAL</b>	<b>29.882.271,90</b>	<b>22.634.499,42</b>

Al cierre del periodo 2019 el importe correspondiente a anticipos de clientes es de 18.971.629,66 euros (9.656.760,81 euros al cierre del ejercicio 2018). El importante aumento con respecto al ejercicio anterior se debe, principalmente, a la mayor magnitud de los proyectos en curso que se están desarrollando en la actualidad, así como a la continuidad en la política de la sociedad de asegurar la percepción de las cantidades a percibir mitigando el riesgo de crédito y el riesgo país.

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

A 30 de junio de 2019, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde, principalmente, a cuentas corrientes con entidades de crédito y a la tesorería depositada en las cajas de las sociedades que forman parte del Grupo. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

## **10. FONDOS PROPIOS**

### **10.1. Capital Social**

El Consejo de Administración de la sociedad dominante, con fecha 12 de diciembre de 2016, acordó la realización de una ampliación de capital al amparo de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de junio de 2016. Dicha ampliación consistió en una emisión de hasta un máximo de 1.130.820 nuevas acciones ordinarias, con los mismos derechos que ostentaban las que ya se encontraban en circulación y por un valor nominal de 0,01 euros por acción.

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

Con fecha 4 de abril del 2017, se elevó a público el acuerdo de ampliación de capital mediante escritura otorgada ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz-Seca, con el número 710 de su protocolo. Tras esta operación, se modifica el artículo 5 de los estatutos sociales,

donde el capital social queda fijado en 296.308,20 euros, dividido en 29.630.820 acciones de 0,01 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), los administradores de la sociedad dominante manifiestan que la relación de accionistas con una participación superior al 10% en el capital social y de administradores o directivos con una participación superior al 1% a 30 de junio de 2019 es la siguiente:

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

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

## **10.2. Acciones propias**

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

A 30 de junio de 2019 el Grupo cuenta con 385.208 acciones propias (385.208 acciones propias al cierre del ejercicio 2018) valoradas en 652.039,47 euros (652.039,47 euros a 31 de diciembre de 2018), 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 realizó la novación del contrato estableciendo su vencimiento antes del 1 de agosto de

2019, por lo que se ha extendido en un año el vencimiento con respecto a la novación realizada durante el ejercicio 2017.

Al encontrarse este préstamo directamente vinculado con la incorporación de las acciones de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), el Grupo registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. Durante el período 2019 no se ha cargado o abonado importe alguno a reservas voluntarias por este motivo (el importe cargado durante el ejercicio 2018 es de 45.517,58 euros).

### **10.3. Reserva legal de la sociedad dominante**

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio de la sociedad dominante. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas. A 30 de junio de 2019 la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe a 30 de junio de 2019 que representa la reserva legal es de 59.261,64 euros (59.261,64 euros al cierre del ejercicio 2018).

### **10.4. Prima de emisión**

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

La prima de emisión a 30 de junio de 2019 tiene un saldo de 6.079.429,80 euros (6.079.429,80 al cierre del ejercicio 2018), 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 los estados financieros consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el período finalizado a 30 de junio de 2019, así como durante el ejercicio 2018 en este sub-epígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación, se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

	30.06.2019	31.12.2018
<b>De la Sociedad dominante</b>		
Reserva legal	59.261,64	59.261,64
Reservas voluntarias	5.826.549,97	3.849.710,69
Resultado de ejercicios anteriores	0,00	-156.552,87
<b>TOTAL</b>	<b>5.885.811,61</b>	<b>3.752.419,46</b>
<b>Reservas en Sociedades Consolidadas</b>		
Inclam CO2, S.A.	-44.565,00	-581.044,15
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	73.675,62	24.443,03
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-15.040,85	-10.245,35
Inclam Panamá, S.A.	57.917,22	57.917,22
Inclam Energía, S.A.	2.226,68	3.524,45
Water Idea, S.A.	-8.672,56	-9.449,53
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	-460.096,99	-210.016,60
Inclam Centroamérica, S.A.	5.266,54	5.125,64
Smart Sustainable Trading, S.A.	-59.227,90	-39.115,80
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-109.864,71	-66.329,81
Epsilon Información y Servicios, S.L.	1.373,23	1.664,26
Watener, S.L.	-844.002,55	-363.375,32
Inclam Colombia, S.A.S.	4.534,20	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>-1.396.477,07</b>	<b>-1.186.901,95</b>

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

	30.06.2019	31.12.2018
Inclam, S.A.	1.376.526,17	2.132.387,24
Inclam CO2, S.A.	-15.886,17	536.479,15
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	-58.735,48	49.316,84
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-4.526,89	-4.795,50
Inclam Energía, S.A.	-1.897,42	-1.297,76
Water Idea, S.A.	-1.910,97	776,97
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	-92.899,05	-250.080,40
Smart Sustainable Trading, S.A.	-3.971,09	-20.112,10
Inclam Centroamérica, S.A.	38,99	141,24
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-20.463,47	-43.532,16
Watener, S.L.	-397.630,54	-480.627,23
Epsilon Información y Servicios, S.L.	-194,57	-398,38
Inclam Colombia, S.A.S.	-9.912,22	4.534,20
<b>TOTAL</b>	<b>768.537,29</b>	<b>1.922.792,10</b>

#### Limitaciones a la distribución de dividendos en la sociedad dominante

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

## 11. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

### 11.1. Operaciones de cobertura

El Grupo mantiene instrumentos de cobertura de tipo de interés de carácter plurianual sobre parte de su endeudamiento para asegurarse de las variaciones en los tipos. Las diferencias en la valoración obtenida de la entidad financiera a 30 de junio de 2019 no son significativas con respecto al cierre del ejercicio 2018, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 55.317,37 euros neta del efecto impositivo (75.993,47 euros al cierre del ejercicio 2018).

### 11.2. Diferencias de conversión

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

	30.06.2019	31.12.2018
Inclam Panamá, S.A.	-42.152,63	-42.294,42
Inclam Centroamérica, S.A.	-725,20	-428,30
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-72.350,60	-64.712,61
Inclam, S.A. (Sucursales / UTES / Consorcios)	20.547,13	4.067,90
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. (Sucursales / UTES / Consorcios)	-96,40	0,00
Inclam Colombia, S.A.S.	3.002,69	2.026,49
<b>TOTAL</b>	<b>-91.775,01</b>	<b>-101.340,95</b>

## 12. SUBVENCIONES

Ni al cierre del período 2019 ni al cierre del ejercicio 2018 existen subvenciones pendientes de ser traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 13. SOCIOS EXTERNOS

A 30 de junio de 2019, en comparativa con el cierre del ejercicio 2018, la participación de los socios externos es la siguiente:

TOTAL	30.06.2019	31.12.2018	Variación	Derivado de
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2.249,53	3.615,75	-1.366,22	Participación en fondos propios
Watener, S.L.	663.666,71	795.504,27	-131.837,56	Participación en fondos propios
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	-281.763,28	-231.740,72	-50.022,56	Participación en fondos propios
<b>TOTAL</b>	<b>384.152,96</b>	<b>567.379,30</b>	<b>-183.226,34</b>	

## 14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el período 2019 no se han producido modificaciones significativas en el perímetro de consolidación del Grupo.

Durante el ejercicio 2018 se produjeron las siguientes modificaciones significativas en el perímetro de consolidación del Grupo:

- Liquidación de la sociedad Inclam Energía Nicaragua, S.A. (dependiente de forma indirecta), de la que se ostentaba una participación del 99,70%. Si bien la escritura de disolución y liquidación voluntaria es de fecha 1 de abril de 2017, la liquidación efectiva se produjo durante el ejercicio 2018, en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo emprendida en ejercicios anteriores.
- Con fecha 14 de agosto de 2018 se inscribió en el Registro de la Cámara de Comercio de Bogotá la constitución de la sociedad Inclam Colombia, S.A.S., cuyo accionista único es la sociedad dominante Inclam, S.A. Posteriormente, en diciembre de 2018, Inclam Colombia, S.A.S. realizó una ampliación de capital por aportaciones dinerarias, suscribiendo la sociedad dominante Inclam, S.A. el 100% de las acciones emitidas en la ampliación y configurándose como accionista único de la sociedad dependiente al 31 de diciembre de 2018.

## 15. NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

En el cuadro siguiente se muestra las sociedades que han sido calificadas como sociedad multigrupo:

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

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

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

## 16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

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

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

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

Para estas inversiones no existen precios de cotización.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, a 30 de junio de 2019:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	69.048,21	169,88	68.878,33	-878,63	0,00

Esta misma información al cierre del ejercicio 2018, es la siguiente:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	75.894,78	6.137,82	69.756,96	-1.404,94	0,00

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

## 17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

### Provisiones

A 30 de junio de 2019 se mantienen provisiones constituidas por un importe total de 284.733,37 euros (520.449,43 euros al cierre del ejercicio 2018), cuyo detalle es el siguiente:

Provisiones	30.06.2019	31.12.2018
A largo plazo	0,00	253.947,62
A corto plazo	284.733,37	266.501,81
<b>TOTAL</b>	<b>284.733,37</b>	<b>520.449,43</b>

Las provisiones constituidas a corto plazo al cierre del período 2019 por importe de 284.733,37 euros (266.501,81 euros al cierre del ejercicio 2018) derivan directamente de la actividad ordinaria del Grupo.

Durante el período 2019 se ha resuelto el litigio existente con un acreedor de la sociedad dominante que motivaba la provisión a largo plazo que se mantenía constituida al cierre del ejercicio 2018 por importe de 253.947,62 euros. Finalmente, el importe a pagar por la sociedad dominante ha sido inferior al riesgo previsto, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un ingreso por el exceso de provisión constituida por un importe de 39.031,96 euros.

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

### **Contingencias**

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados del período 2019, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los administradores de la sociedad dominante, de acuerdo con los asesores legales externos que han asumido la dirección jurídica de los litigios en curso, consideran sobre la base de la información disponible que no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2019.

Durante el ejercicio 2016 se interpuso un recurso de apelación no resuelto a la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados contra las actuaciones del fisco peruano (SUNAT) en el proceso de inspección llevado a cabo sobre el impuesto a la renta y el impuesto general a las ventas de la Sucursal del Perú de Inclam, S.A. correspondiente al ejercicio 2014 por importe de 1.008.573 euros.

Durante el período 2019 se han recibido dos resoluciones de la Dirección General de Ingresos de Panamá respecto al impuesto sobre la renta e impuesto complementario de 2015 liquidado por la Sucursal de Panamá de Inclam, S.A., así como por el impuesto de transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios correspondiente al período 2013-2017. El importe reclamado por ambas resoluciones es de 122.814 euros. Actualmente, se están analizando las actuaciones a ejercitar por parte de los asesores legales y fiscales para la presentación de los correspondientes Recursos Contenciosos Administrativo, así como las correspondientes acciones de amparo contra las resoluciones recibidas.

Todas las actuaciones se están llevando a cabo bajo el asesoramiento externo de expertos fiscalistas, considerándose el éxito final del recurso planteado ante el fisco peruano, y de las acciones a emprender contra las resoluciones de la Hacienda Pública de la República de Panamá. Los administradores de la sociedad dominante estiman que el impacto económico que pudiera resultar de la reclamación de cantidad de la deuda tributaria y de la sanción asociada a la misma no será de una cuantía relevante.

## 18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 30 de junio de 2019 en comparativa con el cierre del ejercicio 2018 es el siguiente, en euros:

Administraciones Públicas deudoras	30.06.2019	31.12.2018
Activos por impuestos diferidos	1.010.323,48	913.093,49
Activo por impuesto corriente	576.629,24	512.470,89
Otros créditos con Administraciones Públicas	856.674,15	764.809,67
<b>TOTAL</b>	<b>2.443.626,87</b>	<b>2.190.374,05</b>
Administraciones Públicas acreedoras	30.06.2019	31.12.2018
Pasivos por impuesto diferido	39.319,59	45.191,44
Pasivo por impuesto corriente	326.516,84	156.155,07
Otras deudas con Administraciones Públicas	444.989,02	619.134,20
<b>TOTAL</b>	<b>810.825,45</b>	<b>820.480,71</b>

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

### Situación fiscal

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

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

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

### Impuesto sobre beneficios

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del período 2019 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Inclam, S.A.	122.374,56	351.830,47
Inclam CO2, S.A.	0,00	178.832,62
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	0,00	16.989,22
Inclam Centroamérica, S.A.	0,00	75,96
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	0,00	-439,66
Inclam Energía, S.A.	0,00	-432,59
Water Idea, S.A.	0,00	499,77
Smart Sustainable Trading, S.A.	0,00	-6.704,04
Watener, S.L.	0,00	-202.114,44
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	0,00	0,26
Inclam Colombia, S.A.S.	0,00	2.236,47
<b>TOTAL</b>	<b>122.374,56</b>	<b>340.774,04</b>

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

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

A 30 de junio de 2019, se encuentran activados como crédito fiscal 463.736,66 euros (483.466.26 euros en 2018) correspondientes, fundamentalmente, a las bases imponibles negativas de sociedades con sede en España.

A pesar de que los administradores de la sociedad dominante estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros del Grupo, de acuerdo con el plan de negocio, permiten la compensación de las bases imponibles negativas generadas dentro de su plazo de prescripción, como consecuencia de las diversas normativas contables extranjeras que aplican y a sus diferentes interpretaciones, han considerado no activar el importe de las bases imponible negativas correspondientes a aquellos países cuya normativa no lo contempla explícitamente.

A 30 de junio de 2019 las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente se corresponden con un importe de 3.708.003,91 euros (4.416.577,58 euros al cierre del ejercicio 2018).

Al cierre del período 2019, el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación es el siguiente:

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

PAIS	AÑO	BASE IMPONIBLE NEGATIVA	APLICADO 2019	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL BASE
<b>INCLAM, S.A.</b>				
NICARAGUA	2018	326.378,94		
PANAMA	2018	9.589,01		8.547,58
REPUBLICA DOMINICANA	2018	23.206,85		
<b>TOTAL</b>		<b>359.174,80</b>	<b>0,00</b>	<b>8.547,58</b>
<b>INCLAM CO2, S.A.</b>				
ESPAÑA	2017	234.473,81		234.473,81
ESPAÑA	2019	15.886,17		
<b>TOTAL</b>		<b>250.359,98</b>	<b>0,00</b>	<b>234.473,81</b>
<b>HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.</b>				
ESPAÑA	2016	5.505,76		5.505,76
ESPAÑA	2019	60.099,74		
<b>TOTAL</b>		<b>65.605,50</b>	<b>0,00</b>	<b>5.505,76</b>
<b>WATER IDEA, S.A.</b>				
ESPAÑA	2016	106.967,62		106.967,62
ESPAÑA	2019	1.910,97		
<b>TOTAL</b>		<b>108.878,59</b>	<b>0,00</b>	<b>106.967,62</b>
<b>WATENER, S.L.</b>				
ESPAÑA	2016	650,40		650,40
ESPAÑA	2017	642.236,15		642.236,15
ESPAÑA	2018	842.034,74		842.034,74
ESPAÑA	2019	529.468,09		
<b>TOTAL</b>		<b>2.014.389,38</b>	<b>0,00</b>	<b>1.484.921,29</b>
<b>INCLAM ENERGIA, S.A.</b>				
ESPAÑA	2012	660,88		660,88
ESPAÑA	2013	1.818,42		1.818,42
ESPAÑA	2014	48,12		48,12
ESPAÑA	2015	171,85		171,85
ESPAÑA	2016	1.901,06		1.901,06
ESPAÑA	2017	563,93		563,93
ESPAÑA	2018	1.730,35		1.730,35
ESPAÑA	2019	1.897,42		
<b>TOTAL</b>		<b>8.792,03</b>	<b>0,00</b>	<b>6.894,61</b>
<b>SMART SUSTAINABLE TRADING, S.A.</b>				
ESPAÑA	2011	852,12		852,12
ESPAÑA	2012	101,13		101,13
ESPAÑA	2013	57,11		57,11
ESPAÑA	2014	56,31		56,31
ESPAÑA	2015	239,63		239,63
ESPAÑA	2016	23.346,90		23.346,90
ESPAÑA	2017	27.366,28		27.366,28
ESPAÑA	2018	26.816,14		26.816,14
ESPAÑA	2019	3.971,09		
<b>TOTAL</b>		<b>82.806,71</b>	<b>0,00</b>	<b>78.835,62</b>
<b>INCLAM GE</b>				
GUINEA ECUATORIAL	2017	263.063,83		
GUINEA ECUATORIAL	2018	384.739,07		
GUINEA ECUATORIAL	2019	142.921,62		
<b>TOTAL</b>		<b>790.724,52</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.</b>				
ESPAÑA	2017	7.994,09		7.994,09
ESPAÑA	2019	1.035,02		
<b>TOTAL</b>		<b>9.029,11</b>	<b>0,00</b>	<b>7.994,09</b>
<b>HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.</b>				
NICARAGUA	2018	18.243,29		
<b>TOTAL</b>		<b>18.243,29</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS GRUPO</b>		<b>3.708.003,91</b>	<b>0,00</b>	<b>1.934.140,38</b>

Durante el período 2019 no se ha procedido a aplicar créditos fiscales activados. Durante el ejercicio 2018 se aplicaron créditos fiscales activados por un importe de 395.749,26 euros (1.582.997,04 euros en base imponible).

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

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

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 2.333.984,12 euros, correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2011 a 2019 (2.158.867,04 euros al cierre del ejercicio 2018). El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2029 a 2037, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por el fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y entre los ejercicios 2024 a 2032 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.

Al cierre del período 2019, el detalle de las deducciones pendientes de compensación es el siguiente:

DEDUCCIONES PENDIENTES		APLICADO 2019	ACTIVADO FISCAL	CRÉDITO BASE
<b>INCLAM, S.A.</b>				
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2011	129.563,24	129.563,24	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2012	128.887,12	24.073,31	
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		
DEDUCCIÓN EMPLEO DISCAPACIDAD	2017	5.220,00		
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2018	224.664,27		
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2019	360.196,03		
<b>TOTAL INCLAM, S.A.</b>		<b>2.248.251,66</b>	<b>153.636,55</b>	
<b>INCLAM CO2, S.A.</b>				
DEDUCCION DONACIONES	2014	7.889,04		
DEDUCCION DONACIONES	2015	8.028,01		
DEDUCCION DONACIONES	2016	10.052,81		
DEDUCCION DONACIONES	2017	8.013,32		
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNA	2017	38.397,43		
<b>TOTAL INCLAM CO2, S.A.</b>		<b>72.380,61</b>	<b>0,00</b>	
<b>WATENER, S.L.</b>				
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2018	8.394,25		
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2019	4.957,60		
<b>TOTAL WATENER, S.L.</b>		<b>13.351,85</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL DEDUCCIONES PENDIENTES GRUPO</b>		<b>2.333.984,12</b>	<b>153.636,55</b>	<b>0,00</b>

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

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

CONCEPTO	30.06.2019	31.12.2018
	DÍAS	
Periodo medio de pago a proveedores.	30,74	22,45
Ratio de operaciones pagadas.	15,28	27,52
Ratio de operaciones pendientes de pago.	138,09	221,05
IMPORTE (EUROS)		
Total pagos realizados.	18.349.655,61	72.828.561,92
Total pagos pendientes.	2.642.269,25	1.860.577,32

## 20. INGRESOS Y GASTOS

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

Categoría Actividad	30.06.2019	31.12.2018
Cambio Climático (CCC)	9.361.115,50	51.775.761,51
Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON)	4.897.042,45	4.765.503,18
Dirección de Obra y Proyectos (DOP)	825.871,16	1.558.474,98
Proyectos llave en mano (EPC)	6.975.338,26	19.604.990,91
<b>TOTAL</b>	<b>22.059.367,37</b>	<b>77.704.730,58</b>

### Aprovisionamientos

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

CONCEPTO	2019	2018
Nacional	3.567.527,74	10.723.019,63
Adquisición intracomunitaria	9.090.219,50	45.836.686,71
Importación	2.345.140,64	6.291.748,39
<b>TOTAL</b>	<b>15.002.887,88</b>	<b>62.851.454,73</b>

### Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2019 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Concepto	30.06.2019	31.12.2018
Seguridad Social a cargo de la empresa	646.280,55	1.243.698,60
Otras cargas sociales	15.028,37	19.070,61
<b>TOTAL</b>	<b>661.308,92</b>	<b>1.262.769,21</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

El número de personas empleadas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, distribuido por categorías profesionales, por sexo y por empresas que integran el Grupo, es el siguiente:

Categoría	30.06.2019		31.12.2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	35	35	33	22
Administrativos	0	0	0	1
Titulados Medios	7	5	7	5
Titulados Superiores	52	40	55	40
<b>TOTAL</b>	<b>94</b>	<b>80</b>	<b>95</b>	<b>68</b>

	2019									
	Técnicos		Administrativos		Titulados Medios		Titulados Superiores		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Inclam S.A.	31	34			5	3	48	37	84	74
ICO2 S.A.								2	0	2
Hidrología I Qualitat de L'Aigua S.L.	1					1	3	1	4	2
Watener S.L.	1				1	1	1		3	1
Inclam Colombia, S.A.S.		1							0	1
Inclam Guinea Ecuatorial S.L.	2				1				3	0
<b>TOTAL</b>	<b>35</b>	<b>35</b>			<b>7</b>	<b>5</b>	<b>52</b>	<b>40</b>	<b>94</b>	<b>80</b>

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

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre se informa que el número de personas empleadas durante el período 2019 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento es de tres personas, incluidas en las categorías de titulado superior (1) y técnico (2). Al cierre del ejercicio 2018 el número era de dos personas incluidas en la categoría técnico.

Durante el período 2019 y el ejercicio 2018 el número medio de personas empleadas, distribuido por categorías profesionales, por sexo y por empresas que integran el Grupo, es el siguiente:

Categoría	30.06.2019		31.12.2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	34	32	32	21
Administrativos	0	0	0	1
Titulados Medios	7	5	6	6
Titulados Superiores	54	40	51	42
<b>TOTAL</b>	<b>95</b>	<b>77</b>	<b>89</b>	<b>70</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

	2019									
	Técnicos		Administrativos		Titulados Medios		Titulados Superiores		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Inclam S.A.	30	30			5	3	50	37	85	70
ICO2 S.A.		1						2	0	3
Hidrología I Qualitat de L'Aigua S.L.	1					1	3	1	4	2
Water Idea S.A.									0	0
Watener S.L.	1				1	1	1		3	1
Inclam Colombia, S.A.S.		1							0	1
Inclam Guinea Ecuatorial S.L.	2				1				3	0
<b>TOTAL</b>	<b>34</b>	<b>32</b>			<b>7</b>	<b>5</b>	<b>54</b>	<b>40</b>	<b>95</b>	<b>77</b>

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

### Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	P y G		SALDO
			2019	2018	
Consejería de empleo de la Comunidad de Madrid	Contratación	9.000,00	9.000,00	--	--
<b>TOTAL</b>		<b>9.000,00</b>	<b>9.000,00</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

### Ingresos y gastos financieros

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

	30.06.2019	31.12.2018
<b>Ingresos</b>	<b>4.012,47</b>	<b>26.076,81</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	533,98	805,37
De valores negociables y otros instrumentos financieros	3.478,49	25.271,44
<b>Gastos</b>	<b>-663.769,55</b>	<b>-1.386.927,76</b>
Intereses por deudas	-663.769,55	-1.386.927,76
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>-70,03</b>	<b>-149,30</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-172.204,24</b>	<b>-137.103,35</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-832.031,35</b>	<b>-1.498.103,60</b>

## 21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

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

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

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	PORCENTAJE
UTE BELLTALL	ESPAÑOLA	30%
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	ESPAÑOLA	50%
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	ESPAÑOLA	33%
UTE INGEVE	ESPAÑOLA	50%
UTE HIDROVEN	ESPAÑOLA	60%
UTE TAJO	ESPAÑOLA	51%
UTE SEGURA	ESPAÑOLA	60%
CONSORCIO CONINVAL	ESPAÑOLA	80%
UTE GHESA (ALBERCA)	ESPAÑOLA	50%
CONSORCIO INCLAM-HQA PARAGUAY	ESPAÑOLA	100%
CONSORCIO CONTEMAR	ESPAÑOLA	45%
UTE IN-KV-HQA	ESPAÑOLA	60%
UTE IN-KV-HQA (LOTE 2)	ESPAÑOLA	60%
CONSORCIO ITH	ECUATORIANA	37%
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	PERUANA	55%
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	COLOMBIANA	50%
CONSORCIO INCLAM - GESINCO	COLOMBIANA	60%

A continuación, se detalla el efecto que ha tenido la integración de los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de los Consorcios y las UTEs en los estados financieros consolidados del período 2019 en comparativo con el ejercicio 2018:

ACTIVO		
	30 JUNIO 2019	31 DICIEMBRE 2018
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>-19.134,72</b>	<b>-18.689,83</b>
I. Inmovilizado Intangible	0,00	0,00
II. Inmovilizado material	0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-19.471,32	-19.026,43
V. Inversiones financieras a largo plazo	336,60	336,60
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
<b>B) Activo corriente</b>	<b>16.964.386,38</b>	<b>7.368.931,38</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II. Existencias	5.230.664,01	169.846,21
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.466.774,56	3.287.210,47
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	4.651.675,89	2.278.196,58
VI. Periodificaciones a corto plazo	127.729,58	202.625,75
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.487.542,34	1.431.052,37
<b>TOTAL ACTIVO( A + B )</b>	<b>16.945.251,66</b>	<b>7.350.241,55</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
	30 JUNIO 2019	31 DICIEMBRE 2018
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>-8.397,61</b>	<b>16.493,11</b>
A-1) Fondos propios	-13.213,93	11.343,88
I. Capital	0,00	0,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00
III. Reservas	17.280,00	0,00
IV. (Acciones y participaciones den patrimonio propias)	0,00	0,00
V. Remanente	0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	-30.493,93	11.343,88
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	4.816,32	5.149,23
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>16.953.649,27</b>	<b>7.333.748,44</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	200.573,43
III. Deudas a corto plazo	1.891.039,07	678.988,82
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	235.883,98	146.239,92
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.826.726,22	6.307.946,27
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO ( A + B + C )</b>	<b>16.945.251,66</b>	<b>7.350.241,55</b>

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	30 JUNIO 2019	31 DICIEMBRE 2018
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.891.655,72	3.476.690,55
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00	0,00
4. Aprovisionamientos	-1.762.034,25	-2.885.202,50
5. Otros Ingresos de explotación	0,00	2.518,61
6. Gastos de personal	-629,78	-1.280,42
7. Otros gastos de explotación	-40.812,05	-246.342,18
8. Amortización del inmovilizado	0,00	0,00
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00
10. Excesos de provisiones	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	0,00
<b>A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>	<b>88.179,64</b>	<b>346.384,06</b>
12. Ingresos financieros	533,98	805,37
13. Gastos financieros	-76.633,79	-228.827,83
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
15. Diferencias de cambio	-42.573,76	7.522,35
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00
<b>A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)</b>	<b>-118.673,57</b>	<b>-220.500,11</b>
<b>A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>	<b>-30.493,93</b>	<b>125.883,95</b>
17. Impuestos sobre beneficios	0,00	-114.540,07
<b>A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)</b>	<b>-30.493,93</b>	<b>11.343,88</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00
<b>A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)</b>	<b>-30.493,93</b>	<b>11.343,88</b>

El detalle de los saldos con partes vinculadas, no incluidos en otros apartados de las notas a los estados financieros consolidados a 30 de junio de 2019 y al cierre del ejercicio 2018, es el siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
<b>Saldos deudores</b>	<b>5.596,78</b>	<b>5.559,44</b>
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	5.559,63	5.522,30
Deudores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	37,15	37,14
<b>Saldos acreedores</b>	<b>64.166,15</b>	<b>70.029,42</b>
Deudas sociedades puestas en equivalencia	64.166,15	70.029,42
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00

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

### Información relativa a administradores

Durante el periodo 2019 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 145.629,26 euros (en el ejercicio 2018 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 301.517,94 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración al Consejo de Administración. No se considera otro personal de alta dirección distinto a los miembros del Consejo de Administración.

El importe devengado durante el periodo 2019 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de administradores es de 3.817,00 euros (1.273,80 euros en 2018).

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

### Otra información relativa a administradores

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

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

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

## **22. OTRA INFORMACIÓN**

### **Política y gestión de riesgos**

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

- Riesgo de crédito:

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

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

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

De esta forma, los administradores de la sociedad dominante estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad de los créditos comerciales no deteriorados, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam de Venezuela, C.A., que al 30 de junio de 2019 representa un importe neto de 784.437,14 euros, ya que, del crédito comercial vencido con esta sociedad cuya cobrabilidad se encuentra supeditada a la obtención de las autoridades venezolanas de las correspondientes autorizaciones previas a su cobro, ha sido ya obtenida la pertinente autorización de adquisición de divisas, encontrándose únicamente pendiente de obtención la autorización de liquidación de divisas.

- Riesgo de liquidez:

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

- Riesgo de tipo de interés:

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

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

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

- Riesgo país:

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

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

- Gestión del capital:

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- Salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida.
- Proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas.
- Mantener una estructura de capital adaptada a las actividades del Grupo.

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

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

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
 30 de junio de 2019

**Garantías comprometidas con terceros**

A 30 de junio de 2019, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 5.468 miles de euros por diversas entidades financieras (3.421 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). El detalle de avales a 30 de junio de 2019 es el siguiente:

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	La Caixa	48.298,35
A.P. Moller Maerskline A/S	La Caixa	31.739,82
DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS (DPWH)	La Caixa	105.357,96
DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS (DPWH)	La Caixa	45.448,50
Arrendamiento - Personas Físicas	Banco Caminos	30.635,28
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	15.970,75
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	63.883,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	5.323,58
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	21.294,33
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Popular	127.500,17
Urbanizadora Jardín, S.A	Banco Popular	24.792,44
Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación	Banco Popular	4.273,22
Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación	Banco Popular	30.597,71
Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP	Banco Santander	145.859,00
Millán Express, S.A	Banco Santander	96.000,00
South Balibago Resources INC	Banco Santander	157.709,78
South Balibago Resources INC	Banco Santander	57.469,44
Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades	Bankia	20.714,91
Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación	Bankinter	26.280,66
Sociedad Mercantil Estatal Aguas de las Cuencas de España, S.A (ACUAES)	Bankinter	13.387,92
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	Bankinter	47.100,18
MUNICIPALIDAD DE SANTA ROSA DE COPAN	Bankinter	63.269,00
MUNICIPALIDAD DE SANTA ROSA DE COPAN	Bankinter	63.269,00
Ministerio de Medio Ambiente - Dirección General del Agua.	Bankinter	377.855,89
Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte)	Bankinter	96.660,81
Ministerio de Medio Ambiente - Dirección General del Agua.	TARGO BANK	59.286,22
REPSOL PETRÓLEO	Bankinter	20.300,01
Agencia Catalana del Agua	Sabadell	9.350,00
REPSOL	BBVA	3.000,00
Banco Popular	Aval Madrid SGR	54.000,00
Deutsche Bank	Aval Madrid SGR	400.000,00
Abanca	Aval Madrid SGR	250.000,00
3649 - PEÑA NEGRA - PSI	SECREX	47.040,56
3649 - PEÑA NEGRA - PSI	SECREX	141.121,68
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR 6ta	SECREX	386.766
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR	SECREX	64.108
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR 1ta	SECREX	64.108
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR 10ma	SECREX	7.644
3713 - YARABAMBA - SOUTHERN	SECREX	31.251
G2775 - SUNAT	SECREX	29.580
3724- SGR ANA	SECREX	41.156
3915_PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°1	SECREX	52.048
3915_PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°1	SECREX	17.349
3915_PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°2	SECREX	40.763
3915_PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°2	SECREX	13.588
3965_INUNDACIONES HUARMEY-PSI	SECREX	219.713
3965_INUNDACIONES HUARMEY-PSI	SECREX	659.138
3894_INUNDACIONES TUMBES-PBT	SECREX	284.072
3894_INUNDACIONES TUMBES-PBT	SECREX	852.216
<b>TOTAL</b>		<b>5.468.288,88</b>

### Información sobre riesgos indirectos

Al cierre del periodo 2019 el importe de riesgos indirectos del Grupo en forma de avales distribuido por las distintas sociedades que lo conforman, es el siguiente:

Sociedad	Dispuesto	Disponible
Inclam, S.A.	0	0
Inclam CO2, S.A.	202.618	0
Epsilon Información y Servicios, S.L.	274.713	0
<b>TOTAL</b>	<b>477.331</b>	<b>0</b>

El resto de riesgos indirectos del Grupo existentes al cierre del periodo 2019 (pólizas de crédito, confirming y préstamos) distribuidos por las distintas sociedades que lo conforman, es el siguiente:

Sociedad	Dispuesto	Disponible
Inclam, S.A.	704.857	8.804
Inclam CO2, S.A.	540.216	3
Epsilon Información y Servicios, S.L.	638.444	405.358
<b>TOTAL</b>	<b>1.883.517</b>	<b>414.165</b>

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

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

### Información sobre medio ambiente

Al cierre del periodo 2019, el Grupo no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medioambientales, ni se esperan que existan en el futuro. Como consecuencia de la política y directrices del Grupo, las sociedades que lo integran tienen una gran implicación en la protección del medio, estableciendo medidas e importantes recursos para ello, entre las que destacan:

- La sociedad dominante, INCLAM S.A., tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2015 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2015, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC. El certificado de Gestión Ambiental se emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 21 de agosto de 2018 y realizada la última auditoría conforme el 27 de julio de 2018.
- Otra de las empresas del Grupo, “Hidrología i Qualitat de l’Aigua, S.L.”, también tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2015 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2015, el cual se lo certificó DEKRA el 19 de diciembre de 2018, siendo la fecha de la primera certificación el 13 de diciembre de 2004 y realizada la última auditoría conforme el 20 de noviembre de 2018.

- Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, se usan dispositivos y consumibles de la marca Hewlett-Packard, entre otros, sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad.
- Se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos.
- En el año 2012 se comenzó un proyecto de reforestación, dentro de la estrategia de compensación de la huella de carbono del Grupo Inclam. Este proyecto, denominado Refo-Resta CO2, permite absorber las toneladas de CO2 emitidas a la atmósfera, minimizando el impacto del Grupo Inclam sobre el medioambiente. Refo-Resta CO2 cuenta con cinco fases que suman más de 36 hectáreas reforestadas y más de 9.000 toneladas de CO2 eliminadas de la atmósfera. Actualmente se encuentra en proceso de registro la sexta fase, todas las fases del proyecto se encuentran localizadas entre los municipios de Revilla Cabriada y Santa María del Campo (Burgos).

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

Durante el período 2019 y el ejercicio 2018 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)	2019	2018
	BDO España	BDO España
Por auditoría Cuentas Anuales de Inclam, S.A. Diciembre		27.185
Por auditoría Cuentas Anuales Inclam CO2, S.A.U. Diciembre		6.585
Por auditoría Cuentas Anuales Consolidadas Diciembre		26.815
Por otros servicios relacionados con la auditoría		
Revisión limitada Estados Financieros Intermedios Junio	15.685	15.469
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>15.685</b>	<b>76.054</b>

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

Los hechos relevantes acontecidos desde el 30 de junio de 2019 y hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante y que no hubieran sido mencionados en apartados anteriores son los siguientes:

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

FECHA	HECHO RELEVANTE
01.07.2019	Participaciones significativas Grupo Inclam.
25.09.2019	Nuevos proyectos en la región Andina y España aumentan la cartera del Grupo Inclam en 3,8 millones de euros.

### Otros aspectos

No se ha producido ni se tiene conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención adicional a la evolución de la propia actividad del Grupo Inclam, destacando en este sentido, las adjudicaciones de nuevos contratos en Honduras, Filipinas, España y Perú.

### 24. INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe de la cifra de negocios a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra de negocio	30.06.2019	31.12.2018
Europa	10.693.446,33	53.190.943,62
América	9.601.348,62	23.006.381,95
África	365.877,64	695.934,38
Asia	1.398.694,78	811.470,63
<b>TOTAL</b>	<b>22.059.367,37</b>	<b>77.704.730,58</b>

Adicionalmente, a continuación, se presenta un gráfico con la distribución del importe neto de la cifra de negocios a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 según los principales mercados de actividad:



Donde MNH: Mercados No Hispanos – Asia, CAC: Centro América y Caribe, UE: Unión Europea; GUI: Guinea Ecuatorial, PEC: Perú, Ecuador y Colombia y VEN: Venezuela

*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

**Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 30 de junio de 2019**

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Estados Financieros	Auditada por:	Tipo de Relación
			Directa	Indirecta					
Inclam CO2, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	100,00%	--	60.102	Inclam, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	81.909	Inclam, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	160.515	Inclam, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio
Inclam Panamá, S.A.	Edificio Torres de las Américas Punta Pacífica, San Francisco Torre C, Oficina C-1705. Ciudad de Panamá. Panamá (Panamá)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	7.433	Inclam, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio
Inclam Energía, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.050	Inclam, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio
Water Idea, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	Calle ACACIO MAÑE Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio
Watener, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Actividad de servicios relacionados con la consultoría e ingeniería en tecnologías de la información y comunicación	75,10%	--	3.243.560	Inclam, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio
Inclam Colombia, S.A.S.	Edificio Capital Tower; Oficina 906. CP. 111.321, Calle 24 nº 51 - 40 Bogotá (Colombia)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	37.477	Inclam, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio
Smart Sustainable Trading, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Potenciación de proyectos de cambio climático	--	100,00%	15.000	Inclam CO2, S.A.	30 junio 2019	--	Dominio

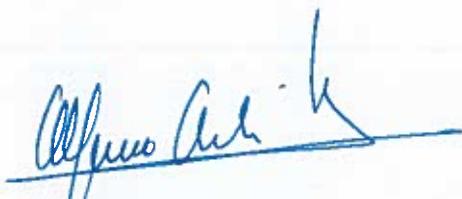
*INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*  
*Notas a los Estados Financieros Consolidados*  
*30 de junio de 2019*

**Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas a 30 de junio de 2019**

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Estados Financieros	Tipo de Relación	Auditada por:	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta						
Inclam Centroamérica, S.A.	San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochomil. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	46,00%	--	11.754	Inclam, S.A.	30 junio 2019	Multigrupo	--	Integración Proporcional
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	Semáforo Club terrazas, tres cuadras abajo, 1 cuadra al sur, 1 cuadra abajo, apartamento 2 Villa Fontana. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión de energías renovables. Construcción de plantas hidroeléctricas.	--	39,81%	861.010	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	30 junio 2019	Multigrupo	--	Integración Proporcional
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Prestación de servicios técnicos y consultoría	7,97%	--	6.000	Inclam, S.A.	30 junio 2019	Asociada	--	Puesta en Equivalencia

## 25. FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

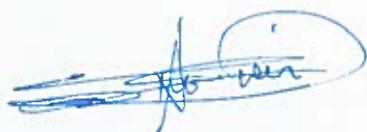
Las páginas que anteceden contienen los estados financieros consolidados, balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y notas a los estados financieros consolidados de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al período finalizado a 30 de junio de 2019, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 28 de octubre de 2019.



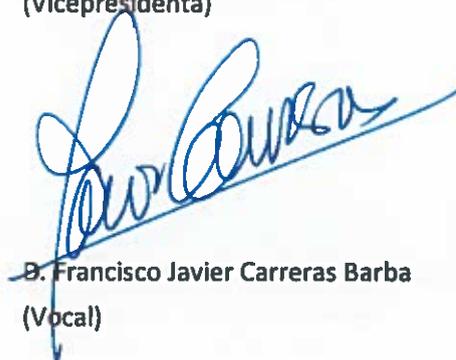
D. Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Dña. Eva de Andrés Picazo  
(Vicepresidenta)



D. Elio J. Vicuña Arámbarri  
(Vicesecretario)



D. Francisco Javier Carreras Barba  
(Vocal)



D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada  
(Vocal)



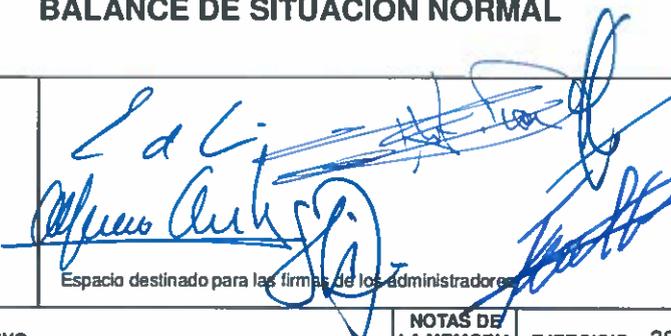
D. Santiago Tóneu Puigdemunt  
(Vocal)



**IV. Estados Financieros individuales de la compañía  
INCLAM, S.A, correspondientes al período de seis  
meses terminado el 30 de junio de 2019**

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (2)	EJERCICIO 2018 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>11000</b>	11.206.110,41	10.577.567,65
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	<b>11100</b>	5.188.079,55	4.666.572,43
1. Desarrollo .....	11110	5.122.528,70	4.513.043,96
2. Concesiones .....	11120		
3. Patentes, licencias, marcas y similares .....	11130	798,06	798,06
4. Fondo de comercio .....	11140		
5. Aplicaciones informáticas .....	11150	11.999,77	13.762,22
6. Investigación .....	11160		
7. Propiedad intelectual .....	11180		
8. Otro inmovilizado intangible .....	11170	52.753,02	138.968,19
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	<b>11200</b>	456.425,56	515.799,20
1. Terrenos y construcciones .....	11210		
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....	11220	456.425,56	515.799,20
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....	11230		
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	<b>11300</b>		
1. Terrenos .....	11310		
2. Construcciones .....	11320		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> ..	<b>11400</b>	4.444.711,04	4.446.711,04
1. Instrumentos de patrimonio .....	11410	3.653.527,97	3.655.527,97
2. Créditos a empresas .....	11420	791.183,07	791.183,07
3. Valores representativos de deuda .....	11430		
4. Derivados .....	11440		
5. Otros activos financieros .....	11450		
6. Otras inversiones .....	11460		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	<b>11500</b>	586.966,72	515.787,43
1. Instrumentos de patrimonio .....	11510	46.940,76	44.022,84
2. Créditos a terceros .....	11520	325.439,66	354.994,48
3. Valores representativos de deuda .....	11530	2.262,00	2.262,00
4. Derivados .....	11540		
5. Otros activos financieros .....	11550	212.324,30	114.508,11
6. Otras inversiones .....	11560		
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	<b>11600</b>	529.927,54	432.697,55
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b> .....	<b>11700</b>		

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....	<b>12000</b>	44.082.430,51	37.940.861,63
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b> .....	<b>12200</b>	3.713.962,23	251.237,97
1. Comerciales .....	<b>12210</b>		843,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos .....	<b>12220</b>		
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo .....	<b>12221</b>		
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo .....	<b>12222</b>		
3. Productos en curso .....	<b>12230</b>		
a) De ciclo largo de producción .....	<b>12231</b>		
b) De ciclo corto de producción .....	<b>12232</b>		
4. Productos terminados .....	<b>12240</b>		
a) De ciclo largo de producción .....	<b>12241</b>		
b) De ciclo corto de producción .....	<b>12242</b>		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados .....	<b>12250</b>		
6. Anticipos a proveedores .....	<b>12260</b>	3.713.962,23	250.394,97
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....	<b>12300</b>	35.802.718,89	29.567.013,13
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	<b>12310</b>	33.903.549,35	26.229.972,54
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo .....	<b>12311</b>		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo .....	<b>12312</b>	33.903.549,35	26.229.972,54
2. Clientes empresas del grupo y asociadas .....	<b>12320</b>	970.984,23	2.556.491,62
3. Deudores varios .....	<b>12330</b>	-1.506,19	-1.506,19
4. Personal .....	<b>12340</b>	1.495,93	-897,05
5. Activos por impuesto corriente .....	<b>12350</b>	375.021,98	331.928,82
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas .....	<b>12360</b>	553.173,59	451.023,39
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos .....	<b>12370</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> ..	<b>12400</b>	1.190.059,06	1.536.231,51
1. Instrumentos de patrimonio .....	<b>12410</b>		
2. Créditos a empresas .....	<b>12420</b>	312,08	305,97
3. Valores representativos de deuda .....	<b>12430</b>		
4. Derivados .....	<b>12440</b>		
5. Otros activos financieros .....	<b>12450</b>	1.189.746,98	1.535.925,54
6. Otras inversiones .....	<b>12460</b>		

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

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>12500</b>	936.879,60	4.141.746,28
1. Instrumentos de patrimonio .....	12510	18.674,77	
2. Créditos a empresas .....	12520	122.372,57	92.097,75
3. Valores representativos de deuda .....	12530		
4. Derivados .....	12540	2.383,51	12.509,37
5. Otros activos financieros .....	12550	793.448,75	4.037.139,16
6. Otras inversiones .....	12560		
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>12600</b>	183.582,30	404.819,37
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>12700</b>	2.255.228,43	2.039.813,37
1. Tesorería .....	12710	2.255.228,43	2.039.813,37
2. Otros activos líquidos equivalentes .....	12720		
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....	<b>10000</b>	55.288.540,92	48.518.429,28

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

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

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

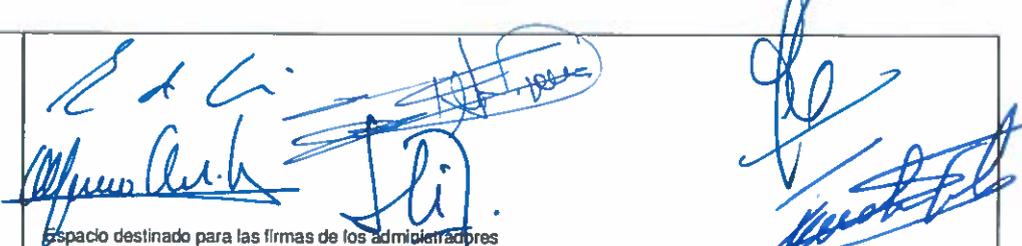
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>A) PATRIMONIO NETO</b> .....	<b>20000</b>		12.951.761,06	11.537.074,57
<b>A-1) Fondos propios</b> .....	<b>21000</b>		12.986.036,31	11.608.505,23
<b>I. Capital</b> .....	<b>21100</b>		296.308,20	296.308,20
1. Capital escriturado .....	<b>21110</b>		296.308,20	296.308,20
2. (Capital no exigido) .....	<b>21120</b>			
<b>II. Prima de emisión</b> .....	<b>21200</b>		6.079.429,80	6.079.429,80
<b>III. Reservas</b> .....	<b>21300</b>		5.885.811,61	3.908.972,33
1. Legal y estatutarias .....	<b>21310</b>		59.261,64	59.261,64
2. Otras reservas .....	<b>21320</b>		5.826.549,97	3.849.710,69
3. Reserva de revalorización .....	<b>21330</b>			
4. Reserva de capitalización .....	<b>21350</b>			
<b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b> .....	<b>21400</b>		-652.039,47	-652.039,47
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b> .....	<b>21500</b>			-156.552,87
1. Remanente .....	<b>21510</b>			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores) .....	<b>21520</b>			-156.552,87
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b> .....	<b>21600</b>			
<b>VII. Resultado del ejercicio</b> .....	<b>21700</b>		1.376.526,17	2.132.387,24
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b> .....	<b>21800</b>			
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto</b> .....	<b>21900</b>			
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b> .....	<b>22000</b>		-34.275,25	-71.430,66
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b> .....	<b>22100</b>			
<b>II. Operaciones de cobertura</b> .....	<b>22200</b>		-54.822,37	-75.498,47
<b>III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>22300</b>			
<b>IV. Diferencia de conversión</b> .....	<b>22400</b>		20.547,12	4.067,81
<b>V. Otros</b> .....	<b>22500</b>			
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>23000</b>			
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>31000</b>		2.367.756,12	2.961.801,39
<b>I. Provisiones a largo plazo</b> .....	<b>31100</b>			253.947,62
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal .....	<b>31110</b>			
2. Actuaciones medioambientales .....	<b>31120</b>			
3. Provisiones por reestructuración .....	<b>31130</b>			
4. Otras provisiones .....	<b>31140</b>			253.947,62
<b>II. Deudas a largo plazo</b> .....	<b>31200</b>		2.341.332,79	2.675.558,59
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	<b>31210</b>			

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

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
2. Deudas con entidades de crédito .....	<b>31220</b>		807.401,91	1.081.486,25
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	<b>31230</b>			
4. Derivados .....	<b>31240</b>			
5. Otros pasivos financieros .....	<b>31250</b>		1.533.930,88	1.594.072,34
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...	<b>31300</b>			
IV. Pasivos por impuesto diferido .....	<b>31400</b>		26.423,33	32.295,18
V. Periodificaciones a largo plazo .....	<b>31500</b>			
VI. Acreedores comerciales no corrientes .....	<b>31600</b>			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo .....	<b>31700</b>			
<b>C) PASIVO CORRIENTE .....</b>	<b>32000</b>		39.969.023,74	34.019.553,32
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta .....	<b>32100</b>			
II. Provisiones a corto plazo .....	<b>32200</b>		205.312,14	241.608,18
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero ..	<b>32210</b>			
2. Otras provisiones .....	<b>32220</b>		205.312,14	241.608,18
III. Deudas a corto plazo .....	<b>32300</b>		10.333.288,41	11.434.995,46
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	<b>32310</b>			
2. Deudas con entidades de crédito .....	<b>32320</b>		5.199.963,21	9.694.212,99
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	<b>32330</b>			
4. Derivados .....	<b>32340</b>			
5. Otros pasivos financieros .....	<b>32350</b>		5.133.325,20	1.740.782,47
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...	<b>32400</b>		5.216.709,56	8.491.671,44
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	<b>32500</b>		24.196.146,28	13.646.075,53
1. Proveedores .....	<b>32510</b>		5.290.013,73	3.606.149,04
a) Proveedores a largo plazo .....	<b>32511</b>			
b) Proveedores a corto plazo .....	<b>32512</b>		5.290.013,73	3.606.149,04
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas .....	<b>32520</b>		449.006,21	1.147.104,70
3. Acreedores varios .....	<b>32530</b>		20.208,46	22.088,23
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago) .....	<b>32540</b>		401.861,11	97.566,47
5. Pasivos por impuesto corriente .....	<b>32550</b>		321.790,49	148.849,04
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas .....	<b>32560</b>		413.656,65	574.406,02
7. Anticipos de clientes .....	<b>32570</b>		17.299.609,63	8.049.912,03
VI. Periodificaciones a corto plazo .....	<b>32600</b>		17.567,35	205.202,71
VII. Deuda con características especiales a corto plazo .....	<b>32700</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) .....</b>	<b>30000</b>		<b>55.288.540,92</b>	<b>48.518.429,28</b>

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

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE  
LA MEMORIA

EJERCICIO 2019 (1)

EJERCICIO 2018 (2)

**A) OPERACIONES CONTINUADAS**

1.	Importe neto de la cifra de negocios .....	40100	12.893.123,48	27.648.556,74
a)	Ventas .....	40110	12.893.123,48	27.648.556,74
b)	Prestaciones de servicios .....	40120		
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	1.273.638,81	1.613.132,09
4.	Aprovisionamientos .....	40400	-6.293.365,43	-14.758.992,07
a)	Consumo de mercaderías .....	40410	-1.635.121,43	-3.816.866,88
b)	Consumo de materias primas y otras materias consumibles .....	40420	-182.814,05	-1.571.464,37
c)	Trabajos realizados por otras empresas .....	40430	-4.475.429,95	-9.370.660,82
d)	Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos .....	40440		
5.	Otros ingresos de explotación .....	40500	20.616,69	69.429,95
a)	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....	40510	11.616,69	65.522,95
b)	Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio .....	40520	9.000,00	3.907,00
6.	Gastos de personal .....	40600	-3.257.150,39	-6.429.524,62
a)	Sueldos, salarios y asimilados .....	40610	-2.667.613,08	-5.317.942,66
b)	Cargas sociales .....	40620	-589.537,31	-1.111.581,96
c)	Provisiones .....	40630		
7.	Otros gastos de explotación .....	40700	-1.730.809,40	-3.353.459,04
a)	Servicios exteriores .....	40710	-1.271.573,88	-3.047.734,93
b)	Tributos .....	40720	-113.563,04	-261.019,39
c)	Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales .....	40730	-316.800,00	
d)	Otros gastos de gestión corriente .....	40740	-28.872,48	-44.704,72
e)	Gastos por emisión de gases de efecto invernadero .....	40750		
8.	Amortización del inmovilizado .....	40800	-836.636,62	-1.697.136,00
9.	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras .....	40900		
10.	Excesos de provisiones .....	41000	39.031,96	
11.	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado .....	41100	-5.324,32	353.628,25
a)	Deterioro y pérdidas .....	41110		
b)	Resultados por enajenaciones y otras .....	41120	-5.324,32	353.628,25
c)	Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding .....	41130		
12.	Diferencia negativa de combinaciones de negocio .....	41200		

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

(2) Ejercicio anterior.

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

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

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

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
13. Otros resultados .....	41300		
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13) .....	49100	2.103.124,78	3.445.635,30
14. Ingresos financieros .....	41400	4.616,05	27.148,19
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio .....	41410	533,98	805,37
a 1) En empresas del grupo y asociadas .....	41411	533,98	805,37
a 2) En terceros .....	41412		
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....	41420	4.082,07	26.342,82
b 1) De empresas del grupo y asociadas .....	41421		
b 2) De terceros .....	41422	4.082,07	26.342,82
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....	41430		
15. Gastos financieros .....	41500	-433.967,20	-853.969,56
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas .....	41510		
b) Por deudas con terceros .....	41520	-433.967,20	-853.969,56
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	-174.872,90	-134.596,22
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros .....	41800		
a) Deterioros y pérdidas .....	41810		
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		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19) .....</b>	<b>49200</b>	<b>-604.224,05</b>	<b>-961.417,59</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2) .....</b>	<b>49300</b>	<b>1.498.900,73</b>	<b>2.484.217,71</b>
20. Impuestos sobre beneficios .....	41900	-122.374,56	-351.830,47
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20) .....</b>	<b>49400</b>	<b>1.376.526,17</b>	<b>2.132.387,24</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos .....	42000		
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21) .....</b>	<b>49500</b>	<b>1.376.526,17</b>	<b>2.132.387,24</b>

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

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

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

PN1

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS . . . . .</b>	<b>59100</b>		1.376.526,17	2.132.387,24
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>				
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros . . . . .</b>	<b>50010</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta . . . . .	50011			
2. Otros ingresos/gastos . . . . .	50012			
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo . . . . .</b>	<b>50020</b>		27.568,14	-24.065,56
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos . . . . .</b>	<b>50030</b>			
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes . . . . .</b>	<b>50040</b>		16.479,31	-54.238,55
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta . . . . .</b>	<b>50050</b>			
<b>VI. Diferencias de conversión . . . . .</b>	<b>50060</b>			
<b>VII. Efecto impositivo . . . . .</b>	<b>50070</b>		-6.892,04	6.016,39
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV + V + VI + VII) . . . . .</b>	<b>59200</b>		37.155,41	-72.287,72
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros . . . . .</b>	<b>50080</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta . . . . .	50081			
2. Otros ingresos/gastos . . . . .	50082			
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo . . . . .</b>	<b>50090</b>			
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos . . . . .</b>	<b>50100</b>			
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta . . . . .</b>	<b>50110</b>			
<b>XII. Diferencias de conversión . . . . .</b>	<b>50120</b>			
<b>XIII. Efecto impositivo . . . . .</b>	<b>50130</b>			
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII) . . . . .</b>	<b>59300</b>			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C) . . . . .</b>	<b>59400</b>		1.413.681,58	2.060.099,52

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		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM, S.A.		(Firmas manuscritas)		
		<b>CAPITAL</b>		
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	PRIMA DE EMISIÓN
		01	02	03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)	511	296.308,20		6.079.429,80
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (2)	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			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)	511	296.308,20		6.079.429,80
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2018 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (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 2019 (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**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

PN2.2

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

		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)	511	2.213.802,23	-280.793,65	-823.646,84
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (2)	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
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)	511	3.908.972,33	-652.039,47	-156.552,87
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2018 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3)	514	3.908.972,33	-652.039,47	-156.552,87
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	1.976.839,28		156.552,87
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	1.976.839,28		156.552,87
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019 (3)	525	5.885.811,61	-652.039,47	

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.3

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: <b>A78224524</b>		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM, S.A.				
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)	511		2.648.712,89	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (2)	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	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)	511		2.132.387,24	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2018 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3)	514		2.132.387,24	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		1.376.526,17	
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		-2.132.387,24	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-2.132.387,24	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019 (3)	525		1.376.526,17	

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.4

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:  
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)	511		-86.704,65	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (2)	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			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)	511		-71.430,66	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2018 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3)	514		-71.430,66	
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	515		37.155,41	
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 2019 (3)	525		-34.275,25	

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.5

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

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

PN2.5

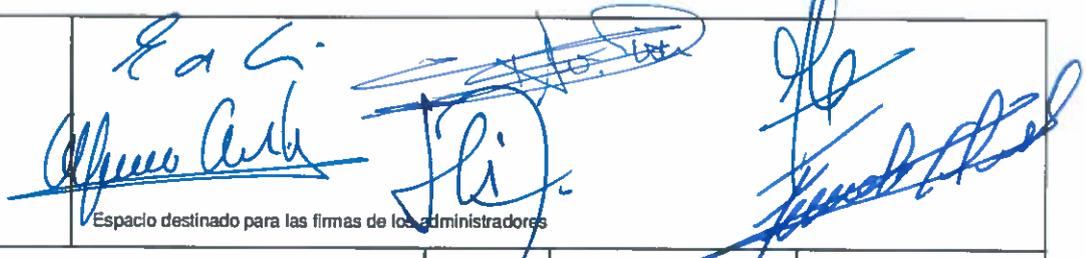
NIF: A78224524		 <p align="center">Espacio destinado para las firmas de los administradores</p>	
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM, S.A.			
		<b>TOTAL</b>	
		13	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1) .....	511	10.047.107,98	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 (1) y anteriores .....	512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (1) y anteriores .....	513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (2) .....	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	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2) .....	511	11.537.074,57	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2018 (2) .....	512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2) .....	513		
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3) .....	514	11.537.074,57	
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....	515	1.413.681,58	
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	1.004,91	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531		
2. Otras variaciones .....	532	1.004,91	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019 (3) .....	525	12.951.761,06	

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

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

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

	NOTAS	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos .....	61100	1.498.900,73	2.484.217,71
2. Ajustes del resultado .....	61200	-7.589.608,27	-8.992.641,00
a) Amortización del inmovilizado (+) .....	61201	836.636,62	1.697.136,00
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) .....	61202		
c) Variación de provisiones (+/-) .....	61203	-39.031,96	
d) Imputación de subvenciones (-) .....	61204		
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) .....	61205	5.324,32	-353.628,25
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) .....	61206		
g) Ingresos financieros (-) .....	61207	-4.616,05	-27.148,19
h) Gastos financieros (+) .....	61208	433.967,20	853.969,56
i) Diferencias de cambio (+/-) .....	61209	174.872,90	134.596,22
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) .....	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+). .....	61211	-8.996.761,30	-11.297.566,34
3. Cambios en el capital corriente .....	61300	8.690.325,70	10.882.323,21
a) Existencias (+/-) .....	61301	-3.462.724,26	1.146.291,91
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-) .....	61302	1.228.984,68	350.195,28
c) Otros activos corrientes (+/-) .....	61303	1.619.491,32	-2.596.427,77
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-) .....	61304	10.175.959,07	5.819.674,05
e) Otros pasivos corrientes (+/-) .....	61305	-871.385,11	6.162.589,74
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) .....	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación .....	61400	-430.760,75	-830.224,83
a) Pagos de intereses (-) .....	61401	-432.192,54	-857.373,02
b) Cobros de dividendos (+) .....	61402		
c) Cobros de intereses (+) .....	61403	1.431,79	27.148,19
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	2.168.857,41	3.543.675,09

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

(2) Ejercicio anterior.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

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

NOTAS	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
-------	--------------------	--------------------

## B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

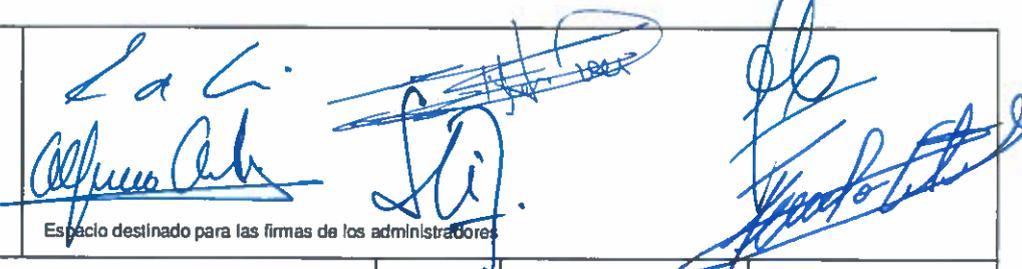
6. Pagos por inversiones (-)	62100	-190.259,34	-3.926.637,14
a) Empresas del grupo y asociadas	62101		-39.477,45
b) Inmovilizado intangible	62102	-2.382,31	-2.797,73
c) Inmovilizado material	62103	-78.200,67	-86.367,67
d) Inversiones inmobiliarias	62104		
e) Otros activos financieros	62105	-109.676,36	-3.797.994,29
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
g) Unidad de negocio	62107		
h) Otros activos	62108		
7. Cobros por desinversiones (+)	62200	64.046,72	787.819,76
a) Empresas del grupo y asociadas	62201		
b) Inmovilizado intangible	62202	5.225,14	
c) Inmovilizado material	62203	44.902,35	551.413,21
d) Inversiones inmobiliarias	62204		
e) Otros activos financieros	62205	13.919,23	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	-126.212,62	-3.138.817,38

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

(2) Ejercicio anterior.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM, S.A.			
		NOTAS	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>				
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.....	63100			-368.272,91
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).....	63101			
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-).....	63102			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).....	63103			-378.491,35
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+).....	63104			10.218,44
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).....	63105			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.....	63200		-2.172.002,44	1.196.484,49
a) Emisión.....	63201		9.679.768,57	12.695.395,66
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).....	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+).....	63203		4.561.845,82	11.253.730,52
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).....	63204			
4. Deudas con características especiales (+).....	63205			
5. Otras deudas (+).....	63206		5.117.922,75	1.441.665,14
b) Devolución y amortización de.....	63207		-11.851.771,01	-11.498.911,17
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).....	63208			
2. Deudas con entidades de crédito (-).....	63209		-9.849.825,55	-10.592.662,43
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).....	63210			
4. Deudas con características especiales (-).....	63211			
5. Otras deudas (-).....	63212		-2.001.945,46	-906.248,74
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.....	63300			
a) Dividendos (-).....	63301			
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-).....	63302			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11).....	63400		-2.172.002,44	828.211,58
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio.....	64000		-174.872,90	-134.596,22
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D).....	65000		-304.230,55	1.098.473,07
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.....	65100		2.039.813,37	941.340,30
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.....	65200		1.735.582,82	2.039.813,37

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

(2) Ejercicio anterior.