

En Madrid, a 29 de junio de 2020

Muy Sres. nuestros,

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), se presenta la siguiente información financiera consolidada anual de cierre del ejercicio 2019 del grupo formado por INCLAM, S.A. y sociedades dependientes:

- I. Carta al Accionista
- II. Informe de gestión del Grupo Consolidado del año 2019
- III. Informe de auditoría independiente correspondiente a las cuentas anuales del Grupo INCLAM del ejercicio 2019 emitido por el auditor externo del Grupo, la Compañía, BDO
- IV. Cuentas anuales de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2019
- V. Informe sobre la estructura organizativa y sistema de control interno de la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado



Alfonso Andrés Picazo

Presidente del GRUPO INCLAM

INFORMACIÓN FINANCIERA

2019

GRUPO INCLAM

Índice

- I. Carta al Accionista**
- II. Informe de gestión del Grupo consolidado del año 2019**
- III. Informe de auditoría independiente correspondiente a las cuentas anuales del Grupo INCLAM del ejercicio 2019 emitido por BDO, auditor externo del Grupo**
- IV. Cuentas anuales de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2019**
- V. Informe sobre la estructura organizativa y sistema de control interno de la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el mercado**



I. Carta al Accionista

CARTA AL ACCIONISTA

Estimado accionista,

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

El año 2019 ha sido de especial relevancia para el Grupo INCLAM. Lo podemos catalogar de muy positivo por distintas razones.

En primer lugar, seguimos en la senda de beneficios que ha marcado la gestión de la Compañía incrementando su EBITDA hasta el 14,2% en este ejercicio. En segundo lugar, reseñable el buen comportamiento de la contratación en todos los mercados, especialmente en aquellos que han venido sufriendo los efectos de la crisis económica o los cambios de gobierno. Esta marcha positiva del negocio nos permite tener una Compañía cada vez más diversificada geográficamente y unos mercados cada vez más diversificados en cuanto a servicios, lo que nos minimiza cada vez más el riesgo de dependencia de algunos de los mercados o divisiones específicas

Este año 2019 y sobre todo la tendencia que sigue el Grupo desde finales del año 2016, nos ha permitido acometer actividades relevantes para el futuro, que van desde la generación de potenciales proyectos de gran envergadura en el formato de Asociación Público Privada, como seguir apostando por la tecnología en todos los proyectos que llevamos a cabo o seguir siendo un referente desde el punto de vista técnico, social y ambiental.

Estos buenos resultados vienen por el compromiso y esfuerzo de todos los que conformamos el Grupo INCLAM, desde el personal que nos permite mejorar día a día, nuestros clientes que, gracias a la confianza que depositan en nosotros nos permiten demostrar de lo que somos capaces, hasta los inversores que han visto en el Grupo INCLAM un espacio para obtener el rendimiento esperado con un alto grado de compromiso con la sociedad y el medio ambiente.

El Grupo INCLAM se ha mantenido durante el 2019 fiel a su filosofía, integrando en sus proyectos y en su día a día el compromiso con la sociedad, que como se explica en la política de Sostenibilidad que fue aprobada durante septiembre de 2018, establece 6 compromisos principales: (1) Medio Ambiente y lucha



Alfonso Andrés Picazo
Presidente del Grupo INCLAM

contra el cambio climático, (2) Desarrollo territorial sostenible, (3) Calidad e innovación, (4) Talento sostenible, (5) Buen Gobierno Corporativo y cultura ética y (6) Transparencia y dialogo con los stakeholders.

Así mismo, hemos continuado nuestro apoyo y adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, como una forma de ratificar nuestro compromiso para implantar las mejores prácticas empresariales en materia de desarrollo y sostenibilidad enfocado nuestro compromiso con los 4 objetivos de desarrollo sostenible que más se acercan a nuestro “*core-bussines*”: (ODS3) Salud y Bienestar, (ODS6) Agua Limpia y Saneamiento, (ODS11) Ciudades y Comunidades Sostenibles y (ODS13) Acción por el Clima, añadiendo de manera decidida el objetivo 17 “Alianzas”.

Este año seguimos la senda de cumplimiento de nuestro compromiso con el planeta que comenzamos en el año 2009, siendo un Grupo Carbono Neutral a través del cálculo de nuestra huella de carbono, y compensación de las emisiones que genera nuestra actividad diaria a través de nuestro bosque Refo-RestaCO2, y con compra de derechos de emisión en el mercado voluntario.

Como decía anteriormente, el 2019 ha sido un excelente año en relación con los parámetros económicos de la Compañía, marcando una senda de consolidación del beneficio obtenido en años precedentes, así como una diversificación de mercados, que nos permitirá obtener resultados similares o mejores en los ejercicios siguientes.

En cuanto a los **ingresos**, se ha producido un **decremento del 57%** de los mismos, pasando el importe neto de cifra de negocio de 77 millones de euros a 33 millones de euros, provocada fundamentalmente por el descenso en la actividad de brokeraje de derechos de emisión. Sin embargo, el **EBITDA** ha pasado de representar el 7,7% de nuestro importe neto de cifra de negocio al 14,2%, es decir, a pesar de la reducción de negocio, nuestro EBITDA ha subido un 85%. alcanzando la cifra de **4,728 millones de euros**. El beneficio de explotación alcanza los 2,474 millones de euros lo que representa un 7,45% de nuestra cifra de negocio. El beneficio antes de impuestos, **BAI**, marca los **1,154 millones de euros**, lo que supone un 3% y el **beneficio neto** queda en **1,046 millones de euros**.

Otro dato a tener en cuenta es que los **fondos propios** de la Compañía superan los **11,6 millones de euros**. En adición, el **fondo de maniobra** prácticamente alcanza los **seis millones de euros**, siendo además su ratio de liquidez de 1,19, lo que asegura que Grupo INCLAM pueda hacer frente sobradamente a sus compromisos a corto plazo.

La cartera de negocios del Grupo se sitúa a cierre del año 2019 en los 20 millones de euros, lo que nos indica que, teniendo en cuenta que en esta cifra no está incluido brokeraje, disponemos en la actualidad de carga de trabajo para más de un año. Es importante mencionar que el peso de los diferentes mercados ha variado en relación al cierre del ejercicio 2018. Ha disminuido el peso de Venezuela en la cartera hasta ser del 17,52% lo que sitúa la cartera de este País por debajo de la existente en el mercado asiático (34,19%) y equivalente a la que se mantiene en el mercado peruano (16,72%) y entra con fuerza el mercado español alcanzando el 13,38% de la cartera.

En cuanto a las divisiones, se produce una mayor diversificación ya que la cartera, que en diciembre de 2017 era prácticamente de EPC, ha evolucionado

pasando a ser, en diciembre de 2019, un 69% Consultoría e Informática, un 26,5% EPC y el resto Dirección de Obras y Proyectos.

El ejercicio 2020, a día de hoy, plantea las incertidumbres provocadas por el COVID-19 y la situación internacional no está suficientemente clara a la hora de redactar esta carta. Los diferentes mercados en los que opera GRUPO INCLAM, están teniendo un desarrollo desigual de la evolución de la pandemia. Mientras que, en España, parece que esta está remitiendo y se está produciendo una desescalada progresiva, en América Latina todavía no se ha llegado al pico de la misma.

A día de hoy, INCLAM ha contratado en estos meses de 2020 por importe superior a los 5,6 millones de euros de los cuales los proyectos más importantes están en Paraguay, Honduras y España y tiene en la actualidad un volumen de oferta presentada que supera los 70 millones de euros. Adicionalmente, se están trabajando proyectos de un importe muy superior a través de APP (Asociación Público Privada), fundamentalmente en América Latina, uno de los cuales acaba de obtener la Opinión de Relevancia del País.

En este sentido, también debemos destacar que, las ofertas presentadas se dividen entre todos los mercados, lo que nos permite cumplir con una excelente diversificación geográfica.

A esto hay que añadir la reestructuración de la deuda financiera de la Compañía, en este último semestre, logrando pasar prácticamente el 80% de la misma a largo plazo.

Es por esto por lo que entendemos que esta Compañía, dispone de los elementos necesarios para poder pasar con éxito las dificultades que se están planteando y se plantearán a nivel internacional.



Alfonso Andrés Picazo
Presidente



II. Informe de gestión del Grupo consolidado del año 2019

INFORME DE GESTIÓN 2019

GRUPO INCLAM

Índice

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR	4
2. GRUPO INCLAM	7
a. Perfil	7
b. Misión y visión	7
c. Cómo somos: nuestra esencia	8
d. Compromisos	8
i. Política de Sostenibilidad	8
ii. Primera Memoria de Sostenibilidad del Grupo INCLAM	9
iii. Compromiso con el Pacto Mundial	9
e. Generando Valor Ambiental	10
i. Antecedentes	10
ii. Principales resultados ambientales del 2019	10
f. Prevención de Riesgos Laborales	12
3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL AÑO 2019	15
a. Principales datos económicos	15
b. Principales parámetros del Grupo Inclam	19
i. Información corporativa destacable	19
ii. Mercados, proyectos y cartera	20
iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos	24
c. Modificaciones societarias	25
d. Mercado Alternativo Bursátil	25
i. Comunicación de Hechos Relevantes en el 2019	25
e. Hechos posteriores	28
4. OTRA INFORMACIÓN	32
a. Acciones propias	32
b. Gestión del riesgo	32
c. Período medio de pago	32
5. PERSPECTIVAS DE 2020	34
a. Perspectivas INCLAM 2020	34



1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

1. ENTORNO ECONÓMICO, MERCADO Y SECTOR

El año 2019 se ha cerrado con el peor crecimiento de la economía mundial de la década, cumpliéndose las previsiones de cierre del último trimestre de 2018. Las revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento de todos los organismos internacionales han sido continuas a lo largo de este año, a medida que se producía un deterioro del entorno económico.

Aun en este escenario de desaceleración, el crecimiento económico mundial continúa siendo moderado. El informe “Situación y Perspectivas de la Economía Mundial 2020” de la ONU sitúa el crecimiento de 2019 en el 2,3%, habiéndose visto lastrado por las tensiones comerciales entre Estados Unidos, China y la Unión Europea, por el Brexit y por las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Próximo.

En lo que respecta a España, la revisión de las cifras de la contabilidad nacional ha arrojado importantes cambios respecto a lo inicialmente estimado. La economía española continua su senda de desaceleración. El producto interior bruto (PIB) creció el 2% en 2019, su menor tasa en el último lustro, mientras que el empleo aumentó a un ritmo del 2% (siete décimas menos que en 2018) lo que ha supuesto un incremento de 358.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año. La tasa de paro cierra 2019 en el 13,78%, el nivel más bajo desde 2008, mientras que el índice de precios al consumo (IPC) anual de 2019 ha sido del 0,8%.

En este escenario, al cierre del ejercicio 2019 el Grupo Inclam vuelve a cumplir con las expectativas previstas en la obtención de beneficio que confirma la tendencia continuista de ejercicios anteriores, con la creación de nuevos mercados internacionales y potenciando todas sus divisiones productivas.

Por otra parte, haciendo una reflexión de aspectos relevantes acontecidos durante 2019, no puede caer en el olvido la cumbre del clima (COP25) celebrada en Madrid durante el mes de diciembre de 2019, y donde a pesar de las expectativas puestas, se alcanzaron únicamente acuerdos de mínimos con un sabor agri dulce en lo que se refiere a los mercados de carbono y a la financiación, no lográndose incorporar a los grandes países emisores en la batalla por presentar nuevos planes más restrictivos de gases de efecto invernadero.

Y mientras se celebraba la cumbre del clima comenzaba a resonar el nombre de un virus que se transformaba rápidamente en una pandemia mundial. El COVID-19. China comenzó a dar la voz de alarma, y rápidamente se extendió a otros países, saltando de uno a otro con una propagación vertiginosa.

Como consecuencia de la expansión mundial del brote de coronavirus COVID-19, el Gobierno de España ha aprobado el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19 con el objeto de adoptar medidas para proteger la salud y seguridad de los ciudadanos, contener la progresión y propagación de la enfermedad y reforzar el sistema de salud pública. En esta misma línea de actuación, los dirigentes de multitud de países han adoptado medidas más o menos

agresivas tendentes a la protección de sus ciudadanos, que incluyen entre otros aspectos la limitación del comercio internacional y el cierre de fronteras.

El impacto es desigual, pero grave en todos los sectores y países. El frenazo en el crecimiento económico en todo el mundo, que puede convertirse en recesión en algunas economías, tiene un fuerte impacto en las empresas, aun cuando las medidas proteccionistas puedan ser levantadas.

Por este motivo, las previsiones económicas anteriores a la expansión mundial de la pandemia han dejado de tener validez, no siendo nada alentador el panorama económico que se dibuja tras ella.

El Fondo Monetario Internacional estima que el impacto del COVID-19 en la economía es peor que el impacto que tuvo la crisis de 2008. Se calcula que por cada mes de confinamiento el producto interior bruto (PIB) mundial cae tres puntos. Por ello, los distintos bancos centrales han modificado sus estrategias de política monetaria para insuflar liquidez a la economía y tratar de mitigar los efectos de la pandemia.

Por supuesto, España no sale indemne de esta crisis, especialmente cuando nuestra economía tiene una alta dependencia del sector servicios y del turismo. Diversos estudios estiman que en estos dos primeros trimestres del año 2020 se producirá un desmoronamiento del tejido productivo que conllevará un gran impacto en el empleo y el cierre de multitud de pequeñas empresas, así como una tensión histórica de la deuda española.

Ante este escenario se espera una potente respuesta de las distintas instituciones gubernamentales y supranacionales para dar vigor a la economía mundial. De esta forma, la Unión Europea baraja varios escenarios de actuación, con una contundente propuesta, pero con discrepancias entre los países miembros en la forma de concretar un plan de rescate o de reconstrucción.

El Grupo Inclam no es ajeno a esta situación y al impacto del COVID-19. Se adoptaron de forma urgente medidas encaminadas a salvaguardar la salud de todos sus empleados fomentando el teletrabajo, pero manteniendo aun así toda su estructura y todas sus divisiones operativas. Durante la crisis sanitaria, la demanda de servicios no está siendo menor por la pandemia COVID-19, debido a la tipología de la cartera de clientes que está conformada por instituciones públicas y organismos oficiales que dispondrán de mayores recursos económicos en una etapa de expansión del gasto público.

Adicionalmente, durante este primer semestre de 2020 se ha conseguido el objetivo prioritario para el Grupo de reestructurar su deuda bancaria alcanzando acuerdos de refinanciación apoyados en gran medida en la financiación ICO impulsada por el Gobierno de España.

Siempre hemos querido ponderar el desarrollo económico de INCLAM con la ayuda que podemos ofrecer a la ciudadanía de aquellos países en los que trabajamos, y más aún en esta situación de excepcionalidad en la que nos encontramos a nivel mundial.



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 aplicación de tecnologías actualizadas y basadas en la informática 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 cinco ejes principales: (1) Consultoría, (2) Engineering, Procurement and Construction o también llamado EPC, proyectos llave en mano, (3) Dirección de Obra y Proyectos, (4) Cambio Climático y (5) Productos Tecnológicos / Informática. 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 se renovó 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:

- o ODS3. Salud y bienestar
- o ODS6: Agua limpia y Saneamiento
- o ODS11: Ciudades y Comunidades Sostenibles
- o 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 2019

❖ Huella de carbono de 2018 y 2019

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. Igualmente, y siguiendo la dinámica de años anteriores, a principios de 2020, se ha calculado la huella de carbono del ejercicio 2019.

La evolución de los resultados del Alcance 1, 2 y 3 de la huella del Grupo en los últimos años han sido los siguientes:

HUELLA DE CARBONO DEL GRUPO INCLAM (Tn CO ₂ eq)				
Año	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3	TOTAL
2016	23,32	72,87	475,56	571,75
2017	25,07	58,10	927,94	1.011,11
2018	33,48	64,29	651,99	749,76
2019	8,14	62,17	493,25	563,56

INDICADORES DE INTENSIDAD				
Año	Total (Tn CO ₂ eq)	Indicador 1 (Tn CO ₂ eq/emp.)	Indicador 2 (Tn CO ₂ eq/Mln.€)	Indicador 3 (Tn CO ₂ eq/m ²)
2016	571,75	3,49	18,81	0,24
2017	1.011,11	5,68	20,18	0,35
2018	749,76	4,19	9,65	0,24
2019	563,56	3,14	16,96	0,18

Por otro lado, además de calcular, INCLAM compensa su huella de carbono desde el año 2009, por tanto, somos Grupo Carbono Neutral desde hace 10 años. La huella de las oficinas españolas se compensa a través de nuestro proyecto de RSC Refo-Resta CO₂, mientras que la huella de las oficinas internacionales se compensa a través de la compra de derechos de emisión en el mercado voluntario, concretamente CER (Certified Emission Reduction).

En España, INCLAM registra todos los años de manera oficial el cálculo de su huella de carbono en el Ministerio para la Transición Ecológica, desde que se creó el registro en el año 2014. Por este motivo, INCLAM desde entonces cuenta con el distintivo “Calculo”, del sello oficial del Ministerio, “Compenso” y desde 2017 el sello “Reduzco”.



El sello oficial del MITECO correspondiente al ejercicio 2019 aún se encuentra en proceso de registro.

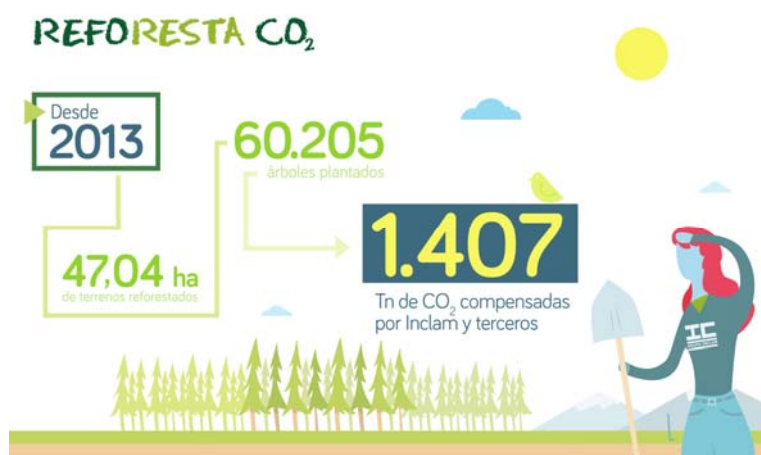
❖ Nuestro propio bosque: Refo-RestaCO₂

A inicios de 2019 se ha continuado con nuestro proyecto de reforestación en Burgos, Refo-RestaCO₂, iniciando la séptima fase del proyecto, y finalizando esta fase con la obtención del registro a principios de 2020.

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 CO₂.

Este proyecto no sólo compensa las emisiones de GEI de INCLAM, sino que a lo largo de los años numerosas empresas se han unido a nuestro proyecto para compensar sus huellas de carbono, en total, se han cedido más de 1400 Tn de CO₂. Estas empresas además de compensar su huella colaboran en que, año a año, este proyecto siga creciendo.

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 CO₂, logrando generar una **huella de carbono positiva**, y por tanto un impacto ambiental positivo.



❖ Sistema de gestión ambiental

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

En 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.

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

f. 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 el Grupo 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 del Grupo INCLAM se caracteriza por ser muy diversa, existiendo diversidad de género (48% de la plantilla es femenina), diversidad cultural (18 nacionalidades), y diversidad generacional (Baby Boomers, Gen X y Gen Y –Millenials).

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



3. EVOLUCIÓN DEL GRUPO INCLAM EN EL AÑO 2019

3. EVOLUCION DEL GRUPO INCLAM EN EL AÑO 2019

a. Principales datos económicos

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

Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2019 /2018				
	31/12/2019	31/12/2018	Variación (€) 201912 - 201812	Variación (%) 201912 - 201812
Importe neto de la cifra de negocios	33.237.810	77.704.731	-44.466.921	-57,23%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.872.450	1.670.213	1.202.237	71,98%
Total Ingresos de explotación	36.110.260	79.374.944	-43.264.683	-54,51%
Aprovisionamientos	-20.663.488	-62.851.455	42.187.966	-67,12%
Otros Ingresos de explotación	219.834	70.573	149.261	211,50%
Gastos de personal	-7.245.227	-7.228.098	-17.128	0,24%
Otros gastos de explotación	-3.668.609	-3.760.268	91.659	-2,44%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-24.105	354.086	-378.191	-106,81%
EBITDA	4.728.665	5.959.781	-1.231.116	-20,66%
% sobre Cifra de Negocios	14,23%	7,67%	6,56%	85,49%
Amortización	-2.292.985	-2.490.980	197.995	-7,95%
Exceso de Provisiones	39.032			
EBIT	2.474.712	3.468.801	-994.089	-28,66%
% sobre Cifra de Negocios	7,45%	4,46%	2,98%	66,79%
Resultado Financiero	-1.319.740	-1.498.104	178.364	-11,91%
Resultado antes de impuestos BAI	1.154.972	1.970.697	-815.725	-41,39%
Impuestos sobre beneficios	-108.086	-340.774	232.688	-68,28%
Resultado consolidado del ejercicio	1.046.887	1.629.923	-583.037	-35,77%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	1.156.669	1.922.792	-766.123	-39,84%
Resultado atribuido a socios externos	-109.782	-292.869	183.087	-62,51%

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

En primer lugar, queremos destacar que el Grupo, aunque ha sufrido un descenso del 57,23% en las ventas, ha aumentado su rentabilidad pasando de un margen de EBITDA del 7,7% en 2018 a un 14,2% en el 2019 lo que supone un incremento superior al 85%.

El efecto de la amortización, que se mantiene en niveles más semejantes a los del ejercicio anterior que las magnitudes anteriores, hace que finalmente el margen sobre el Resultado de Explotación quede en un 7,45% lo significa un incremento muy considerable sobre el obtenido en el 2018, de prácticamente un 70%.

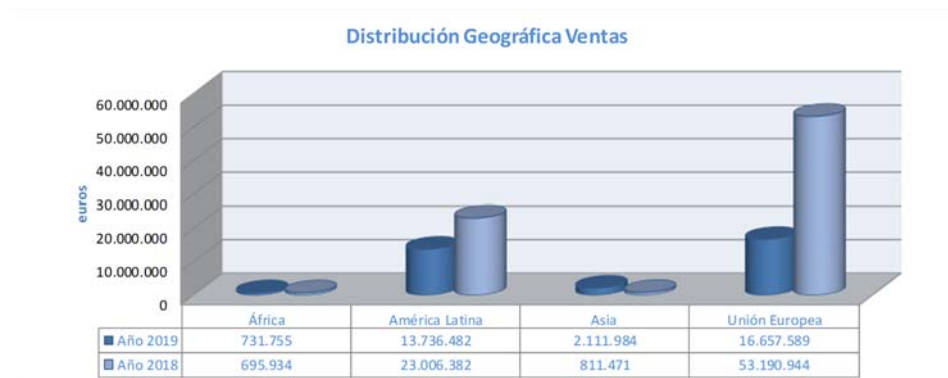
En definitiva, en el ejercicio se ha producido una contracción de la cifra de negocios, pero un muy importante incremento de la rentabilidad.

El resultado consolidado del grupo es de algo más de 1 Millón con un margen sobre la cifra de negocios de un 3% que es un punto porcentual más que en el 2018 lo que supone un incremento del 50%

Ingresos

Durante este año, la cifra de negocios ha sido de 33,2 Millones frente a los 77,7 Millones del año pasado, lo que supone un descenso del 57%. Este descenso, viene provocado en gran medida por la actividad de brokerage de derechos de emisión del Grupo, que ha descendido de 51,7 Millones en 2018 a 14,6 Millones en 2019.

A continuación, se presenta la distribución de la cifra de negocios áreas geográficas y divisiones:



Por lo que se refiere la distribución geográfica de las ventas, y si excluimos la actividad de brokerage centrada en la Unión Europea, América Latina sigue siendo el mercado que registra la mayor parte de las ventas del grupo con casi el 74% de las mismas. Cabe destacar el comportamiento del mercado PEC (Perú, Bolivia, Ecuador y Colombia) que ha pasado de 4,6 Millones a 5,8 millones en 2019 y en particular Perú, que es un país cada vez más importante para el grupo.

El mercado de Asia despunta con un aumento de 0,8 Millones a 2,1 lo que supone un incremento del 160%.

En cuanto a España se ha constatado una subida de la cifra de negocio superior al 30% alcanzando en 2019 más de 1,8 millones de euros y con un 2020 con muchas perspectivas, dado que se ha adjudicado varios proyectos importantes en los primeros meses del ejercicio.



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

En cuanto a las divisiones, hay que destacar la división de Consultoría, con un aumento de un 38% frente al año anterior, viniendo principalmente de los nuevos proyectos que se están desarrollando tanto en España, como en Filipinas y Perú.

Se ha creado una nueva división de Productos Tecnológicos / Informática, desgajada fundamentalmente de consultoría y con muy buenos resultados.

Por otro lado, 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 se han mantenido prácticamente igual con respecto al año 2018, y es un aspecto muy positivo, ya que el aumento de actividad en las divisiones de Consultoría y de Informática, que requieren básicamente de personal, es lo que ha provocado el aumento del margen del EBITDA frente a la cifra de negocios.

La partida de aprovisionamientos, ha bajado más de un 67%, 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 año en un 2% siguiendo en la senda del año anterior de control y reducción de gastos generales.

La amortización se ha reducido un 8% respecto al 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.

El resultado financiero negativo se ha acortado en casi un 12% gracias fundamentalmente a la eliminación de una línea de crédito de 3,7 Millones, necesaria para licitaciones en Perú y que estaba garantizada con un plazo fijo por la misma cantidad que producía, unos gastos financieros elevados que se han reducido en este ejercicio.

Balance

Aunque existe una comparativa exhaustiva del balance del 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				
	31/12/2019	31/12/2018	Variación (€) 201912 - 201812	Variación (%) 201912 - 201812
ACTIVO NO CORRIENTE	12.000.649	11.160.023	840.626	7,53%
Inmovilizado intangible	9.147.562	8.402.817	744.745	8,86%
Inmovilizado material	1.504.871	1.311.038	193.834	14,78%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.535	5.522	-3.987	-72,20%
Inversiones financieras a largo plazo	283.741	527.553	-243.812	-46,22%
Activos por impuesto diferido	1.062.940	913.093	149.846	16,41%
ACTIVO CORRIENTE	35.237.356	41.882.829	-6.645.472	-15,87%
Existencias/Anticipo Proveedores	772.408	251.238	521.170	207,44%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	32.835.246	32.657.666	177.580	0,54%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	37	37	0	-0,01%
Inversiones financieras a corto plazo	960.782	5.491.805	-4.531.023	-82,51%
Periodificaciones a corto plazo	303.475	404.819	-101.344	-25,03%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	365.408	3.077.263	-2.711.855	-88,13%
TOTAL ACTIVO	47.238.005	53.042.852	-5.804.846	-10,94%
Patrimonio Neto y Pasivo				
PATRIMONIO NETO	11.926.082	10.602.053	1.324.029	12,49%
Fondos propios	11.629.644	10.212.008	1.417.636	13,88%
Capital	296.308	296.308	0	0,00%
Prima de emisión	6.079.430	6.079.430	0	0,00%
Reservas	4.749.277	2.565.517	2.183.759	85,12%
(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	-652.039	-652.039	0	0,00%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	1.156.669	1.922.792	-766.123	-39,84%
Ajustes por cambios de valor (diferencia de conversión)	-161.157	-177.334	16.177	-9,12%
Socios externos	457.595	567.379	-109.784	-19,35%
PASIVO NO CORRIENTE	5.700.337	3.571.295	2.129.042	59,62%
Provisiones a largo plazo	0	253.948	-253.948	-100,00%
Deudas a largo plazo	5.669.364	3.272.156	2.397.208	73,26%
Deudas con entidades de crédito	1.061.350	1.678.084	-616.733	-36,75%
Otros pasivos financieros	4.608.014	1.594.072	3.013.941	189,07%
Pasivos por impuesto diferido	30.973	45.191	-14.218	-31,46%
PASIVO CORRIENTE	29.611.586	38.869.504	-9.257.917	-23,82%
Provisiones a corto plazo	271.789	266.502	5.287	1,98%
Deudas a corto plazo	13.856.087	15.123.184	-1.267.097	-8,38%
Deudas con entidades de crédito	11.558.216	13.235.538	-1.677.322	-12,67%
Otros pasivos financieros	2.297.872	1.887.646	410.225	21,73%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14.633	70.029	-55.396	-79,10%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.163.709	23.204.586	-8.040.877	-34,65%
Periodificaciones a corto plazo	305.368	205.203	100.165	48,81%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	47.238.005	53.042.852	-5.804.847	-10,94%

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

Activo

El inmovilizado intangible ha vuelto a crecer ya que el grupo sigue apostando por la investigación y desarrollo como elemento diferenciador y de competitividad ante el resto del sector.

La partida Existencias está compuesta básicamente de derechos de emisión de gases de efecto invernadero cuyas compras, dentro de la actividad de brokerage, se hicieron a final de año y que no se vendieron hasta principio del siguiente.

La partida de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar tiene un saldo de 32,8 Millones, cabe destacar, que parte de esta cantidad se compensa con los 9,2 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 0,96 millones, esto es debido a que en diciembre de 2018 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 se cancelaron en los primeros meses del 2019.

Patrimonio Neto y Pasivo

Los fondos propios se incrementan en este año en 1,4 Millones como consecuencia de la senda de beneficios por la que ha caminado el grupo en estos últimos dos años.

Por lo que respecta a la deuda financiera con entidades de crédito ha disminuido en 2,3 millones de Euros respecto al 2018, y cabe destacar, qué en el momento de publicación de estas cuentas, se ha renegociado casi toda la deuda con entidades de crédito, y se han firmado créditos ICOs a largo plazo, pasando la deuda a largo Plazo de 1 Millón a cierre del ejercicio 2019 a más de 8 millones a final de mayo 2020, y reduciéndose la deuda neta a corto plazo de 11,2 a 4,1 en el mismo periodo.

También cabe destacar que la partida de otros pasivos financieros a Largo Plazo, ha aumentado de 1,6 a 4,6 Millones, fruto de la negociación con clientes para el pago a largo plazo.

El fondo de maniobra también ha aumentado de 3 a 5,6 Millones, lo que certifica la capacidad del Grupo para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo,

b. Principales parámetros del Grupo Inclam

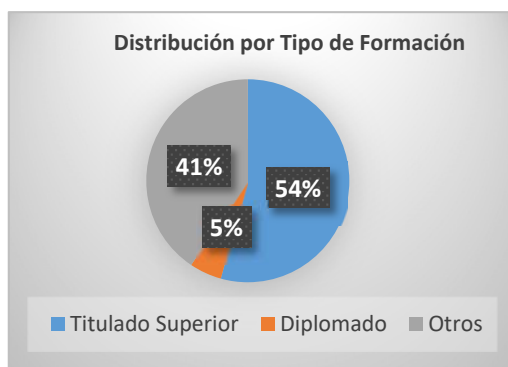
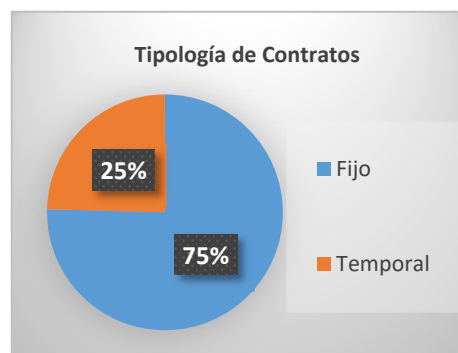
i. Información corporativa destacable

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 en el Grupo INCLAM bajo la modalidad de contrato indefinido.

A 31 de diciembre de 2019, contábamos con 175 empleados, de los cuales 91 son varones (representa un 52%) y 84 mujeres (dando un 48%), lo que se acerca mucho a la paridad de géneros.



En cuanto a la cualificación del personal, destaca la presencia de titulados superiores (95, que representa un 54%) frente a titulados de grado medio (9 con un 5%) y a otros (71 y un 41%).

Merece destacar que el Grupo INCLAM apuesta por la formación de los jóvenes, como lo demuestra el hecho de que a 31/12/2019 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 durante 2019, 18 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 81% del alumnado que terminó sus prácticas durante 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 del Grupo INCLAM en diferentes países, a medida que estos mercados van adquiriendo el desarrollo programado.

ii. Mercados, proyectos y cartera

Durante el año 2019 se han contratado algo más de 26,48 millones de euros.

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



En cuanto a los mercados:

- » Respecto al mercado PEC (Perú, Bolivia, Ecuador y Colombia), en Perú se ha contratado más de 7,37 millones de euros frente a los 982 miles de euros del año 2018, lo que supone un incremento impresionante. 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. Por otro lado, el proceso de trabajo de la Asociación Público Privada (APP) mediante el mecanismo de Inversión Privada Cofinanciada, denominado “WASH Rural Solutions, Soluciones efectivas y sostenibles para reducir la brecha rural de agua y saneamiento, en comunidades nativas de la selva de Loreto (Perú)”, ha dado un paso importante en su desarrollo habiendo recibido ya la denominada Declaración de Relevancia. También se ha continuado durante el 2019 con la operación y el mantenimiento de los 64 sistemas de suministro de agua potable en la Región de Loreto.

En Bolivia se ha conseguido un contrato de tecnología por importe de 251 miles de euros, afianzando nuestra posición en este País. En Colombia, se ha firmado un contrato de consultoría por importe de 120 miles de dólares.

- » En el continente africano mantienen los 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 2020.
- » En Venezuela, INCLAM continúa trabajando en proyectos contratados a través de Organismos Multilaterales y multinacionales con pago desde otros países. Durante el año 2019, Inclam se ha dedicado fundamentalmente a realizar los proyectos que tiene contratados, 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 2020 o 2021. Durante este año nos han adjudicado un contrato de 142 miles de euros y otro de algo más de 1,84 millones de dólares para construir una planta de tratamiento de agua. 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 toda la región centroamericana se ha realizado una importante labor comercial cuyos frutos ya se han recogido en el primer semestre de 2020. En el caso de Honduras, Inclam ha contratado en el 2019 el diseño y construcción de un depósito en Santa Rosa de Copan por importe de 355 miles de euros y en el primer trimestre de 2020 se ha adjudicado la estación depuradora del aeropuerto de Palmerola por importe superior al millón doscientos mil dólares estando presentadas ofertas por importes superiores y esperando que fructifiquen en el segundo semestre de este año 2020. En Nicaragua, también fructificó en 2020 una de las ofertas presentadas en 2019 para construir un mercado, por importe que ronda también el millón de dólares.
- » En el mercado español se siguen contratando diferentes contratos superando el importe los 1.348 miles de euros.
- » Es importante destacar que la caída del mercado UE, viene provocada fundamentalmente por la caída del brokerage.

En cuanto a la contratación por divisiones, merece la pena señalar el excelente ritmo de contratación de la división de Consultoría, superando los 6,959 millones de euros. También presenta buenos datos la división DOP superando los 824 miles de euros en este año. La división de EPC ha contratado por importe superior a los 3,9 millones de euros.

Por último, la división de cambio climático ha contratado por importe superior a 14 millones de euros.

Cartera

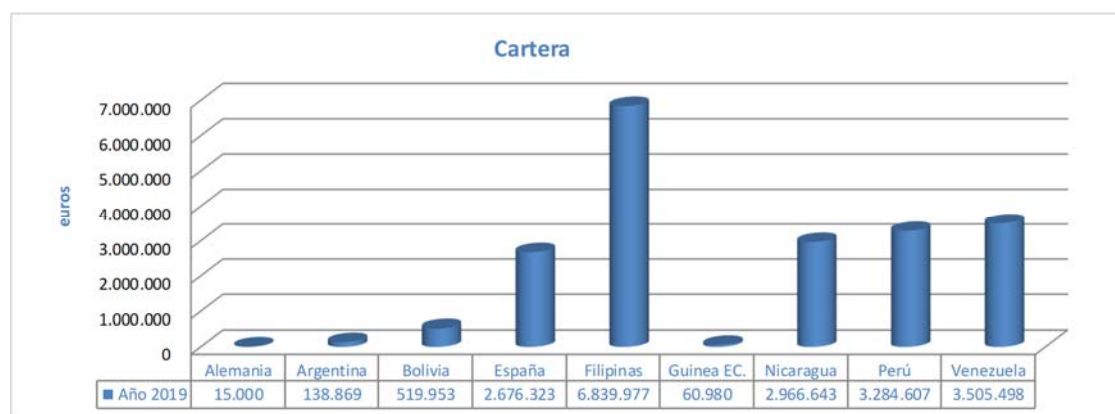
La cartera de negocio a cierre del ejercicio 2019 es de 20 millones de euros frente a los 43,4 millones de euros del cierre del año 2018, lo que representa una disminución del 54% aunque sigue sobrepasando la ejecución de un año (siempre sin contar con la actividad de brokerage).

Hay que tener en cuenta que esta cartera estaba influenciada por el proyecto de “la Mariposa” en Venezuela, que en el año 2018 aportaba a la cartera la cantidad de 22,715 millones de euros. Si descontamos el efecto de la misma, la cartera del cierre de 2018 hubiera sido de 20,958 millones, lo que nos indica que el volumen de cartera prácticamente se ha mantenido a cierre del ejercicio 2019.

A pesar de ser una cifra de cartera muy parecida a la de cierre del ejercicio precedente, descontando el efecto de “la Mariposa”, es importante destacar varios aspectos de la misma:

1. La cartera de consultoría sumada a la de la división de Productos Tecnológicos / Informática (hasta 2018 ambas divisiones estaban integradas en una única) sigue creciendo y pasa de ser de 12,5 millones de euros a 13,826 millones de euros, consolidando las mencionadas Divisiones y teniendo carga de trabajo suficiente para el resto del ejercicio 2020. Adicionalmente es de destacar que más de 2,593 millones de esa cartera de consultoría e informática es en España.
2. La cartera de EPC baja de los 29,2 millones de euros a 5,295 millones de euros. Descontando el efecto del proyecto anteriormente mencionado, que era de esta División, no habría más que una reducción del 19%. Adicionalmente, los primeros meses de este ejercicio 2020 se han contratado 2,659 millones de esta División por lo que la cartera a día de hoy sería superior a la de cierre.
3. DOP mantiene a cierre una cartera superior a los 885 miles de euros.

En cuanto a la distribución geográfica 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 31 de diciembre de 2019, la cartera en Venezuela supone un 17,52% de la cartera global. 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. También cabe mencionar el incremento de la cartera en Perú, la cual supera el 16,42% del global de la misma. Por último, mencionar que España toma peso y continúa incrementando el peso de su cartera, cerrando el ejercicio en el 13,38% y con visos de incrementarse durante el ejercicio 2020.



iii. I+D+i y desarrollos tecnológicos

Los proyectos de I+D+i que figuran a 31 de diciembre de 2019 en el inmovilizado intangible, son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
Bioco2	Inclam, S.A.	2010	4.497,53
Tecoagua	Inclam, S.A.	2010	1.249,44
Sad Cenhi	Inclam, S.A.	2012	419,79
Easyriego	Inclam, S.A.	2012	93.951,68
Logipro	Inclam, S.A.	2015	109.809,51
Suat	Inclam, S.A.	2015	678.473,34
Geotec	Inclam, S.A.	2015	3.867,64
Aplicación Contabilidad	Inclam, S.A.	2015	345.709,85
Programa el Agua Es Salud	Inclam, S.A.	2016	55.478,80
App. Concesión	Inclam, S.A.	2016	653.220,76
Inclam Geo	Inclam, S.A.	2016	129.805,37
Hirma	Inclam, S.A.	2016	660.972,05
Proyecto I3 (Inclam investment Institute)	Inclam, S.A.	2017	87.475,09
Grupo Industrial	Inclam, S.A.	2017	55.962,76
EfiDrop	Inclam, S.A.	2017	33.988,88
Mantenimiento Carreteras	Inclam, S.A.	2017	363.259,88
Incita	Inclam, S.A.	2017	266.527,15
Water Ware House	Inclam, S.A.	2017	297.452,74
Investigación Geologica	Inclam, S.A.	2018	107.914,94
Desarrollos Hidrologicos Propios	Inclam, S.A.	2018	386.410,61
Potarural	Inclam, S.A.	2018	306.596,02
Guad2	Inclam, S.A.	2018	31.682,17
Tratamiento automatico Imágenes radar	Inclam, S.A.	2018	34.074,52
Smiler	Inclam, S.A.	2018	306.513,73
Entorno	Inclam, S.A.	2019	167.937,17
Resilienciacc	Inclam, S.A.	2019	78.624,55
Gestor Valores Climaticos	Inclam, S.A.	2019	227.890,12
Climatio	Inclam, S.A.	2019	251.124,33
Almendra	Inclam, S.A.	2019	69.600,22
Captura co2	Inclam, S.A.	2019	54.778,43
Total Inclam, S.A.			5.865.269,08
Programa el Agua Es Salud	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	2.109,44
Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.			2.109,44
Módulo de visualización Watener (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	120.877,95
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	604.826,00
Desarrollo Informático de Watener	Watener, S.L.	2018	99.007,65
Total Watener, S.L.			3.005.480,02
Programa el Agua Es Salud	Inclam CO2, S.A.	2016	707,14
Total Inclam CO2, S.A.			707,14
TOTAL			8.873.565,68

c. Modificaciones societarias

Las modificaciones societarias realizadas por la Compañía durante el 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 2019:

» 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.

» **01/07/2019: Participaciones significativas**

Relación de accionistas con participación superior al 10% y de administradores, o directivos con una participación superior al 1% a 30/06/19.

» **25/09/2019: Nuevos proyectos en la región Andina y España aumentan la cartera de en 3,8 millones de euros.**

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”.

En Bolivia, el Grupo INCLAM destaca tecnológicamente por ser el proveedor de soluciones de software y es contratado para el desarrollo de la plataforma informática que facilitará la visualización de los datos de los embalses de Bolivia (SIMHEB) en tiempo real y que estará integrado en el Sistema de Información de Recursos Hídricos (SIRH). Financiado con fondos del Banco Mundial, el contrato asciende a un importe de 290.000 euros.

Por otro lado, la contratación de varios contratos menores en España, suma a la cifra de negocio proyectos por valor de 370.000 euros que desarrollarán diferentes trabajos vinculados a nuestra actividad en la línea de consultoría, tecnología y oficina técnica.

» **14/10/2019: Nuevos contratos en Filipinas y Colombia reafirman el crecimiento internacional de INCLAM**

En Colombia la Corporación Autónoma Regional del Río Grande de la Magdalena (CORMAGDALENA) nos contrata “Actualización y Ajustes del Plan de Manejo de la Cuenca Magdalena - Cauca”, una de las principales cuencas del país, por un importe que asciende a 120.000 dólares aproximadamente con un plazo de ejecución de 3 meses. La relevancia de este proyecto radica en que es el primer trabajo contratado directamente por la filial colombiana, creada en 2018, reforzando la apuesta por el país y refrendando la voluntad de permanencia del Grupo INCLAM en Colombia.

En Filipinas se sucede un importante hito a nivel estratégico: la consecución de su primera desoladora en el sudeste asiático, reforzando uno de los objetivos de la compañía en cuanto a la diversificación de los servicios en todos sus mercados.

Udenna Water & Integrated Services Inc. adjudicaba a la compañía en Filipinas un nuevo contrato denominado “*Engineering, Procurement and Construction of a 2 MLD Reverse Osmosis Potable Water Treatment Plan*” que se ejecutará en un plazo de 10 meses y cuyo importe asciende a 1.845.253 de dólares.

» **30/10/2019: Comentario sobre la salvedad incluida por los auditores en el informe de revisión limitada a 30 de junio de 2019**

» **13/12/2019: INCLAM suma 1,7 millones de euros a su cartera en Perú**

INCLAM Sucursal del Perú contrataba 2 nuevos proyectos cuyo importe asciende a 1.760.000 euros aproximadamente. El primero consiste en la “Contratación del Servicio de Consultoría en General para la Formulación del Estudio de Pre Inversión, Creación de los Servicios de Protección contra Inundaciones mediante la Captación, Control y Derivación hacia el mar de las Aguas de las Avenidas de la Quebrada de San Carlos de la Cuenca del Cerro Centinela en la Provincia de Trujillo” para Gobierno Regional de la Libertad- Sede Central-. El segundo contrato tiene un carácter continuista por parte del PNSR, ya que se trata de una nueva ampliación de los servicios de operación y mantenimiento que la compañía viene prestando desde hace 5 años, para el abastecimiento de agua apta para consumo humano, en 64 comunidades nativas de la región de Loreto en el Amazonas peruano.

e. Hechos posteriores

El inicio del año 2020 ha estado marcado fuertemente por la aparición de la pandemia COVID-19 en todos los mercados donde opera el Grupo INCLAM. Los inicios y sobre todo la evolución de la pandemia están llevando distintos ritmos en los distintos países. Estos primeros efectos de la pandemia y los inicios del confinamiento se han dado durante marzo en prácticamente todos los países donde trabajamos, a excepción de Nicaragua. Por otro lado, la evolución ha sido mucho más rápida en Europa, donde la actividad se ha visto afectada en los primeros momentos de confinamiento y la salida está también siendo más rápida que en Latinoamérica y Asia, donde la afección a la producción ha sido algo más tardía, pero podemos concluir que está siendo más intensa y todavía no se ha alcanzado el pico de la pandemia, por lo que entendemos que también será más intensa.

Teniendo en cuenta el análisis de los efectos derivados de este hecho en la compañía y las medidas adoptadas al respecto, incluidos en la Nota 23 de la memoria, es pronto para cuantificar el impacto futuro de la pandemia Covid-19 en nuestras operaciones en 2020, aunque la Dirección continúa siguiendo los acontecimientos al detalle y se mantiene confiada en la fortaleza del modelo de negocio y su ventaja competitiva a largo plazo.

Los procesos de confinamiento nos han obligado a reestructurar las metodologías de trabajo, mediante teletrabajo en todas nuestras sedes y para todos los proyectos donde desarrollamos nuestra actividad. Esto ha generado una bajada en la producción durante estos meses, principalmente propiciada por la adaptación del personal a un funcionamiento deslocalizado, la imposibilidad de realizar tareas de campo que en ocasiones hacen que los proyectos se hayan tenido que reprogramar, y la falta de interlocución con el cliente y con los supervisores, dado que muchas de las administraciones públicas y/o privadas han limitado enormemente su actividad, sufriendo en algunos casos la imposibilidad de tratar con ellos aspectos técnicos y económicos de los proyectos; efectos que han tenido mayor relevancia en países latinoamericanos o asiáticos, donde las infraestructuras de comunicaciones son menos solventes.

Aunque, en todo momento, INCLAM ha apostado por el mantenimiento de la actividad, tanto técnica como comercial, de manera que hemos tratado de mitigar al máximo los efectos presentes y futuros de la pandemia, la realidad es que, como hemos comentado, se ha observado una ralentización en la producción, el cierre de administraciones públicas y un alargamiento de plazos en los procesos de licitación en los que estamos inmersos, así como una dilatación en la aprobación de los entregables de los proyectos por parte de los supervisores y por consiguiente un retraso en los pagos de los clientes.

Los primeros meses de 2020, podemos concluir que, aunque con las particularidades de la situación actual, el Grupo ha mantenido su ritmo de contratación de forma que nos permite

afrontar la salida de la pandemia y el bache económico esperado con ciertas garantías, aunque con un alto grado de incertidumbre.

- » En España, se consolida la contratación de actividades de gestión y planificación de recursos hídricos e inundaciones, con adjudicaciones muy relevantes en el Segura y en el Duero que dan continuidad a los proyectos que hemos venido desarrollando en los últimos años. Así mismo, hemos prorrogado las actividades de análisis de coste/beneficio que veníamos desarrollando para el Ministerio de Transición Ecológica, gracias al buen desempeño de los trabajos realizados en este ámbito. Igualmente, el Grupo se ha adjudicado varios contratos en la Agencia Catalana del Agua, lo que permite confirmar la consolidación del mercado en todos los organismos en los que venimos trabajando.

Cabe señalar de manera especial, la confirmación de la Confederación Hidrográfica del Ebro de seguir apostando por la tecnología de INCLAM en el análisis de las previsiones de inundaciones y situaciones de emergencia a través del sistema SUAT/SAD.

- » En nuestra Sucursal en Perú, aunque la situación de confinamiento nos ha obligado a reprogramar diversas actividades, las actividades esenciales de operación y mantenimiento de las plantas de la región de Loreto se han ampliado para no interrumpir el abastecimiento de agua en las comunidades indígenas integradas en el proyecto. También ha seguido casi su ritmo normal de trabajo el contrato que tenemos con la minera privada Angloamerican. En cambio, hemos sufrido cierres como el del Gobierno Regional de la Libertad. En la actualidad, parece que comienzan a reabrir todos los organismos públicos.

De forma muy relacionada con el abastecimiento de agua de comunidades indígenas, el proceso de trabajo de la Asociación Público Privada (APP) mediante el mecanismo de Inversión Privada Cofinanciada, denominado “WASH Rural Solutions: Soluciones efectivas y sostenibles para reducir la brecha rural de agua y saneamiento, en comunidades nativas de la selva de Loreto (Perú)”, ha dado un paso importante en la consecución del proyecto habiendo recibido ya la denominada Declaración de Relevancia.

- » En Paraguay, donde la apuesta del Grupo se centra en la consolidación del mercado, durante 2020 nos hemos adjudicado dos contratos para su desarrollo en los próximos meses del 2020 y 2021. Estos dos contratos de la División de Consultoría y de DOP nos permiten afrontar esta consolidación con grandes expectativas. Cabe reseñar que estos procesos han concluido durante la situación de COVID-19, lo que nos empuja a pensar que la afección de la pandemia en un país como Paraguay no debe afectar al desarrollo de estos trabajos.

- » Centroamérica, ha sido uno de los focos de contratación del Grupo durante la pandemia, donde son reseñables la firma de un contrato para la construcción de un mercado, proyecto que refuerza a la división de EPC, y que permite dar un paso adelante en el desarrollo de la línea de edificación, y la adjudicación de una planta de tratamiento de agua potable en Honduras, a través de los programas de Canje de Deuda que tiene España con Honduras.

Estos proyectos, que permiten al Grupo retomar las actividades en países que han sufrido una cierta ralentización en el Grupo durante 2019, nos posicionan de manera muy favorable en otros procesos de licitación que previsiblemente se lleven a cabo durante el año 2020.

- » Otro de los puntos reseñables, y especialmente en el estado de pandemia que nos encontramos, es la renovación de la operación y mantenimiento de sistemas de abastecimiento que venimos desarrollando desde hace algunos años en Guinea Ecuatorial, donde el abastecimiento y saneamiento se ha considerado como actividad esencial.
- » En el plano tecnológico se produce un importante hito para WatEner, que se estrena en el continente americano con un nuevo contrato con el Banco Interamericano de Desarrollo que consiste en la Implementación de solución tecnológica que permita una gestión optimizada del sistema de distribución de agua potable con especial enfoque en la reducción de energía y del agua no contabilizada, cuyo cliente final es Agua y Saneamiento Argentinos S.A. (AYSA).

Estas contrataciones que se han dado durante estos primeros meses de 2020, nos incrementan la cartera de pedidos con cifras cercanas a los 6 millones de euros y permiten al Grupo afrontar el 2020 con producción suficiente para todas las Divisiones, aspecto que vemos muy relevante dada la incertidumbre que se genera en el sector debido al escenario COVID-19 y post COVID-19, donde todavía no se ha contabilizado el impacto en la inversión de infraestructura que tendrá lugar a lo largo del año y previsiblemente en el año 2021.

Es importante destacar que el grupo ha acometido con gran éxito una reestructuración de su deuda financiera pasando de un 71% de deuda a corto plazo a sólo un 13%. Así mismo el proceso de redefinición de la deuda ha permitido la obtención de 1,9 millones de nueva financiación lo que demuestra el apoyo de las entidades financieras al grupo.



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 2020.

A 31 de diciembre 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 año

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 52,23 días durante el 2019.

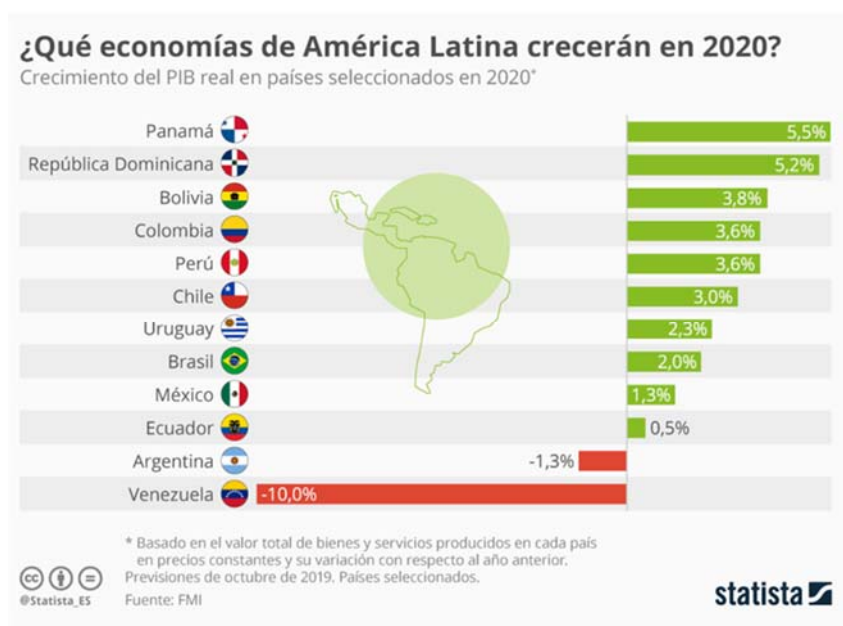


5. PERSPECTIVAS 2020

5. PERSPECTIVAS DE 2020

a. Perspectivas INCLAM 2020

La crisis económica provocada por la pandemia de la COVID-19, ha provocado que todas las previsiones económicas realizadas sobre el 2020 así como las que se puedan realizar a día de hoy sobre el cierre del ejercicio, tengan un elevado grado de incertidumbre.



Ejemplo de previsiones 2020 de octubre de 2019

Fuente: <https://es.statista.com/grafico/19671/perspectivas-economicas-para-america-latina/>

A junio de 2020 el desplome económico mundial es una realidad, y todos los países donde INCLAM tiene presencia se verán afectados en menor o mayor medida. El Banco de España prevé un descenso del 5,4% en el PIB de la Región, previsión que nos tememos puede ser optimista.

CUADRO 1

AMÉRICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	Promedio 2007-2018	2019	2018		2019				Previsiones FMI (WEO, abril de 2020)	
			III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	2020	2021
PIB (tasa interanual)										
América Latina-6 (a) (b)	2,4	0,7	1,5	0,9	0,1	1,0	0,9	0,7	-5,4	3,4
Argentina	1,9	-2,2	-3,7	-6,1	-5,8	0,0	-1,7	-1,1	-5,7	4,4
Brasil	1,9	1,1	1,5	1,2	0,6	1,1	1,2	1,7	-5,3	2,9
México (c)	2,1	-0,1	2,6	1,5	0,0	0,1	-0,3	-0,5	-6,6	3,0
Chile	3,3	1,1	2,8	3,3	1,4	1,8	3,4	-2,1	-4,5	5,3
Colombia (c)	3,8	3,3	2,7	2,7	2,8	3,6	3,4	3,4	-2,4	3,7
Perú	5,1	2,2	2,5	4,6	2,4	1,2	3,2	1,8	-4,5	5,2

Fuente: Banco de España. Artículos analíticos 2/2020. Boletín económico

En ciertos aspectos económicos el primer semestre del año se puede dar por perdido, el resto del año y el 2021 son todavía difíciles de predecir. Será determinante analizar las decisiones que se tomen a nivel económico, a nivel global y país a país, para poder calcular la mayor o menor rapidez de una recuperación económica. Pero la incertidumbre se mantendrá hasta entrado el

año 2021. A primeros de junio de 2020 nos encontramos con una perspectiva de final del brote del Covid19 en la zona europea, pero no así en América Latina, donde el brote está en pleno apogeo. Pero seguimos con la amenaza de un posible rebrote de la pandemia a nivel mundial.

A nivel del INCLAM tenemos varios factores importantes a considerar:

- Por un lado, está la Producción que se verá seriamente afectada debido a las restricciones al movimiento entre países y dentro de cada país, lo que ocasiona grandes dificultades para los proyectos de ingeniería, que en mayor o menor medida demandan trabajos en campo, en las zonas donde se desarrollan los proyectos.
- Además de las dificultades de producción debida a las restricciones de movilidad, se ha producido un retraso en los plazos administrativos y de ejecución de los proyectos en curso, retrasando así todas las partes implicadas en los trabajos, incluidas las entregas de los avances y por tanto la facturación y los cobros de los proyectos.
- Por otro está el comportamiento de la cartera de proyectos a producir. En este apartado en INCLAM se ha conseguido mantener un ritmo de contratación bastante correcto, y durante el primer semestre de 2020 se espera que los efectos en este apartado sean mínimos.

Confianza empresarial frena su desplome

Viernes 5 de Junio de 2020

Después que en **Guatemala** en el contexto del brote de covid19 en marzo y abril se registraran caídas abruptas en el Índice de Confianza de la **Actividad Económica**, durante mayo la variación intermensual fue de 19%.

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará una reducción de 1,5% en 2020 y un aumento de 3% en 2021. En comparación con la encuesta de abril, la previsión del Panel para 2020 disminuyó 1,3 puntos porcentuales (-0,2% en la encuesta previa) y para 2021 aumentó 0,7% (2,3% en la encuesta previa).

Costa Rica: Confianza del consumidor se hunde

Viernes 29 de Mayo de 2020

Entre febrero y mayo de este año el Índice de Confianza del Consumidor registró una caída de 40%, desplome que fue provocado por la crisis sanitaria y económica que deriva del brote de covid19.

De acuerdo a la encuesta de Confianza de los **Consumidores**, elaborada por la **Universidad de Costa Rica**, entre agosto y noviembre de 2019 el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) subió de 28,5 a 32,3, sin embargo, para mayo de este año descendió hasta 19,7.

Honduras: Expectativas económicas en caída libre

Miércoles 13 de Mayo de 2020

Después que en marzo el Índice de Confianza de la Actividad Económica registrara una baja de 21% respecto a lo reportado en febrero de 2020, durante abril la variación mensual fue de -70%, caída atribuida al avance del covid19 en el país.

Los entrevistados prevén que el crecimiento económico se vería afectado en parte por la paralización de algunas actividades económicas durante la cuarentena, así como por la reducción en el flujo de remesas familiares, lo que a su vez podría incidir en el mantenimiento de las fuentes de empleos. No

Fuente: <https://www.centralamericadata.com/es/search?q1=content+es+le:%22expectativas+econ%C3%B3micas%22>

De cara al segundo semestre estimamos que la producción se seguirá viendo afectada, aunque esperamos que poco a poco se vaya corrigiendo este efecto. Dependiendo de la tipología del proyecto y de la evolución de la pandemia en el país esperamos poder recuperar parte de los retrasos en los tiempos de entrega de determinados proyectos, así como comenzar otros que están pendientes de firma en este momento. Esto hará que si bien no seamos capaces de recuperar todo lo perdido en el primer semestre si confiamos en que no se agrave significativamente esta situación.

Por el lado de la cartera, base fundamental de cara a 2021, en INCLAM se están tomando medidas para abrir el abanico de potenciales entradas de proyectos. Desde primeros de año

se está trabajando en un plan de crecimiento que amplíe las posibilidades de contratación de la empresa. A fecha de junio además del correcto funcionamiento en la contratación ya mencionado, se ha procedido a conseguir mantener la actividad de ofertas técnicas, con una perspectiva razonable de poder seguir ampliando la cartera en los próximos meses.

Entre las acciones puestas en marcha para mantener e incrementar la cartera de INCLAM podemos mencionar:

- Mantenimiento de la actividad que podemos denominar clásica en todos nuestros mercados. Se ha conseguido mantener al cien por cien la actividad de presentación de ofertas en todos y cada uno de los países donde tenemos presencia. Hasta junio el comportamiento de los mercados ha sido correcto y el efecto de la COVID-19 solo ha producido una ampliación de plazos en los procesos de presentación de las licitaciones.
- Ampliación de los sectores donde INCLAM puede ser un actor relevante dentro del sector Agua. Así se ha procedido a una apuesta decidida por dar mayor autonomía a Áreas que estaban metidas, como partes complementarias, dentro de las actividades de Gestión de Recursos. Como ejemplo podemos mencionar el sector Presas, sector tradicional de INCLAM, con un gran número de referencias, pero que presentaba una amplia capacidad de crecimiento.
- Refuerzo de las actividades enfocadas al sector privado. Buscamos que parte de la más que posible disminución de la contratación del sector público de cara al resto del año y siguientes, se pueda compensar con dar servicio al sector privado, grandes empresas, dónde INCLAM tiene referencias y prestigio, pero en el que no tenía una apuesta clara y decidida como la puesta en marcha este año.

Y de cara a la incertidumbre de los tiempos que corren se están analizando y tomando medidas para que, a pesar de las dificultades del 2020, la organización salga más reforzada y mejor como empresa. Dentro de un plan de trabajo se está actuando sobre:

- La **Productividad**, con el análisis del nuevo escenario de teletrabajo, enfocado a disminuir cualquier riesgo que pueda volver a plantearse en el corto-medio plazo. Acciones enfocadas a la cohesión, formación y comunicación, de los diferentes equipos de trabajo,
- Las **Finanzas** con un análisis detallado de las nuevas condiciones, con un trabajo en cambiar la estructura financiera, dando mayor peso al largo frente al corto plazo, y analizando las medidas necesarias para cuadrar la nueva realidad de los mercados.

- La **Tecnología**, seña diferencial de INCLAM y que en 2019 y lo que llevamos de 2020 está siendo uno de los motores de crecimiento. Siendo además un factor fundamental a la hora de mantener a buen ritmo el crecimiento de la cartera.
- La **Diversificación Geográfica**, que sigue siendo una gran ventaja competitiva, donde esperamos que los mercados se recuperen a ritmos distintos, y que por ello les hacemos un seguimiento permanente para adaptar nuestras decisiones a la realidad de cada país.
- La **Diversificación Técnica**, amplio sector de crecimiento apoyado en nuestra capacidad tecnológica, así como en nuestra diversidad geográfica.

El presente informe de gestión de INCLAM, S.A. y Sociedades Dependientes consta de 37 páginas numeradas de la 1 a la 37.



**III. Informe de auditoría independiente
correspondiente a las cuentas anuales del Grupo
INCLAM del ejercicio 2019 emitido por BDO,
auditor externo del Grupo**

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

A los Accionistas de Inclam, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Inclam, S.A. (la Sociedad Dominante) y sus Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones claves de la auditoría	Respuesta de auditoría
<i>Aplicación del principio de empresa en funcionamiento</i> Tal y como se describe en la Nota 2.c) y de la memoria adjunta, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha formulado las cuentas anuales consolidadas adjuntas bajo el principio de empresa en funcionamiento, al haber realizado un análisis de sus previsiones de liquidez para los próximos meses y considerar que las mismas quedarían cubiertas con las medidas tomadas por la Entidad. La determinación de la no existencia de una incertidumbre material que pueda generar dudas sobre la capacidad del Grupo para continuar aplicando el principio de empresa en funcionamiento requiere juicios y estimaciones por parte de la Dirección, por lo que esta cuestión se ha considerado una de las cuestiones claves de nuestra auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los indicados a continuación: - Evaluación de la razonabilidad de los criterios seguidos por la Dirección del Grupo en la evaluación del principio de empresa en funcionamiento, incluyendo el análisis de las hipótesis económicas y financieras clave empleadas en su estimación de análisis de liquidez para los próximos doce meses. - Obtención y análisis de la información relativa a las principales partidas de su presupuesto para el ejercicio 2019, entre ellos, los nuevos contratos firmados con clientes. - Obtención y análisis de los principales contratos de líneas de crédito y préstamos bancarios vigentes para cubrir las posibles necesidades de tesorería. - Obtención y análisis de la carta de apoyo financiero por parte de sus socios mayoritarios. - Evaluación de la idoneidad y contenido de la información incluida en la memoria de acuerdo a lo requerido por el marco normativo de información financiera de aplicación.

Cuestiones claves de la auditoría	Respuesta de auditoría
<i>Valoración de gastos de investigación y desarrollo (I+D)</i>	Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:
Tal como se describe en la Nota 4 de la memoria consolidada adjunta, al 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene activados gastos de investigación y desarrollo con un valor neto contable de 8.874 miles de euros que corresponden, fundamentalmente, al gasto de personal incurrido en el desarrollo de determinados proyectos, tanto en este ejercicio como en anteriores. Existe el riesgo de que estos gastos no cumplan con los requisitos para ser activables según la norma contable y que no exista la certeza sobre la viabilidad económico-comercial futura de cada uno de los proyectos, constituyendo este uno de los requisitos fundamentales para capitalizar los gastos de investigación y desarrollo de acuerdo con principios y criterios contables que resultan de aplicación. La comprobación del cumplimiento de los criterios para su activación y la recuperabilidad de dichas activaciones ha sido considerada como una de las cuestiones clave en nuestra auditoría.	- Comprensión de los procedimientos utilizados por el Grupo en la evaluación de los criterios de activación de los gastos de I+D. - La comprobación de los movimientos habidos en las cuentas de I+D mediante el análisis de la correspondiente documentación soporte, como por ejemplo, facturas de los gastos externos, y principalmente mediante la revisión de las fichas de imputación de horas aprobadas por el responsable. - Hemos mantenido reuniones con la Dirección y con el responsable de cada proyecto acerca de la viabilidad de los proyectos, y se ha efectuado análisis de la razonabilidad de las hipótesis planteadas. - La solicitud de manifestaciones escritas de la Dirección y del órgano de gobierno sobre la razonabilidad de las hipótesis significativas empleadas en lo relativo a I+D. - Evaluar la idoneidad y adecuación de la información incluida por la Dirección del Grupo en la memoria consolidada, en relación con estas inversiones.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

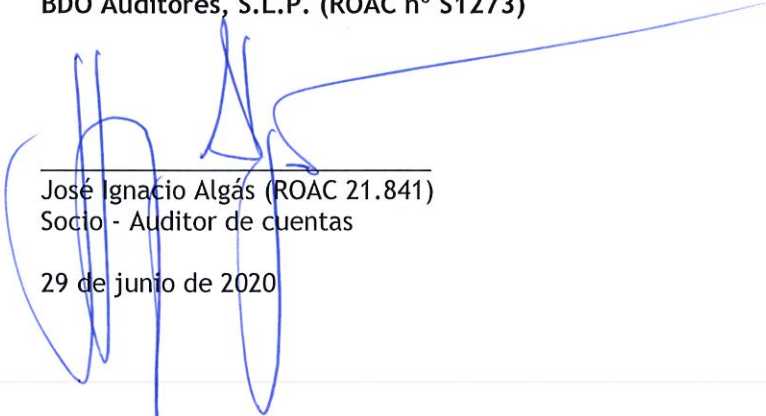
Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante de fecha 29 de junio de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2019 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)


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

29 de junio de 2020





IV. Cuentas anuales de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2019

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		UNIDAD (1)		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A.				Euros:	09001	☒
				Miles:	09002	☐
		Millones:	09003	☐		

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (2)	EJERCICIO 2018 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		12.000.649,03	11.160.023,11
I. Inmovilizado intangible	11100	4	9.147.561,55	8.402.816,80
1. Fondo de comercio de consolidación	11141		264.248,61	308.290,05
2. Investigación	11160		8.873.565,68	7.937.615,96
3. Propiedad intelectual	11180			
4. Otro inmovilizado intangible	11171		9.747,26	156.910,79
II. Inmovilizado material	11200	5	1.504.871,31	1.311.037,80
1. Terrenos y construcciones	11210		2.904,05	2.982,13
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		389.944,39	556.515,82
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		1.112.022,87	751.539,85
III. Inversiones inmobiliarias	11300			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400	21	1.535,19	5.522,30
1. Participaciones puestas en equivalencia	11411		1.535,19	5.522,30
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11421			
3. Otros activos financieros	11451			
4. Otras inversiones	11460			
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	8A	283.741,15	527.552,72
VI. Activos por impuesto diferido	11600	18	1.062.939,83	913.093,49
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700			

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

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

(3) Ejercicio anterior.

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2019 (1)

EJERCICIO 2018 (2)

B) ACTIVO CORRIENTE	12000		35.237.356,25	41.882.828,60
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200	7	772.408,13	251.237,97
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		32.835.245,90	32.657.666,38
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	8A	31.683.085,02	31.355.735,50
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		31.683.085,02	31.355.735,50
2. Sociedades puestas en equivalencia	12321			
3. Activos por impuesto corriente	12350	18	461.505,51	512.470,89
4. Otros deudores	12361	8A/18	690.655,37	789.459,99
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ..	12400	21	37,15	37,14
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	12411			
2. Otros activos financieros	12451		37,15	37,14
3. Otras inversiones	12460			
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	8A	960.782,05	5.491.805,19
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600	8A	303.475,13	404.819,37
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	8A/9	365.407,89	3.077.262,55
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		47.238.005,28	53.042.851,71

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

(2) Ejercicio anterior.

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2019 (1)

EJERCICIO 2018 (2)

A) PATRIMONIO NETO	20000		11.926.081,79	10.602.053,02
A-1) Fondos propios	21000		11.629.643,95	10.212.008,13
I. Capital	21100	10.1	296.308,20	296.308,20
1. Capital escriturado	21110		296.308,20	296.308,20
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200	10.4	6.079.429,80	6.079.429,80
III. Reservas	21301	10.5	4.749.276,52	2.565.517,49
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Reserva de capitalización	21350			
3. Otras reservas	21302		4.749.276,52	2.565.517,49
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	21400	10.2	-652.039,47	-652.039,47
V. Otras aportaciones de socios	21600			
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	21700	10.6	1.156.668,90	1.922.792,11
VII. (Dividendo a cuenta)	21800			
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		-161.157,05	-177.334,41
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
II. Diferencia de conversión	22400	11.2	-105.369,63	-101.340,94
III. Otros ajustes por cambios de valor	22500	11.1	-55.787,42	-75.993,47
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
A-4) Socios externos	24000	13	457.594,89	567.379,30
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		5.700.337,12	3.571.295,04
I. Provisiones a largo plazo	31100	17		253.947,62
II. Deudas a largo plazo	31200		5.669.364,03	3.272.155,98
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220	8B	1.061.350,22	1.678.083,64
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251	8B	4.608.013,81	1.594.072,34
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	18	30.973,09	45.191,44
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		29.611.586,37	38.869.503,65
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200	17	271.788,72	266.501,81
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero ..	32210			
2. Otras provisiones.	32220		271.788,72	266.501,81
III. Deudas a corto plazo	32300		13.856.087,16	15.123.183,73
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320	8B	11.558.215,60	13.235.537,57
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351	8B	2.297.871,56	1.887.646,16
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	32400	21	14.633,26	70.029,42
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia.	32480		14.633,26	70.029,42
2. Otras deudas	32490			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	32500		15.163.709,47	23.204.585,98
1. Proveedores	32510	8B	4.375.283,35	12.570.274,06
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		4.375.283,35	12.570.274,06
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia.	32521			
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	18	357.336,31	156.155,07
4. Otros acreedores	32561	8B/18	10.431.089,81	10.478.156,85
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600	8B	305.367,76	205.202,71
VII. Deuda con características especiales a corto plazo.	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		47.238.005,28	53.042.851,71

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2019 (1)

EJERCICIO 2018 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	20/24	33.237.809,96	77.704.730,58
a) Ventas	40110		33.237.809,96	77.704.730,58
b) Prestaciones de servicios	40120			
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	40300	4	2.872.450,46	1.670.213,01
4. Aprovisionamientos	40400	20	-20.663.488,34	-62.851.454,73
a) Consumo de mercaderías	40410		-14.042.834,65	-47.006.995,73
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-1.550.271,49	-1.594.965,06
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-5.070.382,20	-14.249.493,94
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
5. Otros ingresos de explotación	40500		219.833,92	70.572,96
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		210.833,92	66.665,96
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	20	9.000,00	3.907,00
6. Gastos de personal	40600		-7.245.226,78	-7.228.098,34
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-5.907.576,07	-5.965.329,13
b) Cargas sociales	40620	20	-1.337.650,71	-1.262.769,21
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-3.668.608,76	-3.760.267,85
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-364.468,19	
b) Otros gastos de gestión corriente	40741		-3.304.140,57	-3.760.267,85
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800	4/5	-2.292.984,99	-2.490.980,43
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		-24.105,41	354.085,60
a) Deterioros y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		-24.105,41	354.085,60
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	43000			
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	43010			
b) Resultado atribuido a la participación retenida	43020			
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocio	41200			
14. Otros resultados	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)	49100		2.474.712,02	3.468.800,80

(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

(DEBE)/HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2019 (1)

EJERCICIO 2018 (2)

15. Ingresos financieros	41400	20	7.180,39	26.076,81
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410		1.505,80	805,37
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420		5.674,59	25.271,44
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
16. Gastos financieros	41500	20	-1.150.824,51	-1.386.927,76
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600	20	-4.024,44	-149,30
a) Cartera de negociación y otros	41610			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		-4.024,44	-149,30
18. Diferencias de cambio	41700	20	-172.726,41	-137.103,35
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	41710			
b) Otras diferencias de cambio	41720		-172.726,41	-137.103,35
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800	20	655,44	
a) Deterioros y pérdidas	41810			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820		655,44	
20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	49200		-1.319.739,53	-1.498.103,60
21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	43100			
22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo	43200			
23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	43300			
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)	49300		1.154.972,49	1.970.697,20
24. Impuestos sobre beneficios	41900	18	-108.085,91	-340.774,04
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)	49400		1.046.886,58	1.629.923,16
B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS				
25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000			
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)	49500	2C	1.046.886,58	1.629.923,16
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49510		1.156.668,90	1.922.792,11
Resultado atribuido a socios externos	49520		-109.782,32	-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

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) Resultado consolidado del ejercicio	59100		1.046.886,58	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		26.941,40	-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		-4.028,69	-66.687,28
VII. Efecto impositivo	50070		-6.735,35	6.016,39
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200		16.177,36	-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		1.063.063,94	1.545.186,71
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	59410		1.172.846,26	1.838.055,66
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	59420		-109.782,32	-292.868,95

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A.				
		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)	511	296.308,20	6.079.429,80	1.329.047,88
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	1.329.047,88
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			-87.561,71
II. Operaciones con socios o propietarios	516			-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			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524			1.366.575,99
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			1.366.575,99
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)	511	296.308,20	6.079.429,80	2.565.517,49
I. Ajustes por cambios de criterio del 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	2.565.517,49
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			
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			2.183.759,03
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			2.183.759,03
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019 (3)	525	296.308,20	6.079.429,80	4.749.276,52

(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.

(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.

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A.				
		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)	511	-280.793,65		1.461.808,65
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	-280.793,65		1.461.808,65
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			1.922.792,11
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-371.245,82		
1. Aumentos (reducciones) de capital.	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto.	519			
3. (–) Distribución de dividendos.	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521	-371.245,82		
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	524			-1.461.808,65
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-1.461.808,65
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)	511	-652.039,47		1.922.792,11
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2018 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2)	513			
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3)	514	-652.039,47		1.922.792,11
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			1.156.668,90
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			-1.922.792,11
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-1.922.792,11
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019 (3)	525	-652.039,47		1.156.668,90

(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.

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

PNC2.3

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A.				
		(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR
		09	10	11
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)	511			-180.159,67
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			-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 2018 (2)	511			-177.334,41
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2018 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2018 (2)	513			
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3)	514			-177.334,41
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515			16.177,36
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 2019 (3)	525			-161.157,05

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A.				
		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (1)	511		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. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (2).....	514		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
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (2)	511		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			
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019 (3).....	514		567.379,30	10.602.053,02
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	515		-109.782,32	1.063.063,94
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		-2,09	260.964,83
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-2,09	260.964,83
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019 (3)	525		457.594,89	11.926.081,79

(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.

(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.

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**1. Resultado del ejercicio antes de impuestos**

61100 1.154.972,49 1.970.697,20

2. Ajustes del resultado

61200 -9.492.923,93 -8.028.080,93

a) Amortización del inmovilizado (+)

61201 2.292.984,99 2.490.980,43

b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)

61202 364.468,19

c) Variación de provisiones (+/-)

61203 -39.031,96

d) Imputación de subvenciones (-)

61204

e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)

61205 24.105,41 -354.085,60

f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)

61206 -655,44

g) Ingresos financieros (-)

61207 -6.459,03 -26.076,81

h) Gastos financieros (+)

61208 1.150.824,51 1.386.927,76

i) Diferencias de cambio (+/-)

61209 172.726,41 137.103,35

j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)

61210 -721,36 -7.028,44

k) Otros ingresos y gastos (-/+)

61211 -13.451.165,65 -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 5.924.687,12 11.674.107,22

a) Existencias (+/-)

61301 -521.170,16 1.146.291,91

b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)

61302 905.239,05 3.511.551,20

c) Otros activos corrientes (+/-)

61303 4.450.984,97 -626.227,82

d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)

61304 939.412,47 7.712.403,65

e) Otros pasivos corrientes (+/-)

61305 150.220,79 -69.911,72

f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)

61306

4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

61400 -1.141.136,80 -1.357.809,31

a) Pagos de intereses (-)

61401 -1.147.595,83 -1.383.886,12

b) Cobros de dividendos (+)

61402

c) Cobros de intereses (+)

61403 6.459,03 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 -3.554.401,12 4.258.914,18

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

(2) Ejercicio anterior.

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

6. Pagos por inversiones (–)	62100		-527.684,85	-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		-2.382,31	-3.220,34
e) Inmovilizado material	62103		-415.715,03	-297.654,11
f) Inversiones inmobiliarias	62104			
g) Otros activos financieros	62105		-109.587,51	-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		497.282,84	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		5.459,60	
e) Inmovilizado material	62203		53.021,99	611.340,01
f) Inversiones inmobiliarias	62204			
g) Otros activos financieros	62205		438.801,25	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		-30.402,01	-3.251.272,64

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

(2) Ejercicio anterior.

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****1.045.674,89****1.481.767,19****a) Emisión****63201****16.534.274,28****16.468.440,36****1. Obligaciones y otros valores negociables (+)****63202****2. Deudas con entidades de crédito (+)****63203****10.941.295,14****15.045.679,20****3. Deudas con características especiales (+)****63205****4. Otras deudas (+)****63206****5.592.979,14****1.422.761,16****b) Devolución y amortización de****63207****-15.488.599,39****-14.986.673,17****1. Obligaciones y otros valores negociables (-)****63208****2. Deudas con entidades de crédito (-)****63209****-13.235.537,57****-14.022.516,46****3. Deudas con características especiales (-)****63211****4. Otras deudas (-)****63212****-2.253.061,82****-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****1.045.674,89****1.113.494,28****D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO****64000****-172.726,41****-137.103,35****E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)****65000****-2.711.854,65****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****365.407,90****3.077.262,54**

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

(2) Ejercicio anterior.

Índice

1.	SOCIEDADES DEL GRUPO.....	17
1.1.	Sociedad Dominante	17
1.2.	Sociedades Dependientes	19
1.3.	Sociedades Asociadas y Multigrupo	20
1.4.	Principales operaciones del ejercicio 2019	21
1.5.	Conjunto consolidable y perímetro de consolidación.....	22
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.....	23
3.	NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	25
3.1.	Homogeneización de partidas de las cuentas anuales.....	25
3.2.	Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa	26
3.3.	Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación	27
3.4.	Inmovilizado intangible	27
3.5.	Inmovilizado material.....	29
3.6.	Arrendamientos	30
3.7.	Instrumentos financieros	30
3.8.	Coberturas contables	33
3.9.	Existencias	33
3.10.	Transacciones y saldos en moneda extranjera	33
3.11.	Impuesto sobre beneficios	34
3.12.	Reconocimiento de ingresos y gastos	35
3.13.	Provisiones y contingencias	37
3.14.	Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental	37
3.15.	Gastos de personal.....	38
3.16.	Operaciones entre partes vinculadas.....	38
3.17.	Subvenciones, donaciones y legados	38
3.18.	Negocios conjuntos	39
3.19.	Sociedades asociadas	39
4.	INMOVILIZADO INTANGIBLE.....	39
5.	INMOVILIZADO MATERIAL	43
6.	ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	44
7.	EXISTENCIAS	46
8.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	47
9.	EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	70
10.	FONDOS PROPIOS.....	70
10.1.	Capital Social	70
10.2.	Acciones propias	71
10.3.	Reserva legal de la sociedad dominante	72

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

10.4. Prima de emisión.....	72
10.5. Otras reservas	72
10.6. Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas.....	73
11. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	74
11.1. Operaciones de cobertura	74
11.2. Diferencias de conversión	74
12. SUBVENCIONES	74
13. SOCIOS EXTERNOS.....	74
14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	74
15. NEGOCIOS CONJUNTOS.....	75
16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	75
17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	76
18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL	78
19. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES.....	82
20. INGRESOS Y GASTOS.....	82
21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	84
22. OTRA INFORMACIÓN.....	89
23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	93
24. INFORMACIÓN SEGMENTADA.....	97
25. FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	101

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 hayan cumplido los requisitos referidos.

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

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

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

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo estaba formado por catorce sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de Inclam, S.A. como sociedad dominante y las correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019.

1.2. Sociedades Dependientes

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

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

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

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante ejercicio 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 31 de diciembre de 2019 y al cierre del ejercicio anterior, el Grupo tiene participaciones de terceros.
- Las cuentas anuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizadas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas están referidos a la misma fecha de presentación.

- Con excepción de las acciones de la sociedad dominante, Inclam, S.A., ninguna de las sociedades en las que el Grupo tiene participación cotiza actualmente en mercados organizados de valores.
- Para la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas 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 derivó 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.

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

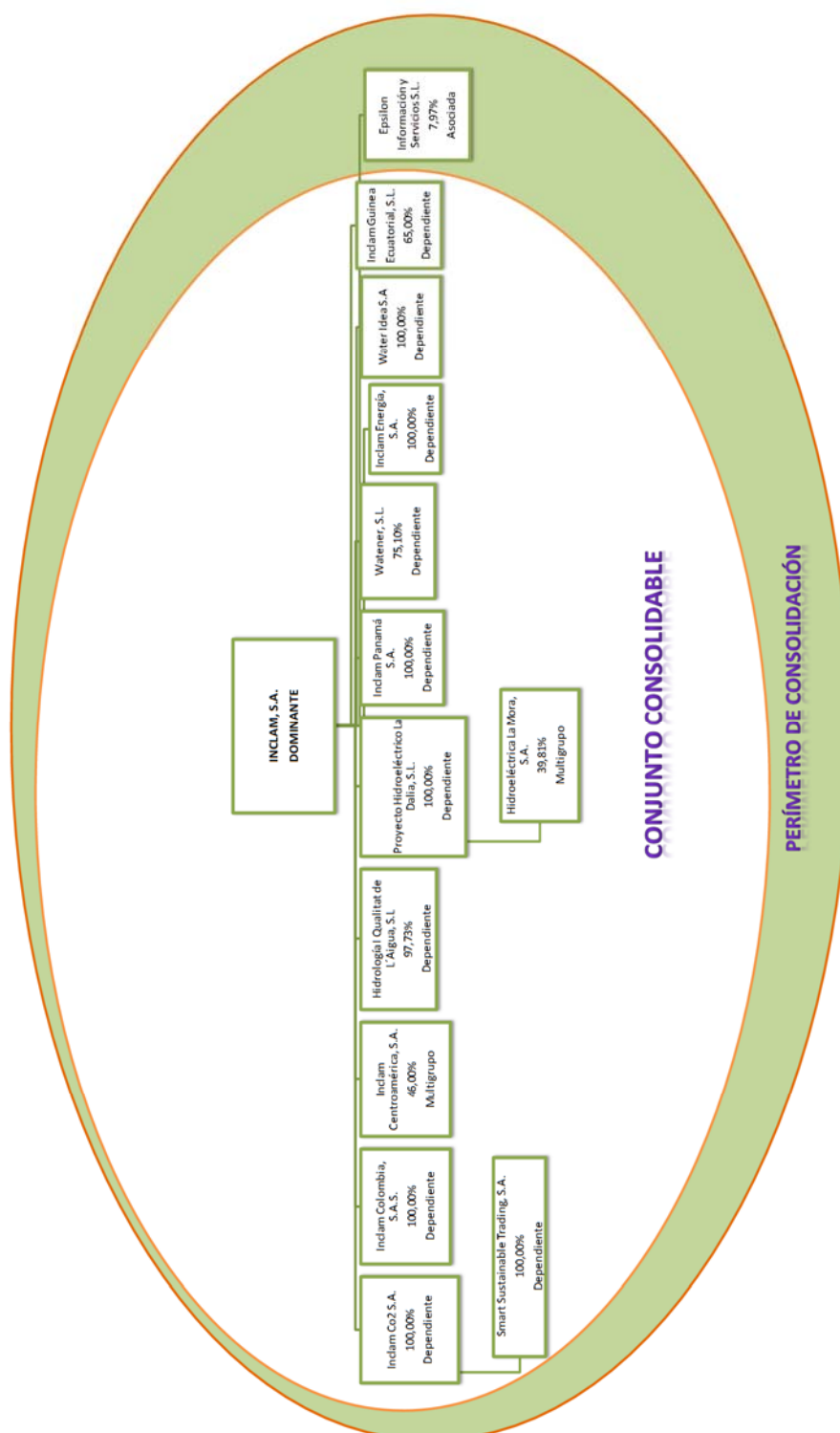
- Integración Proporcional: Mediante la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo.
- Puesta en Equivalencia: La inversión en una sociedad se registrará inicialmente al coste, y se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

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

1.4. Principales operaciones del ejercicio 2019

Durante el ejercicio 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 LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y conforme al RD 602/2016, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2019, de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio 2019, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

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

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2019 y se revisan periódicamente. Es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

Durante el ejercicio 2019 se ha continuado por la senda de la obtención de beneficio, generando un resultado positivo de 1.046.887 euros, frente al beneficio de 1.629.923 euros del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018, a pesar del descenso en el importe neto de la cifra de negocios que tiene traslado en la notable reducción del gasto por aprovisionamientos, como consecuencia, principalmente, de la reducción de las operaciones de compra-venta de derechos de emisión de CO2 en la actividad de cambio climático respecto a 2018, con el objetivo de evitar en todo momento la realización de operaciones de rentabilidad negativa y que ha redundado en la generación de una mayor rentabilidad total con respecto al ejercicio anterior.

Por otra parte, el fondo de maniobra positivo a 31 de diciembre de 2019 es de 5.625.770 euros, muy superior al fondo de maniobra a 31 de diciembre de 2018 que era de 3.013.325 euros e incluye obra en curso de proyectos que ha sido ejecutada de acuerdo con su grado de avance cuya facturación y posterior cobrabilidad podría diferirse parcialmente a un plazo superior a un ejercicio económico.

Como se pone de manifiesto en el estado de flujos de efectivo consolidado de las presentes cuentas anuales consolidadas durante el ejercicio 2019 se han generado flujos de explotación negativos que han originado ciertas tensiones de tesorería y que han motivado el comienzo de las negociaciones con las entidades financieras para la reestructuración de la deuda bancaria tal y como se indica en la **Nota 23**.

El Grupo ha acometido con gran éxito esta reestructuración de su deuda financiera pasando de un 71% de deuda a corto plazo a sólo un 13%. Así mismo el proceso de redefinición de la deuda ha permitido la obtención de 1,9 millones de nueva financiación.

El beneficio obtenido, junto con el fondo de maniobra positivo, unido a la suficiencia de cartera pendiente de ejecución, a las perspectivas de negocio, al plan de tesorería, a la confianza puesta por las entidades financieras en la evolución del Grupo para la refinanciación de la deuda bancaria durante el año 2020, así como al apoyo financiero de los accionistas mayoritarios, son factores en

los que los administradores de la sociedad dominante se han basado para la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

d) Comparación de la información

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

3.1. Homogeneización de partidas de las cuentas anuales

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

Las cuentas anuales de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 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 las cuentas anuales consolidadas son los indicados en la presente memoria. Los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades dependientes han sido valorados aplicando estos mismos

criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofreciera un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo.

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

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

3.2. Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa

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

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

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

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

3.4. Inmovilizado intangible

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

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

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

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

Investigación

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

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

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

ganancias consolidada. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a 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:

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

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

El Grupo analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido éste como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el

activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

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

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de capital emitidos por la sociedad dominante figuran clasificados en la partida “capital” del epígrafe “fondos propios” del patrimonio neto del balance de situación consolidado adjunto.

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

La valoración de las acciones de la sociedad dominante se realiza en función de la contraprestación entregada a cambio, sin considerar las posibles variaciones en el valor razonable de los títulos

como consecuencia de la cotización. Los gastos asociados a la adquisición se registran como variación de las reservas voluntarias.

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

3.8. Coberturas contables

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

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

3.9. Existencias

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

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

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

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 las cuentas anuales 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 31 de diciembre de 2019, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

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

3.11. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 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 ejercicio. Asimismo, no se esperan desviaciones en los costes estimados de los proyectos en curso que pudieran motivar diferencias significativas en los márgenes estimados.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionada con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un

desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

3.13. Provisiones y contingencias

Los administradores de la sociedad dominante diferencian entre:

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

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

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

3.14. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

3.15. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del 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 ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

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

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

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 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 las cuentas anuales consolidadas, mediante la incorporación a los mismos de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo.

3.19. Sociedades asociadas

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

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

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 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:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
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	2.872.450,46	0,00	0,00	2.382,31	0,00	2.874.832,77
Salidas	0,00	0,00	0,00	-2.417,53	-11.178,93	-13.596,46
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2019	16.850.181,23	798,06	440.414,35	515.106,40	1.358.890,38	19.165.390,42

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
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	1.936.500,74	0,00	44.041,44	4.794,97	139.291,27	2.124.628,42
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	-8.136,86	-8.136,86
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2019	7.976.615,55	0,00	176.165,74	506.188,67	1.358.858,91	10.017.828,87

INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	8.873.565,68	798,06	264.248,61	8.917,73	31,47	9.147.561,55
-------------------------------------	---------------------	---------------	-------------------	-----------------	--------------	---------------------

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo a 31.12.2017	12.307.517,76	798,06	440.414,35	511.921,28	1.370.069,31	14.630.720,76
Entradas	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
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

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2017	4.147.061,94	0,00	88.082,87	486.201,49	879.145,09	5.600.491,39
Entradas	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
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

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

El importe del epígrafe “**Trabajos realizados por la empresa para su activo**” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 2.872.450,46 euros, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	31/12/2019
I+D	2.872.450,46
Otro inmovilizado intangible	--
TOTAL	2.872.450,46

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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
Bioco2	Inclam, S.A.	2010	4.497,53
Tecoagua	Inclam, S.A.	2010	1.249,44
Sad Cenhi	Inclam, S.A.	2012	419,79
Easyriego	Inclam, S.A.	2012	93.951,68
Logipro	Inclam, S.A.	2015	109.809,51
Suat	Inclam, S.A.	2015	678.473,34
Geotec	Inclam, S.A.	2015	3.867,64
Aplicación Contabilidad	Inclam, S.A.	2015	345.709,85
Programa el Agua Es Salud	Inclam, S.A.	2016	55.478,80
App. Concesión	Inclam, S.A.	2016	653.220,76
Inclam Geo	Inclam, S.A.	2016	129.805,37
Hirma	Inclam, S.A.	2016	660.972,05
Proyecto I3 (Inclam investment Institute)	Inclam, S.A.	2017	87.475,09
Grupo Industrial	Inclam, S.A.	2017	55.962,76
EfiDrop	Inclam, S.A.	2017	33.988,88
Mantenimiento Carreteras	Inclam, S.A.	2017	363.259,88
Incita	Inclam, S.A.	2017	266.527,15
Water Ware House	Inclam, S.A.	2017	297.452,74
Investigación Geológica	Inclam, S.A.	2018	107.914,94
Desarrollos Hidrológicos Propios	Inclam, S.A.	2018	386.410,61
Potarural	Inclam, S.A.	2018	306.596,02
Guad2	Inclam, S.A.	2018	31.682,17
Tratamiento automático Imágenes radar	Inclam, S.A.	2018	34.074,52
Smiler	Inclam, S.A.	2018	306.513,73
Entorno	Inclam, S.A.	2019	167.937,17
Resilienciacc	Inclam, S.A.	2019	78.624,55
Gestor Valores Climáticos	Inclam, S.A.	2019	227.890,12
Climatio	Inclam, S.A.	2019	251.124,33
Almendra	Inclam, S.A.	2019	69.600,22
Captura co2	Inclam, S.A.	2019	54.778,43
Total Inclam, S.A.			5.865.269,08
Programa el Agua Es Salud	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2016	2.109,44
Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.			2.109,44
Módulo de visualización Watener (Desarrollo).	Watener, S.L.	2016	120.877,95
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	604.826,00
Desarrollo Informático de Watener	Watener, S.L.	2018	99.007,65
Total Watener, S.L.			3.005.480,02
Programa el Agua Es Salud	Inclam CO2, S.A.	2016	707,14
Total Inclam CO2, S.A.			707,14
TOTAL			8.873.565,68

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

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 31 de diciembre 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	6.983,74	6.983,74	6.983,74	6.983,74	27.934,96	41.902,43
Epsilon Información y Servicios, S.L.	2.490,82	249,08	249,08	249,08	249,08	996,33	1.494,49
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	368.086,14	36.808,61	36.808,61	36.808,61	36.808,61	147.234,46	220.851,68
Total	440.414,35	44.041,44	44.041,44	44.041,44	44.041,44	176.165,74	264.248,61

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, se soporta adecuadamente el valor de los fondos de comercio de consolidación registrados.

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del ejercicio 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	
Bienes totalmente amortizados	31/12/2019	31/12/2018
Desarrollo	3.431.395,12	2.655.081,99
Propiedad industrial	0,00	0,00
Aplicaciones informáticas	496.041,97	485.261,51
Otro inmovilizado intangible	1.042.639,74	376.931,35
Total	4.970.076,83	3.517.274,85

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

Intangible cuyos derechos pueden ejercitarse fuera del territorio español

Al cierre del ejercicio 2019 y del ejercicio 2018, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (225.845,41 euros y 269.102,97 euros, respectivamente).

El importe más relevante al cierre del ejercicio 2019 se corresponde con el fondo de comercio de consolidación correspondiente a Hidroeléctrica La Mora, S.A. (multigrupo) por importe de 220.851,68 euros (257.660,30 euros al cierre del ejercicio 2018).

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 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:

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2018	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
Entradas	0,00	0,00	0,00	5.237,02	4.212,80	29.947,38	0,00	0,00	376.317,83	415.715,03
Salidas	0,00	0,00	-1.638,74	-60.151,90	-9.724,66	0,00	-71.288,13	-2.420,91	-2.880,37	-148.104,71
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	-78,08	0,00	0,00	-16,65	7,27	-7,24	0,00	0,00	-12.954,44	-13.049,14
Saldo a 31.12.2019	2.904,05	0,00	302.172,84	16.525,81	218.716,72	604.609,44	191.197,99	81.658,96	1.112.022,87	2.529.808,68

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2018	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
Entradas	0,00	0,00	57.044,85	2.329,74	16.113,78	63.460,61	389,78	5.301,95	0,00	144.640,71
Salidas	0,00	0,00	0,00	-55.936,59	0,00	0,00	-27.985,15	0,00	0,00	-83.921,74
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	-1,71	15,22	-4,81	0,00	0,00	0,00	8,70
Saldo a 31.12.2019	0,00	0,00	193.499,31	12.097,63	114.693,31	495.781,41	170.242,54	38.623,17	0,00	1.024.937,37

INMOVILIZADO MATERIAL NETO	2.904,05	0,00	108.673,53	4.428,18	104.023,41	108.828,03	20.955,45	43.035,79	1.112.022,87	1.504.871,31
----------------------------	----------	------	------------	----------	------------	------------	-----------	-----------	--------------	--------------

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2017	52.572,97	280.973,16	303.205,18	14.920,16	286.833,32	620.495,51	268.431,24	34.790,16	600.764,79	2.462.986,49
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 Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2017	0,00	128.779,43	79.175,44	9.374,57	154.912,94	420.697,85	178.764,59	30.509,07	0,00	1.002.213,89
Entradas	0,00	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

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

Las altas más importantes del ejercicio se corresponden con la adquisición de 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	
Bienes totalmente amortizados	31/12/2019	31/12/2018
Maquinaria y utillaje	8.235,66	7.613,67
Equipos informáticos	337.084,18	280.407,41
Mobiliario	45.091,77	39.890,23
Otras instalaciones	31.639,00	22.490,27
Transporte	135.336,77	128.018,39
Otro inmovilizado material	30.115,73	29.816,73
Total	587.503,11	508.236,70

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del ejercicio 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 ejercicio 2019 en comparación con el cierre del ejercicio 2018, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 1.295.002,59 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 se encuentran vigentes a 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

PAIS	INICIO	VENCIMIENTO	USO	IMPORTE ANUAL €	MONEDA
COLOMBIA	14/06/2016	27/01/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	34.500,71	PESOS COLOMBIANOS
Total COLOMBIA				34.500,71	
FILIPINAS	04/03/2016	03/03/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	7.788,68	PESOS FILIPINOS
Total FILIPINAS				7.788,68	
GUINEA	01/01/2014	31/12/2020	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
Total GUINEA				98.786,96	
NICARAGUA	11/04/2019	13/04/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	8.040,13	DÓLAR AMERICANO
Total NICARAGUA				8.040,13	
ZARAGOZA					
ESPAÑA	01/07/1999	RENOVABLE ANUALMENTE	OFICINA ADMINISTRATIVA	11.012,16	EUROS
VALLADOLID					
ESPAÑA	01/11/2015	31/10/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.292,20	EUROS
BARCELONA					
ESPAÑA	01/06/2015	01/06/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	34.711,44	EUROS
ESPAÑA	01/04/2017	31/03/2022	RENTING EQUIPO	728,04	EUROS
MADRID					
ESPAÑA	22/11/2016	22/11/2021	OFICINA ADMINISTRATIVA	192.000,00	EUROS
RENTING					
ESPAÑA	04/11/2019	04/11/2024	RENTING EQUIPO	7.851,96	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
Total ESPAÑA				254.324,64	
PERU	01/08/2016	31/05/2020	LOCAL PARA ALMACÉN	3.057,48	SOLES
PERU	11/03/2019	11/04/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	3.862,08	SOLES
PERU	20/03/2019	19/03/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.082,77	SOLES
PERU	16/09/2015	15/09/2021	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.018,40	SOLES
PERU	17/09/2015	30/09/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.436,79	SOLES
PERU	01/07/2019	30/06/2022	OFICINA ADMINISTRATIVA	13.012,11	DÓLAR AMERICANO
PERU	01/07/2019	30/06/2024	OFICINA ADMINISTRATIVA	29.142,57	DÓLAR AMERICANO
PERU	20/03/2019	01/05/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.082,77	SOLES
PERU	14/12/2019	31/05/2020	LOCAL PARA ALMACÉN	1.931,04	SOLES
PERU	01/07/2019	29/02/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	6.436,79	SOLES
PERU	04/12/2019	04/05/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	8.469,44	SOLES
Total PERU				90.532,23	
BOLIVIA	19/08/2019	19/08/2020	VIVIENDA	5.340,93	DÓLAR AMERICANO
BOLIVIA	08/09/2019	08/03/2020	OFICINA ADMINISTRATIVA	8.545,49	BOLIVIANOS
Total BOLIVIA				13.886,42	
HONDURAS	09/01/2019	01/01/2021	OFICINA ADMINISTRATIVA	4.299,45	DÓLAR AMERICANO
Total HONDURAS				4.299,45	

A 31 de diciembre 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	404.266,80	462.288,69
Entre uno y cinco años	329.704,82	424.757,47
Más de cinco años	--	--

7. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2019 y al cierre del ejercicio 2018, expresada en euros, es la siguiente:

Existencias	31.12.2019
Comerciales	668.600,00
Anticipos a proveedores	103.808,13
TOTAL	772.408,13

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

Al cierre del ejercicio 2019, el importe de las existencias comerciales por importe de 668.600,00 euros se corresponde con derechos de emisión adquiridos en 2019 por la división de cambio climático. La venta de estos derechos de emisión se ha efectuado durante el ejercicio 2020.

Adicionalmente, el epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2019 incluye anticipos a proveedores concedidos en el tráfico normal del negocio para la ejecución de proyectos. La mayor proporción de estos anticipos procede de la integración realizada en el balance consolidado de los activos y pasivos de las distintas sucursales y de la integración 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	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	47.544,44	47.260,48					47.544,44	47.260,48
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			2.570,87	2.262,00			2.570,87	2.262,00
Préstamos y partidas a cobrar					233.625,84	478.030,24	233.625,84	478.030,24
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	47.544,44	47.260,48	2.570,87	2.262,00	233.625,84	478.030,24	283.741,15	527.552,72

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

- Participaciones y acciones en entidades financieras con vencimiento indefinido:

EMPRESA	ENTIDAD	IMPORTE
INCLAM	BANCO CAMINOS	798,40
INCLAM	AVALMADRID	43.392,20
INCLAM	BANCO SANTANDER	425,22
INCLAM	BANCO SABADELL	2.341,04
INCLAM	LA CAIXA	293,79
INCLAM CO2	LA CAIXA	293,79
TOTAL		47.544,44

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 Santander (anteriormente Banco Popular).

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

- Fianzas y depósitos constituidos con vencimiento indefinido y que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 42.210,88 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

- Depósito pignorado en Caixabank como garantía prestada para la ejecución de un proyecto en Nicaragua consistente en la construcción de una planta hidroeléctrica por importe de 48.926,05 euros.
- Depósito pignorado como garantía de aval para el aseguramiento del servicio de un proveedor por importe de 32.152,31 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.

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			33.310.597,59	40.341.763,57	33.310.597,59	40.341.763,57
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura			1.276,77	12.509,37	1.276,77	12.509,37
TOTAL			33.311.874,36	40.354.272,94	33.311.874,36	40.354.272,94

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

Concepto	31.12.2019	31.12.2018	COMENTARIO
Cientes	31.683.085,02	31.355.735,50	a) b)
Deudores varios	-1.506,19	23.413,08	
Personal	630,46	1.237,24	
Créditos a empresas	101.327,86	156.656,61	
Otros activos financieros	858.177,42	5.322.639,22	
Periodificaciones	303.475,13	404.819,37	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	365.407,89	3.077.262,55	
Préstamos y partidas a cobrar	33.310.597,59	40.341.763,57	
Derivados de cobertura	1.276,77	12.509,37	
Total	33.311.874,36	40.354.272,94	

El epígrafe de clientes incluye el importe total de “Producción en curso pendiente de facturar” reconocida a cierre de cada ejercicio, según lo indicado en la nota 3.12, por importe de 25.685.393,49 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2019 es de 364.468,19 euros (0,00 euros al cierre del ejercicio 2018).

Dentro del saldo de clientes, existen saldos vencidos pendientes de cobro con Administraciones Públicas extranjeras por importe de 2.804.743,63 euros, habiendo sido cobrada durante febrero 2020 la cantidad de 2.389.697,77 euros. 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:

- 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 como garantía prestada para la ejecución de un proyecto en Bolivia por importe de 254.000,00 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 17.368,96 euros.
- Depósitos constituidos por discrepancias existentes con un acreedor por importe de 56.702,70 euros.
- Cuentas corrientes con agentes comerciales de Guinea Ecuatorial y Ecuador por importe de 184.300,40 euros y de 150.762,24 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 31 de diciembre de 2019 no son significativas con respecto al cierre del ejercicio 2018, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 55.787,42 euros neta del efecto impositivo (75.993,47 euros al cierre del ejercicio 2018). Al cierre

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

del ejercicio 2019 el activo se encuentra registrado por un importe de 1.276,77 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:

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Débitos y partidas a pagar	1.061.350,22	1.678.083,64			1.061.350,22	1.678.083,64
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			4.608.013,81	1.594.072,34	4.608.013,81	1.594.072,34
TOTAL	1.061.350,22	1.678.083,64	4.608.013,81	1.594.072,34	5.669.364,03	3.272.155,98

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

PRÉSTAMOS									
Empresa	Entidad Financiera	Préstamo Otorgado	Fecha Vencimiento	Total Capital Amortizado al 31/12/2019	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2019	Tipo de Interés	Observaciones
Inclam	Banco Caminos	100.000,00	30/05/2020	57.817,18	42.182,82	0,00	42.182,82	4,250%	FIJO
Inclam	Banco Caminos	200.000,00	20/06/2021	0,00	131.914,28	68.085,72	200.000,00	4,250%	FIJO
	Banco Caminos				174.097,10	68.085,72	242.182,82		
Inclam	Bankia	250.000,00	30/06/2021	121.817,76	84.727,56	43.454,68	128.182,24	3,400%	FIJO
Inclam	Bankia	250.000,00	31/10/2021	37.085,02	114.225,32	98.689,66	212.914,98	3,950%	FIJO
Inclam	Bankia	130.888,00	30/11/2021	45.690,19	43.738,39	41.459,42	85.197,81	3,504%	FIJO
Inclam	Bankia	186.700,00	31/05/2022	34.594,10	61.187,44	90.918,46	152.105,90	3,950%	FIJO
Inclam	Bankia	130.000,00	30/12/2022	0,00	41.636,15	88.363,85	130.000,00	3,950%	FIJO
	Bankia				345.514,86	362.886,07	708.400,93		
Inclam	BBVA	120.000,00	25/07/2021	55.323,93	40.490,22	24.185,85	64.676,07	3,000%	FIJO
Inclam CO2	BBVA	120.000,00	25/07/2021	55.323,89	40.490,26	24.185,85	64.676,11	3,000%	FIJO
HQA	BBVA	120.000,00	25/07/2021	55.323,86	40.490,29	24.185,85	64.676,14	3,000%	FIJO
Water Idea	BBVA	120.000,00	25/07/2021	55.323,86	40.490,29	24.185,85	64.676,14	3,000%	FIJO
Watener	BBVA	95.000,00	29/05/2020	81.158,90	13.840,92	0,18	13.841,10	3,750%	FIJO
Watener	BBVA	120.000,00	25/07/2021	55.323,86	40.490,29	24.185,85	64.676,14	3,000%	FIJO
	BBVA				216.292,27	120.929,43	337.221,70		
Inclam	CaixaBank	41.900,00	04/05/2020	31.425,00	10.475,00	0,00	10.475,00	2,500%	FIJO
	CaixaBank				10.475,00	0,00	10.475,00		
Inclam	Cofides	75.000,00	20/01/2023	0,00	25.000,00	50.000,00	75.000,00	3,250%	VARIABLE
	Cofides				25.000,00	50.000,00	75.000,00		
Inclam CO2	Deutsche Bank	150.000,00	30/05/2020	118.004,40	31.995,60	0,00	31.995,60	3,000%	FIJO
	Deutsche Bank				31.995,60	0,00	31.995,60		
Inclam	Santander (Popular)	500.000,00	20/06/2021	280.887,79	151.749,98	67.362,23	219.112,21	4,360%	FIJO
	Popular				151.749,98	67.362,23	219.112,21		
Inclam	Sabadell	1.000.000,00	30/06/2021	500.000,04	333.333,36	166.666,60	499.999,96	2,500%	FIJO
Inclam	Sabadell	300.000,00	31/01/2022	48.708,38	118.989,01	132.302,61	251.291,62	2,500%	FIJO
	Sabadell				452.322,37	298.969,21	751.291,58		
Inclam	Santander	750.000,00	22/02/2020	621.954,97	128.045,03	0,00	128.045,03	3,000%	VARIABLE
Inclam	Santander	75.000,00	20/12/2021	41.709,74	17.586,33	15.703,93	33.290,26	2,340%	FIJO
	Santander				145.631,36	15.703,93	161.335,29		
Inclam	Targobank	250.000,00	20/06/2020	61.920,61	188.079,39	0,00	188.079,39	4,350%	FIJO
	Targobank				188.079,39	0,00	188.079,39		
Inclam	Unicaja	120.000,00	15/11/2022	3.249,16	39.337,21	77.413,63	116.750,84	1,801%	FIJO
	Unicaja				39.337,21	77.413,63	116.750,84		
Hidroeléctrica La Mora	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)	293.852,37	09/06/2027	0,00	292.000,92	0,00	292.000,92	LIBOR 6M+6,82%	VARIABLE
	BANPRO			0,00	292.000,92	0,00	292.000,92		
TOTAL					2.072.496,06	1.061.350,22	3.133.846,28		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

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

A 31 de diciembre 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 detraído sucesivamente de cada una de las disposiciones. En el ejercicio 2011 la sociedad dominante recibió 123.225 euros, y durante el ejercicio 2012 recibió los 146.320 euros restantes.

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

El registro de la deuda a 31 de diciembre de 2019 es de 19.162,60 euros a largo plazo y 38.336,00 euros a corto plazo.

- 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:

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

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comenzó a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comenzó el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comenzó el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 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 BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad dominante ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados han sido los siguientes:

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

El importe pendiente a 31 de diciembre de 2019 es de 113.546,01 euros a largo plazo y 28.386,00 euros a corto plazo.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2014	2015	2016	TOTAL
18.276	111.076	63.953	193.305

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se

establece en un 0,506%. El importe pendiente a 31 de diciembre 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:

2016	2017	2018	2019	TOTAL
17.093	122.391	105.123	82.860	327.466

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2020 y finaliza el 1 de febrero de 2026, la segunda comienza el 1 de febrero de 2021 y finaliza el 1 de febrero de 2027, la tercera 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%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2019 es de 325.054,95 euros a largo plazo y 2.411,05 euros a corto plazo.

- El 4 de diciembre de 2018 la Secretaría de Estado de Universidades, Investigación, Desarrollo e Innovación y Presidencia de la Agencia Estatal de Investigación (Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto “Desarrollo de un sistema basado en machine learning para la reducción de pérdidas en redes de distribución de agua (SMILER)”, correspondiente al Programa Estatal de Investigación, Desarrollo e Innovación Orientada a los Retos de la Sociedad, en el marco del Plan Estatal de Investigación Científica y Técnica y de Innovación 2013-2016.

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2018	2019	2020	TOTAL
46.911	82.362	70.682	199.955

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2022 y finaliza el 1 de febrero de 2028, la segunda comienza el 1 de febrero de 2023 y finaliza el 1 de febrero de 2029, y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2024, finalizando el 1 de febrero de 2030. El tipo de interés se

establece en un 0,00%. A 31 de diciembre de 2019 se ha recibido el importe correspondiente a las anualidades 2018 y 2019, siendo el importe pendiente a largo plazo de 129.273,10 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 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2019 el importe de 530.000,00 euros. Se establece un tipo de interés del 1% pagadero a la finalización de los contratos, habiéndose devengado a 31 de diciembre de 2019, 7.100,00 euros.
- Deuda a largo plazo por importe de 2.653.745,75 euros con Elektrociepłownia Marcel Sp. z.o.o. derivada de la compra de 315.000 EUA en el marco del contrato de fecha 29 de mayo de 2015 para el cierre y ejecución de transacciones de compra-venta de derechos de emisión de CO₂. La deuda ha sido formalizada mediante contrato de préstamo con vencimiento en diciembre de 2023, pagadero en 43 mensualidades a partir de junio de 2020. Se establece un tipo de interés del 3% anual.
- Deuda a largo plazo por importe de 498.401,84 euros con South Energy Partners Sp. z.o.o. derivada de la compra de 115.000 EUA en el marco del contrato de fecha 10 de octubre de 2017 para el cierre y ejecución de transacciones de compra-venta de derechos de emisión de CO₂. La deuda ha sido formalizada mediante contrato de préstamo con vencimiento en agosto de 2023, pagadero en 43 mensualidades a partir de febrero de 2020. Se establece un tipo de interés del 3% anual.
- Otras deudas a largo plazo por importe de 2.668,47 euros.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

Ejercicio 2019:

CONCEPTO	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	903.865,87	144.984,35	12.500,00	1.061.350,22
TOTAL	903.865,87	144.984,35	12.500,00	1.061.350,22

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
TOTAL	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

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

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Débitos y partidas a pagar	11.558.215,60	13.235.537,57	14.487.168,14	22.634.499,42	26.045.383,74	35.870.036,99
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			2.297.871,56	1.887.646,16	2.297.871,56	1.887.646,16
TOTAL	11.558.215,60	13.235.537,57	16.785.039,70	24.522.145,58	28.343.255,30	37.757.683,15

La composición de las deudas con entidades de crédito a corto plazo a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente, en euros:

- El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito asciende a 1.780.495,14 euros.
- Además de los préstamos de entidades de crédito, al cierre del ejercicio 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:

PÓLIZAS DE CRÉDITO							
Empresa	Entidad Financiera	Límite Póliza	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2019	Tipo de Interés
Inclam	Banco Caminos	1.000.000,00	20/12/2020	963.296,97		963.296,97	4,250%
	Banco Caminos			963.296,97	0,00	963.296,97	
Inclam	Bankia	300.000,00	20/11/2020	290.643,00		290.643,00	4,000%
HQA	Bankia	37.000,00	09/07/2020	36.649,71		36.649,71	4,100%
	Bankia			327.292,71	0,00	327.292,71	
Inclam	Bankinter	150.000,00	29/06/2020	-11.372,81		-11.372,81	3,000%
Inclam	Bankinter USD	150.000,00	29/06/2020	152.816,81		152.816,81	3,000%
	Bankinter			141.444,00	0,00	141.444,00	
Inclam	BBVA	80.000,00	29/07/2020	78.903,10		78.903,10	3,850%
Watener	BBVA	30.000,00	01/06/2020	29.397,09		29.397,09	3,900%
	BBVA			108.300,19	0,00	108.300,19	
Inclam	CaixaBank	125.000,00	01/02/2020	119.114,02		119.114,02	2,500%
	CaixaBank			119.114,02	0,00	119.114,02	
Inclam	Sabadell	400.000,00	29/06/2020	398.689,02		398.689,02	2,000%
	Sabadell			398.689,02	0,00	398.689,02	
Inclam	Targo Bank	250.000,00	20/06/2020	250.000,00		250.000,00	4,350%
	Targo Bank			250.000,00	0,00	250.000,00	
Inclam GE	SGBGE	2.622.123,09	31/12/2019	2.605.609,31		2.605.609,31	13,750%
	SGBGE			2.605.609,31	0,00	2.605.609,31	
TOTAL				4.913.746,22	0,00	4.913.746,22	

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre 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 31/12/2019
Inclam	Bankia	500.000,00	15/01/2020	30.816,00	0,00	30.816,00
			15/01/2020	75.884,00	0,00	75.884,00
			23/01/2020	67.936,00	0,00	67.936,00
			23/01/2020	57.764,00	0,00	57.764,00
			13/02/2020	82.277,00	0,00	82.277,00
			13/02/2020	72.323,00	0,00	72.323,00
			04/03/2020	44.400,00	0,00	44.400,00
			25/03/2020	68.600,00	0,00	68.600,00
		500.000,00	08/01/2020	45.043,60	0,00	45.043,60
			08/01/2020	10.437,55	0,00	10.437,55
			08/01/2020	7.276,65	0,00	7.276,65
			08/01/2020	4.851,74	0,00	4.851,74
			08/01/2020	56.790,00	0,00	56.790,00
			08/01/2020	3.140,20	0,00	3.140,20
			11/01/2020	470,82	0,00	470,82
			11/01/2020	84,70	0,00	84,70
			13/01/2020	176,90	0,00	176,90
			14/01/2020	680,00	0,00	680,00
			15/01/2020	4.186,60	0,00	4.186,60
			18/01/2020	1.378,35	0,00	1.378,35
			20/01/2020	2.101,80	0,00	2.101,80
			20/01/2020	6.500,00	0,00	6.500,00
			27/01/2020	2.896,74	0,00	2.896,74
			27/01/2020	136,66	0,00	136,66
			02/02/2020	136,67	0,00	136,67
			03/02/2020	19.100,26	0,00	19.100,26
			03/02/2020	6.676,32	0,00	6.676,32
			03/02/2020	7.045,14	0,00	7.045,14
			16/02/2020	6.500,00	0,00	6.500,00
			16/02/2020	4.443,50	0,00	4.443,50
			23/02/2020	3.092,76	0,00	3.092,76
			23/02/2020	680,00	0,00	680,00
			24/02/2020	1.089,00	0,00	1.089,00
			24/02/2020	225,00	0,00	225,00
			24/02/2020	120,00	0,00	120,00
			25/02/2020	8.100,00	0,00	8.100,00
			04/04/2020	680,00	0,00	680,00
			04/04/2020	19.377,40	0,00	19.377,40
			05/04/2020	670,00	0,00	670,00
			11/04/2020	95.260,00	0,00	95.260,00
			15/04/2020	666,56	0,00	666,56
			18/04/2020	436,43	0,00	436,43
			20/04/2020	2.181,48	0,00	2.181,48
			26/04/2020	1.635,33	0,00	1.635,33
			02/05/2020	133,10	0,00	133,10
			05/05/2020	363,00	0,00	363,00
			06/05/2020	500,00	0,00	500,00
			25/05/2020	6.584,82	0,00	6.584,82
			25/05/2020	4.931,24	0,00	4.931,24
			25/05/2020	534,83	0,00	534,83
			25/05/2020	62,53	0,00	62,53
			23/06/2020	53.940,00	0,00	53.940,00
			24/06/2020	25.490,00	0,00	25.490,00
			24/06/2020	26.380,00	0,00	26.380,00
			24/06/2020	13.552,00	0,00	13.552,00
			27/06/2020	6.655,00	0,00	6.655,00
			27/06/2020	6.655,00	0,00	6.655,00
			27/06/2020	4.923,41	0,00	4.923,41
			27/06/2020	4.959,94	0,00	4.959,94
			27/06/2020	4.613,12	0,00	4.613,12
			27/06/2020	4.613,13	0,00	4.613,13
	Bankia			989.159,28	0,00	989.159,28

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre 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 31/12/2019
Inclam	BBVA	200.000,00	29/01/2020	105.561,54	0,00	105.561,54
			29/01/2020	50.100,00	0,00	50.100,00
			29/01/2020	44.338,46	0,00	44.338,46
CO2		25.000,00	11/03/2020	18.460,33	0,00	18.460,33
			29/01/2020	3.007,52	0,00	3.007,52
HQA		25.000,00	12/02/2020	13.058,43	0,00	13.058,43
			02/01/2020	11.941,57	0,00	11.941,57
WATENER		25.000,00	09/01/2020	5.043,14	0,00	5.043,14
			12/02/2020	7.304,47	0,00	7.304,47
			03/01/2020	6.708,09	0,00	6.708,09
WATER IDEA		25.000,00	29/01/2020	5.944,30	0,00	5.944,30
			29/02/2020	6.402,72	0,00	6.402,72
			04/03/2020	3.180,00	0,00	3.180,00
			29/03/2020	6.402,71	0,00	6.402,71
			29/03/2020	6.402,72	0,00	6.402,72
	BBVA			293.856,00	0,00	293.856,00
Inclam	CaixaBank	600.000,00	10/02/2020	77.600,00	0,00	77.600,00
			10/02/2020	83.700,00	0,00	83.700,00
			10/02/2020	438.700,00	0,00	438.700,00
	CaixaBank			600.000,00	0,00	600.000,00
Inclam	Deutsche Bank	500.000,00	02/01/2020	1.103,96	0,00	1.103,96
			07/01/2020	4.456,56	0,00	4.456,56
			07/01/2020	89.160,00	0,00	89.160,00
			12/01/2020	200,00	0,00	200,00
			13/01/2020	19.501,40	0,00	19.501,40
			23/01/2020	294,00	0,00	294,00
			26/01/2020	94.940,00	0,00	94.940,00
			26/01/2020	371,00	0,00	371,00
			26/01/2020	1.179,23	0,00	1.179,23
			21/01/2020	11.650,57	0,00	11.650,57
			03/02/2020	50.700,00	0,00	50.700,00
			03/02/2020	3.000,00	0,00	3.000,00
			03/02/2020	121,00	0,00	121,00
			04/02/2020	3.738,04	0,00	3.738,04
			04/02/2020	3.031,72	0,00	3.031,72
			06/02/2020	556,60	0,00	556,60
			09/02/2020	106,19	0,00	106,19
			10/02/2020	664,31	0,00	664,31
			10/02/2020	1.016,25	0,00	1.016,25
			10/02/2020	6.185,10	0,00	6.185,10
			11/02/2020	1.189,44	0,00	1.189,44
			11/02/2020	12.000,00	0,00	12.000,00
			13/02/2020	344,85	0,00	344,85
			18/02/2020	1.264,45	0,00	1.264,45
			18/02/2020	4.566,62	0,00	4.566,62
			18/02/2020	1.324,95	0,00	1.324,95
			19/02/2020	94.320,00	0,00	94.320,00
			19/02/2020	689,70	0,00	689,70
			06/02/2020	12.645,65	0,00	12.645,65
			06/02/2020	1.245,02	0,00	1.245,02
			06/02/2020	1.743,44	0,00	1.743,44
			06/02/2020	2.491,71	0,00	2.491,71
			06/02/2020	2.491,71	0,00	2.491,71
			06/02/2020	3.611,07	0,00	3.611,07
			06/02/2020	3.486,30	0,00	3.486,30
			06/02/2020	2.491,76	0,00	2.491,76
			06/02/2020	684,94	0,00	684,94
			06/02/2020	1.743,44	0,00	1.743,44
			06/02/2020	2.117,28	0,00	2.117,28
			06/02/2020	3.238,75	0,00	3.238,75
			06/02/2020	3.486,30	0,00	3.486,30
			06/02/2020	5.652,36	0,00	5.652,36
			06/02/2020	1.217,83	0,00	1.217,83
			06/02/2020	1.217,83	0,00	1.217,83
			06/02/2020	1.993,18	0,00	1.993,18
			06/02/2020	1.494,89	0,00	1.494,89
			06/02/2020	747,09	0,00	747,09
			12/02/2020	613,30	0,00	613,30
			12/02/2020	389,94	0,00	389,94
			16/02/2020	81,51	0,00	81,51
			16/02/2020	420,45	0,00	420,45
			16/02/2020	262,39	0,00	262,39
			16/02/2020	139,52	0,00	139,52
			16/02/2020	21.658,43	0,00	21.658,43
			16/02/2020	11.766,42	0,00	11.766,42
			16/02/2020	1.358,21	0,00	1.358,21
			16/02/2020	1.498,43	0,00	1.498,43
			16/02/2020	3.171,21	0,00	3.171,21

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre 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 31/12/2019
Inclam	Deutsche Bank	500.000,00	16/02/2020	1.638,64	0,00	1.638,64
			16/02/2020	420,45	0,00	420,45
			16/02/2020	2.269,07	0,00	2.269,07
			16/02/2020	4.353,94	0,00	4.353,94
			17/02/2020	74,23	0,00	74,23
			17/02/2020	3.446,32	0,00	3.446,32
			17/02/2020	625,13	0,00	625,13
			17/02/2020	330,02	0,00	330,02
			17/02/2020	39,50	0,00	39,50
			17/02/2020	66,71	0,00	66,71
			17/02/2020	75,74	0,00	75,74
			17/02/2020	2.762,24	0,00	2.762,24
			17/02/2020	1.412,14	0,00	1.412,14
			17/02/2020	40,79	0,00	40,79
			17/02/2020	25,91	0,00	25,91
			17/02/2020	625,13	0,00	625,13
			17/02/2020	330,02	0,00	330,02
			17/02/2020	4.971,42	0,00	4.971,42
			17/02/2020	3.110,89	0,00	3.110,89
			17/02/2020	2.762,24	0,00	2.762,24
			17/02/2020	26,04	0,00	26,04
			17/02/2020	40,95	0,00	40,95
			17/02/2020	40,63	0,00	40,63
			17/02/2020	68,86	0,00	68,86
			24/02/2020	6.185,10	0,00	6.185,10
			24/02/2020	6.655,00	0,00	6.655,00
			24/02/2020	3.000,00	0,00	3.000,00
			24/02/2020	344,85	0,00	344,85
			25/02/2020	1.573,00	0,00	1.573,00
			25/02/2020	1.864,32	0,00	1.864,32
			04/03/2020	6.655,00	0,00	6.655,00
			04/03/2020	4.943,42	0,00	4.943,42
			04/03/2020	4.613,13	0,00	4.613,13
			10/03/2020	34.100,00	0,00	34.100,00
			10/03/2020	344,85	0,00	344,85
			11/03/2020	114,95	0,00	114,95
			11/03/2020	229,90	0,00	229,90
			12/03/2020	114,95	0,00	114,95
			15/03/2020	229,90	0,00	229,90
			16/03/2020	229,90	0,00	229,90
			16/03/2020	1.211,23	0,00	1.211,23
			16/03/2020	11.450,00	0,00	11.450,00
			19/03/2020	1.724,25	0,00	1.724,25
			19/03/2020	16.440,00	0,00	16.440,00
			25/03/2020	114,95	0,00	114,95
			25/03/2020	80,00	0,00	80,00
			26/03/2020	53,09	0,00	53,09
			26/03/2020	96,92	0,00	96,92
			02/03/2020	1.012,42	0,00	1.012,42
			02/03/2020	408,47	0,00	408,47
			02/03/2020	1.019,46	0,00	1.019,46
			02/03/2020	2.453,95	0,00	2.453,95
			02/03/2020	674,12	0,00	674,12
			02/03/2020	1.205,41	0,00	1.205,41
			02/03/2020	1.205,41	0,00	1.205,41
			02/03/2020	865,38	0,00	865,38
			02/03/2020	620,99	0,00	620,99
			02/03/2020	594,42	0,00	594,42
			02/03/2020	1.965,16	0,00	1.965,16
			02/03/2020	459,60	0,00	459,60

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre 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 31/12/2019
Inclam	Deutsche Bank	500.000,00	02/03/2020	176,32	0,00	176,32
			02/03/2020	171,51	0,00	171,51
			02/03/2020	175,05	0,00	175,05
			02/03/2020	126,88	0,00	126,88
			02/03/2020	84,38	0,00	84,38
			02/03/2020	429,17	0,00	429,17
			04/03/2020	171,51	0,00	171,51
			04/03/2020	10.635,88	0,00	10.635,88
			04/03/2020	1.603,88	0,00	1.603,88
			04/03/2020	1.338,24	0,00	1.338,24
			04/03/2020	3.395,41	0,00	3.395,41
			04/03/2020	2.784,15	0,00	2.784,15
			04/03/2020	1.466,60	0,00	1.466,60
			10/03/2020	1.072,59	0,00	1.072,59
			10/03/2020	1.072,59	0,00	1.072,59
			11/03/2020	3.578,17	0,00	3.578,17
			16/03/2020	541,29	0,00	541,29
			26/03/2020	789,55	0,00	789,55
			26/03/2020	1.812,36	0,00	1.812,36
			26/03/2020	1.501,61	0,00	1.501,61
			26/03/2020	820,66	0,00	820,66
			26/03/2020	827,02	0,00	827,02
			26/03/2020	1.036,83	0,00	1.036,83
			26/03/2020	3.117,51	0,00	3.117,51
	Deutsche Bank	300.000,00	21/01/2020	25.317,23	0,00	25.317,23
			01/01/2020	1.566,67	0,00	1.566,67
			03/02/2020	3.685,24	0,00	3.685,24
			12/02/2020	5.372,53	0,00	5.372,53
			12/02/2020	888,04	0,00	888,04
			12/02/2020	1.873,06	0,00	1.873,06
			12/02/2020	948,39	0,00	948,39
			12/02/2020	1.563,79	0,00	1.563,79
			16/02/2020	12.488,96	0,00	12.488,96
			16/02/2020	488,94	0,00	488,94
			16/02/2020	324,02	0,00	324,02
			16/02/2020	787,42	0,00	787,42
			16/02/2020	1.288,43	0,00	1.288,43
			16/02/2020	2.874,59	0,00	2.874,59
			17/02/2020	14,15	0,00	14,15
			17/02/2020	682,33	0,00	682,33
			17/02/2020	215,56	0,00	215,56
			17/02/2020	394,00	0,00	394,00
			17/02/2020	19,41	0,00	19,41
			17/02/2020	19,41	0,00	19,41
			17/02/2020	19,41	0,00	19,41
			17/02/2020	287,98	0,00	287,98
			17/02/2020	770,27	0,00	770,27
			17/02/2020	2.067,37	0,00	2.067,37
			17/02/2020	1.427,40	0,00	1.427,40
			17/02/2020	1.654,35	0,00	1.654,35
			19/02/2020	3.685,24	0,00	3.685,24
			19/02/2020	818,94	0,00	818,94
			02/03/2020	946,46	0,00	946,46
			02/03/2020	1.641,77	0,00	1.641,77
			02/03/2020	764,45	0,00	764,45
			02/03/2020	1.416,55	0,00	1.416,55
			02/03/2020	1.560,58	0,00	1.560,58
			02/03/2020	1.426,92	0,00	1.426,92
			04/03/2020	1.915,44	0,00	1.915,44
			15/03/2020	3.178,30	0,00	3.178,30
			16/03/2020	3.685,24	0,00	3.685,24
			26/03/2020	4.939,32	0,00	4.939,32
			26/03/2020	2.696,52	0,00	2.696,52
	Deutsche Bank			781.690,64	0,00	781.690,64

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre 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 31/12/2019
Inclam	Bankinter	300.000,00	19/01/2020	25.980,00	0,00	25.980,00
			21/01/2020	1.355,20	0,00	1.355,20
			29/01/2020	4.800,00	0,00	4.800,00
			29/01/2020	19.660,00	0,00	19.660,00
			29/01/2020	4.000,00	0,00	4.000,00
			02/02/2020	242,00	0,00	242,00
			02/02/2020	484,00	0,00	484,00
			09/02/2020	19.000,00	0,00	19.000,00
			13/02/2020	5.500,00	0,00	5.500,00
			16/02/2020	300,00	0,00	300,00
			16/02/2020	198,00	0,00	198,00
			19/02/2020	23.520,00	0,00	23.520,00
			19/02/2020	23.460,00	0,00	23.460,00
			19/02/2020	23.390,00	0,00	23.390,00
			19/02/2020	23.480,00	0,00	23.480,00
			19/02/2020	3.277,27	0,00	3.277,27
			19/02/2020	804,65	0,00	804,65
			19/02/2020	8.800,00	0,00	8.800,00
			19/02/2020	344,85	0,00	344,85
			19/02/2020	114,95	0,00	114,95
			03/03/2020	2.357,27	0,00	2.357,27
			01/03/2020	3.000,00	0,00	3.000,00
			01/03/2020	3.206,50	0,00	3.206,50
			01/03/2020	7.176,44	0,00	7.176,44
			27/02/2020	7.867,02	0,00	7.867,02
			09/03/2020	1.293,49	0,00	1.293,49
			09/03/2020	543,05	0,00	543,05
			09/03/2020	926,66	0,00	926,66
			15/03/2020	550,50	0,00	550,50
			22/03/2020	10.000,00	0,00	10.000,00
			29/03/2020	2.600,00	0,00	2.600,00
	Bankinter			228.231,85	0,00	228.231,85
TOTAL				2.892.937,77	0,00	2.892.937,77

CONFIRMING					
EMPRESA	BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
INCLAM	BANKIA		28/10/2019	25/04/2020	49.560,00
INCLAM	BANKIA		29/10/2019	26/04/2020	31.000,00
INCLAM	BANKIA		13/12/2019	10/06/2020	25.530,00
INCLAM	BANKIA		17/12/2019	15/04/2020	2.410,00
INCLAM	BANKIA		27/12/2019	27/04/2020	1.500,00
	BANKIA	110.000,00			110.000,00
INCLAM	ABANCA		07/10/2019	06/01/2020	31.954,22
INCLAM	ABANCA		09/10/2019	06/02/2020	45.200,00
INCLAM	ABANCA		17/10/2019	12/02/2020	25.890,00
INCLAM	ABANCA		24/10/2019	21/02/2020	55.000,00
INCLAM	ABANCA		29/10/2019	26/02/2020	21.000,00
INCLAM	ABANCA		06/11/2019	05/03/2020	25.610,00
INCLAM	ABANCA		26/11/2019	25/03/2020	13.999,00
INCLAM	ABANCA		11/12/2019	09/04/2020	13.300,00
	ABANCA	231.953,22			231.953,22
INCLAM	BBVA		04/09/2019	02/01/2020	11.766,00
INCLAM	BBVA		18/09/2019	10/01/2020	350,00
INCLAM	BBVA		30/09/2019	10/01/2020	9.813,83
INCLAM	BBVA		29/10/2019	26/02/2020	29.740,00
INCLAM	BBVA		13/11/2019	12/03/2020	50.100,00
INCLAM	BBVA		14/11/2019	13/03/2020	15.000,00
INCLAM	BBVA		11/12/2019	09/04/2020	11.200,00
INCLAM	BBVA		17/12/2019	15/04/2020	22.000,00
	BBVA	150.000,00			149.969,83

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

CONFIRMING					
	BANCO	LÍMITE	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
INCLAM	CAIXA		18/09/2019	16/01/2020	63.100,19
INCLAM	CAIXA		25/09/2019	23/01/2020	13.310,00
INCLAM	CAIXA		29/10/2019	26/02/2020	23.500,00
INCLAM	CAIXA		24/09/2019	22/01/2020	2.710,40
INCLAM	CAIXA		24/09/2019	22/01/2020	10.841,60
INCLAM	CAIXA		30/09/2019	28/01/2020	9.226,25
INCLAM	CAIXA		30/09/2019	28/01/2020	11.236,00
INCLAM	CAIXA		15/10/2019	12/02/2020	2.768,50
INCLAM	CAIXA		15/10/2019	12/02/2020	11.074,02
INCLAM	CAIXA		29/10/2019	26/02/2020	23.300,00
INCLAM	CAIXA		06/11/2019	05/01/2020	5.001,92
INCLAM	CAIXA		06/11/2019	05/03/2020	6.160,00
INCLAM	CAIXA		21/11/2019	20/03/2020	1.080,33
INCLAM	CAIXA		21/11/2019	19/05/2020	23.440,00
INCLAM	CAIXA		25/11/2019	23/05/2020	24.370,00
INCLAM	CAIXA		27/12/2019	25/04/2020	18.750,00
	CAIXA	250.000,00			249.869,21
INCLAM	SABADELL		12/09/2019	10/01/2020	897,00
INCLAM	SABADELL		12/09/2019	10/01/2020	1.987,50
INCLAM	SABADELL		05/11/2019	04/03/2020	25.970,00
INCLAM	SABADELL		05/11/2019	04/03/2020	22.700,00
INCLAM	SABADELL		08/11/2019	07/03/2020	50.120,00
INCLAM	SABADELL		08/11/2019	07/03/2020	50.100,00
INCLAM	SABADELL		08/11/2019	07/03/2020	50.000,00
INCLAM	SABADELL		08/11/2019	07/03/2020	25.220,00
INCLAM	SABADELL		08/11/2019	07/03/2020	25.230,00
INCLAM	SABADELL		20/11/2019	19/03/2020	94.440,00
INCLAM	SABADELL		21/11/2019	20/03/2020	23.350,00
INCLAM	SABADELL		26/11/2019	25/03/2020	24.300,00
INCLAM	SABADELL		26/12/2019	24/04/2020	5.650,00
	SABADELL	400.000,00			399.964,50
INCLAM	TARGOBANK		07/10/2019	02/01/2020	1.394,89
INCLAM	TARGOBANK		21/10/2019	18/02/2020	104.800,00
INCLAM	TARGOBANK		13/11/2019	12/03/2020	100.080,00
INCLAM	TARGOBANK		13/11/2019	12/03/2020	7.400,00
INCLAM	TARGOBANK		15/11/2019	14/03/2020	23.840,00
INCLAM	TARGOBANK		15/11/2019	14/03/2020	23.750,00
INCLAM	TARGOBANK		20/11/2019	19/03/2020	46.800,00
INCLAM	TARGOBANK		20/11/2019	19/03/2020	94.520,00
INCLAM	TARGOBANK		20/11/2019	19/03/2020	23.600,00
INCLAM	TARGOBANK		26/11/2019	25/03/2020	10.000,00
INCLAM	TARGOBANK		16/12/2019	14/04/2020	25.380,00
INCLAM	TARGOBANK		16/12/2019	14/04/2020	25.330,00
INCLAM	TARGOBANK		17/12/2019	15/04/2020	13.100,00
	TARGOBANK	500.000,00			499.994,89
TOTAL					1.641.751,65

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

TARJETAS DE CRÉDITO		
EMPRESA	ENTIDAD FINANCIERA	IMPORTE
INCLAM	CAMINOS	8.292,49
INCLAM	BANKIA	20.002,66
INCLAM	BANCOLOMBIA	1.461,32
INCLAM	BBVA	7.071,88
HQA	BBVA	209,44
WATER IDEA	BBVA	12,00
WATENER	CAIXABANK	234,11
TOTAL		37.283,90

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

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

PÓLIZAS DE CRÉDITO							
Empresa	Entidad Financiera	Límite Póliza	Fecha Vencimiento	Total Deuda Corto Plazo	Total Deuda Largo Plazo	Total Deuda Pendiente al 31/12/2018	Tipo de Interés
Inclam	Banco Caminos	1.346.400,00	11/04/2019	718.987,17	0,00	718.987,17	4,250%
	Banco Caminos			718.987,17	0,00	718.987,17	
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%
	Bankia			191.644,42	0,00	191.644,42	
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%
	Bankinter			52.542,64	0,00	52.542,64	
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%
	BBVA			3.787.985,12	0,00	3.787.985,12	
Inclam	CaixaBank	200.000,00	25/01/2019	111.711,60	0,00	111.711,60	2,500%
	CaixaBank			111.711,60	0,00	111.711,60	
Inclam	Sabadell	300.000,00	29/06/2019	257.009,20	0,00	257.009,20	2,400%
	Sabadell			257.009,20	0,00	257.009,20	
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%
	Santander			257.395,51	0,00	257.395,51	
Inclam	Targo Bank	250.000,00	04/07/2019	216.503,38	0,00	216.503,38	4,350%
	Targo Bank			216.503,38	0,00	216.503,38	
Inclam GE	SGBGE	3.048.980,34	01/01/2019	3.032.466,56	0,00	3.032.466,56	13,750%
	SGBGE			3.032.466,56	0,00	3.032.466,56	
TOTAL				8.626.245,60	0,00	8.626.245,60	

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre 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 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
				823.300,00	0,00	823.300,00
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
	CaixaBank			600.000,00	0,00	600.000,00
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
				225.760,50	0,00	225.760,50
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
	Bankinter			182.463,68	0,00	182.463,68
TOTAL				1.831.524,18	0,00	1.831.524,18

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre 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
	BANKIA	340.000,00			151.857,06
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
	BBVA	150.000,00			136.809,45
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
	CAIXA	250.000,00			228.222,25

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre 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
	SABADELL	200.000,00			187.058,73
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
	TARGOBANK	500.000,00			326.012,98
TOTAL					1.029.960,47

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
TOTAL		16.166,53

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 “Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO) por importe de 63.301,67 euros.
 - o BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos por importe de 28.386,00 euros.
 - o KAIRÓS: Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica por importe de 27.720,38 euros.
 - o 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)” por importe de 2.411,05 euros.
- En el marco de la Acción Estratégica de Telecomunicaciones y Sociedad de la Información, con fecha 4 de diciembre de 2012 la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información (Ministerio de Industria, Energía y Turismo), le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)”.

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

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

El importe pendiente a 31 de diciembre de 2019 es de 171.609,27 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%. Con fecha 18 de marzo de 2019 se firma un acuerdo de concesión de fraccionamiento, autorizando el pago aplazado de 100.238,99 euros en doce plazos, comenzando el 21 de octubre de 2019 y finalizando el 21 de septiembre de 2020.

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

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

	2013	2014	TOTAL
PRÉSTAMO	99.904	240.805	340.709
SUBVENCIÓN	24.976	60.201	85.177

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. Con fecha 25 de abril de 2019 se firma un acuerdo de concesión de fraccionamiento, autorizando el pago aplazado de 114.771,18 euros en doce plazos, comenzando el 21 de octubre de 2019 y finalizando el 21 de septiembre de 2020.

El importe pendiente a 31 de diciembre de 2019 es de 86.078,40 euros a corto plazo.

- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad dominante y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firmaron un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta. El 1 de agosto de 2019 se ha realizado la última novación del contrato estableciendo su vencimiento antes del 1 de agosto de 2020, por lo que se ha extendido en un año el vencimiento con respecto a la novación realizada durante el ejercicio 2018.

A 31 de diciembre 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 13.491,25 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 las cuentas anuales consolidadas, derivado de la ejecución de un proyecto.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 708.864,34 euros.
- Deudas con el Consorcio CONTEMAR por la ejecución de un proyecto por importe de 109.995,33 euros.
- Saldos acreedores con administradores por importe de 469.784,84 euros.
- El resto del epígrafe de “otros pasivos financieros” a 31 de diciembre de 2019 representa un importe de 21.715,95 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición a 31 de diciembre de 2019 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

CONCEPTO	31.12.2019	31.12.2018
Proveedores	4.375.283,35	12.570.274,06
Otros acreedores	101.260,80	103.451,90
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	436.602,12	98.809,94
Anticipos de clientes	9.268.654,11	9.656.760,81
Periodificaciones	305.367,76	205.202,71
TOTAL	14.487.168,14	22.634.499,42

Al cierre del ejercicio 2019 el importe correspondiente a anticipos de clientes es de 9.268.654,11 euros (9.656.760,81 euros al cierre del ejercicio 2018). Los anticipos de clientes están vinculados a los proyectos en curso que se están desarrollando en la actualidad, continuando con la política de la sociedad de asegurar la percepción de las cantidades a percibir mitigando el riesgo de crédito y el riesgo país.

El detalle del epígrafe de anticipo de clientes a 31 de diciembre de 2019 por divisiones y localización geográfica es el siguiente:

División	31.12.2019	Localización	31.12.2019
Consultoría y Cambio Climático	1.186.337,69	América	7.180.549,32
EPC	5.180.848,58	Europa	1.951.024,91
Brokerage	1.950.000,00	Asia	137.079,88
Dirección de Obra y Proyecto	226.490,26		
Informática	724.977,58		
TOTAL	9.268.654,11	TOTAL	9.268.654,11

9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Accionista	Porcentaje de participación	Número de acciones
D. Alfonso Andrés Picazo	16,75%	4.963.009
D. Elio J. Vicuña Arámbarri	11,12%	3.295.266
D ^a . Eva de Andrés Picazo	9,86%	2.921.999
D ^a . Paloma Urrutia Valenzuela	16,60%	4.918.530
D ^a . Rosario Andrés Picazo	11,57%	3.428.245
D. Álvaro Baquedano Martínez	2,56%	757.260
D. Manuel Liedana Martínez	2,06%	611.000
D. Alfonso Andrés Urrutia	1,10%	326.944

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

10.2. Acciones propias

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

A 31 de diciembre 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 2019 se ha realizado la última novación del contrato estableciendo su vencimiento antes del 1 de agosto de 2020, por lo que se ha extendido en un año el vencimiento con respecto a la novación realizada el ejercicio 2018.

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 ejercicio 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 31 de diciembre de 2019 la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe a 31 de diciembre de 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 31 de diciembre 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 las cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre 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
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

	31.12.2019	31.12.2018
De la Sociedad dominante		
Reserva legal	59.261,64	59.261,64
Reservas voluntarias	6.086.568,40	3.849.710,69
Resultado de ejercicios anteriores	0,00	-156.552,87
TOTAL	6.145.830,04	3.752.419,46
Reservas en Sociedades Consolidadas		
Inclam CO2, S.A.	-44.565,00	-581.044,15
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	73.669,19	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.	2.226,69	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.	1.303,20	1.664,26
Watener, S.L.	-844.002,55	-363.375,32
Inclam Colombia, S.A.S.	4.534,20	0,00
TOTAL	-1.396.553,52	-1.186.901,95

10.6. Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas

	31.12.2019	31.12.2018
Inclam, S.A.	1.196.996,26	2.132.387,25
Inclam CO2, S.A.	313.301,05	536.479,15
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	17.194,24	49.316,84
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-8.412,15	-4.795,50
Inclam Energía, S.A.	-1.436,42	-1.297,76
Water Idea, S.A.	1.272,76	776,97
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	22.601,96	-250.080,40
Smart Sustainable Trading, S.A.	-3.391,85	-20.112,10
Inclam Centroamérica, S.A.	189,72	141,24
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-40.738,26	-43.532,16
Watener, S.L.	-369.021,39	-480.627,23
Epsilon Información y Servicios, S.L.	-4.273,52	-398,38
Inclam Colombia, S.A.S.	32.386,50	4.534,20
TOTAL	1.156.668,90	1.922.792,11

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 31 de diciembre de 2019 no son significativas con respecto al cierre del ejercicio 2018, registrándose una variación negativa sobre la prima pagada de 55.787,42 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Inclam Panamá, S.A.	-41.851,14	-42.294,42
Inclam Centroamérica, S.A.	-863,13	-428,30
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-75.848,09	-64.712,61
Inclam, S.A. (Sucursales / UTES / Consorcios)	11.425,72	4.067,90
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. (Sucursales / UTES / Consorcios)	-587,91	0,00
Inclam Colombia, S.A.S.	2.354,92	2.026,49
TOTAL	-105.369,63	-101.340,95

12. SUBVENCIONES

Ni al cierre del ejercicio 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 31 de diciembre de 2019, en comparativa con el cierre del ejercicio 2018, la participación de los socios externos es la siguiente:

TOTAL	31.12.2019	31.12.2018	Variación	Derivado de
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	4.013,02	3.615,75	397,27	Participación en fondos propios
Watener, S.L.	673.152,30	795.504,27	-122.351,97	Participación en fondos propios
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	-219.570,43	-231.740,72	12.170,29	Participación en fondos propios
TOTAL	457.594,89	567.379,30	-109.784,41	

14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el ejercicio 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 a 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 las cuentas anuales consolidadas de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo.

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

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

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

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

16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

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

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

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

Para estas inversiones no existen precios de cotización.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, a 31 de diciembre de 2019:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	32.099,96	214,11	31.885,85	-37.871,11	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 31 de diciembre de 2019 se mantienen provisiones constituidas por un importe total de 271.788,72 euros (520.449,43 euros al cierre del ejercicio 2018), cuyo detalle es el siguiente:

Provisiones	31.12.2019	31.12.2018
A largo plazo	0,00	253.947,62
A corto plazo	271.788,72	266.501,81
TOTAL	271.788,72	520.449,43

Las provisiones constituidas a corto plazo al cierre del ejercicio 2019 por importe de 271.788,72 euros (266.501,81 euros al cierre del ejercicio 2018) derivan directamente de la actividad ordinaria del Grupo.

Durante el ejercicio 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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 31 de diciembre de 2019.

Al cierre del ejercicio 2019 existen una serie de litigios y reclamaciones judiciales de riesgo remoto y posible. Los administradores de la sociedad dominante esperan que una parte significativa de dichas reclamaciones ante los tribunales tengan un desenlace favorable, y en aquellos casos en los que sea desfavorable, los administradores de la sociedad dominante consideran que el importe del posible pasivo no será significativo en relación con estas cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

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 31 de diciembre de 2019 en comparativa con el cierre del ejercicio 2018 es el siguiente, en euros:

Administraciones Públicas deudoras	31.12.2019	31.12.2018
Activos por impuestos diferidos	1.062.939,83	913.093,49
Activo por impuesto corriente	461.505,51	512.470,89
Otros créditos con Administraciones Públicas	691.531,10	764.809,67
TOTAL	2.215.976,44	2.190.374,05
Administraciones Públicas acreedoras	31.12.2019	31.12.2018
Pasivos por impuesto diferido	30.973,09	45.191,44
Pasivo por impuesto corriente	357.336,31	156.155,07
Otras deudas con Administraciones Públicas	624.572,78	619.134,20
TOTAL	1.012.882,18	820.480,71

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

Situación fiscal

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

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 las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

Impuesto sobre beneficios

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

	31.12.2019	31.12.2018
Inclam, S.A.	183.701,39	351.830,47
Inclam CO2, S.A.	63.193,76	178.832,62
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	226,74	16.989,22
Inclam Centroamérica, S.A.	7,30	75,96
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-476,14	-439,66
Inclam Energía, S.A.	-478,81	-432,59
Water Idea, S.A.	424,26	499,77
Smart Sustainable Trading, S.A.	-1.130,62	-6.704,04
Watener, S.L.	-153.932,64	-202.114,44
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	0,00	0,26
Inclam Colombia, S.A.S.	16.550,67	2.236,47
TOTAL	108.085,91	340.774,04

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 imponible negativas pendientes de compensar

A 31 de diciembre de 2019, se encuentran activados como crédito fiscal 584.032,77 euros (483.466.26 euros en 2018) correspondientes a las bases imponible 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 imponible 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 31 de diciembre de 2019 las bases imponible negativas pendientes de compensar fiscalmente se corresponden con un importe de 2.813.044,53 euros (4.416.577,58 euros al cierre del ejercicio 2018).

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

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

PAIS	AÑO	BASE IMPONIBLE NEGATIVA	APLICADO 2019	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL BASE
INCLAM, S.A.				
ECUADOR	2019	118.520,62		0,00
PANAMÁ	2019	8.035,15		0,00
REPÚBLICA DOMINICANA	2019	31.370,71		0,00
PARAGUAY	2019	14.191,48		0,00
TOTAL		172.117,96	0,00	0,00
INCLAM CO2, S.A.				
ESPAÑA	2017	234.473,81	234.473,81	0,00
TOTAL		234.473,81	234.473,81	0,00
HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.				
ESPAÑA	2017	5.505,76	5.505,76	0,00
TOTAL		5.505,76	5.505,76	0,00
WATER IDEA, S.A.				
ESPAÑA	2016	106.967,62	2.577,01	104.390,61
TOTAL		106.967,62	2.577,01	104.390,61
WATENER, S.L.				
ESPAÑA	2016	650,40		650,40
ESPAÑA	2017	642.236,15		642.236,15
ESPAÑA	2018	842.034,74		842.034,74
ESPAÑA	2019	644.742,54		644.742,54
TOTAL		2.129.663,83	0,00	2.129.663,83
INCLAM ENERGIA, S.A.				
ESPAÑA	2012	660,90		660,90
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	1.915,23		1.915,23
TOTAL		8.809,86	0,00	8.809,86
SMART SUSTAINABLE TRADING, S.A.				
ESPAÑA	2011	852,12		852,12
ESPAÑA	2012	101,13		101,13
ESPAÑA	2013	57,11		57,11
ESPAÑA	2014	56,31		56,31
ESPAÑA	2015	239,63		239,63
ESPAÑA	2016	23.346,90		23.346,90
ESPAÑA	2017	27.366,28		27.366,28
ESPAÑA	2018	26.816,14		26.816,14
ESPAÑA	2019	4.522,47		4.522,47
TOTAL		83.358,09	0,00	83.358,09
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.				
ESPAÑA	2017	8.004,15		8.004,15
ESPAÑA	2019	1.904,55		1.904,55
TOTAL		9.908,70	0,00	9.908,70
HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A.				
NICARAGUA	2019	9.870,83		0,00
TOTAL		9.870,83	0,00	0,00
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.				
ESPAÑA	2018	1.873,26		1.873,26
ESPAÑA	2019	50.494,81		50.494,81
TOTAL		52.368,07	0,00	52.368,07
TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS GRUPO		2.813.044,53	242.556,58	2.388.499,16

Durante el ejercicio 2019 se ha procedido a aplicar créditos fiscales activados por un importe de 60.639,15 euros (242.556,58 euros en base imponible). 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 2.555.856,62 euros, correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2012 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 2030 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 2025 a 2032 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.

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

DEDUCCIONES PENDIENTES			APLICADO 2019	ACTIVADO CRÉDITO FISCAL
INCLAM, S.A.			BASE	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2011	106.985,70	106.985,70	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2012	128.887,12	43.332,38	
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2013	184.429,02		
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2014	282.440,60		
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2015	306.214,13		
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2016	400.905,05		
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2017	225.732,20		
DEDUCCION EMPLEO DISCAPACIDAD	2017	5.220,00		
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2018	224.664,27		
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2019	715.668,07		
TOTAL INCLAM, S.A.		2.581.146,16	150.318,08	
INCLAM CO2, S.A.				
DEDUCCION DONACIONES	2014	7.889,04	7.889,04	
DEDUCCION DONACIONES	2015	8.028,01	5.288,28	
DEDUCCION DONACIONES	2016	10.052,81		
DEDUCCION DONACIONES	2017	8.013,32		
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNA	2017	38.397,43	17.752,62	
DEDUCCION DONACIONES	2018	33.983,17		
DEDUCCION DONACIONES	2019	33.983,17		
TOTAL INCLAM CO2, S.A.		140.346,96	30.929,94	
WATER IDEA, S.A.				
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNACIONAL	2014	6.856,70		
TOTAL WATER IDEA, S.A.		6.856,70	0,00	
WATENER, S.L.				
DEDUCCION I+D/FOMENTO TECNOLOGIA	2018	8.394,25		
TOTAL WATENER, S.L.		8.394,25	0,00	
HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.				
DEDUCCION DOBLE IMPOSICION INTERNACIONAL	2017	4.672,14	4.311,57	
TOTAL HIDROLOGÍA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.		4.672,14	4.311,57	
TOTAL DEDUCCIONES PENDIENTES GRUPO		2.741.416,21	185.559,59	0,00

19. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

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

CONCEPTO	31.12.2019	31.12.2018
	DÍAS	
Periodo medio de pago a proveedores.	52,23	22,45
Ratio de operaciones pagadas.	32,76	27,52
Ratio de operaciones pendientes de pago.	172,93	221,05
IMPORTE (EUROS)		
Total pagos realizados.	29.220.207,28	72.828.561,92
Total pagos pendientes.	4.712.488,27	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	31.12.2019	31.12.2018
Cambio Climático (CCC)	14.645.808,73	51.775.761,51
Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON)	6.587.895,05	4.765.503,18
Dirección de Obra y Proyectos (DOP)	1.220.842,21	1.558.474,98
Proyectos llave en mano (EPC)	8.993.902,08	19.604.990,91
Informática (INF)	1.789.361,89	--
TOTAL	33.237.809,96	77.704.730,58

Aprovisionamientos

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

CONCEPTO	2019	2018
Nacional	4.912.589,52	10.723.019,63
Adquisición intracomunitaria	12.882.871,98	45.836.686,71
Importación	2.868.026,84	6.291.748,39
TOTAL	20.663.488,34	62.851.454,73

Cargas sociales

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

Concepto	31.12.2019	31.12.2018
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.296.225,15	1.243.698,60
Otras cargas sociales	41.425,56	19.070,61
TOTAL	1.337.650,71	1.262.769,21

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

El número de personas empleadas a 31 de diciembre 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	31.12.2019		31.12.2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	34	37	33	22
Administrativos	0	0	0	1
Titulados Medios	4	5	7	5
Titulados Superiores	53	42	55	40
TOTAL	91	84	95	68

	2019									
	Técnicos		Administrativos		Titulados Medios		Titulados Superiores		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Inclam S.A.	30	36			3	3	48	39	81	78
ICO2 S.A.								2	0	2
Hidrologia I Qualitat de L'Aigua S.L.	1					1	3	1	4	2
Watener S.L.	1					1	2		3	1
Inclam Colombia, S.A.S.		1							0	1
Inclam Guinea Ecuatorial S.L.	2				1				3	0
TOTAL	34	37			4	5	53	42	91	84

	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
TOTAL	33	22		1	7	5	55	40	95	68

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre se informa que el número de personas empleadas durante el ejercicio 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 ejercicio 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	31.12.2019		31.12.2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	34	33	32	21
Administrativos	0	0	0	1
Titulados Medios	6	5	6	6
Titulados Superiores	54	41	51	42
TOTAL	94	79	89	70

	2019									
	Técnicos		Administrativos		Titulados Medios		Titulados Superiores		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Inclam S.A.	30	32			4	3	50	38	84	73
ICO2 S.A.								2	0	2
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
TOTAL	34	33			6	5	54	41	94	79

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

	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
TOTAL	32	21		1	6	6	51	42	89	70

Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	P y G 2019	P y G 2018	SALDO 31.12.2019	SALDO 31.12.2018
Consejería de empleo de la Comunidad de Madrid	Contratación	9.000,00	9.000,00	--	--	--
Consejería de empleo de la Comunidad de Madrid	Contratación	3.907,00	--	3.907,00	--	--
TOTAL			9.000,00	3.907,00	--	--

Ingresos y gastos financieros

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

	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos	7.180,39	26.076,81
De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.505,80	805,37
De valores negociables y otros instrumentos financieros	5.674,59	25.271,44
Gastos	-1.150.824,51	-1.386.927,76
Intereses por deudas	-1.150.824,51	-1.386.927,76
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-4.024,44	-149,30
Diferencias de cambio	-172.726,41	-137.103,35
Deterioro y resultados por enajenaciones	655,44	--
RESULTADO FINANCIERO	-1.319.739,53	-1.498.103,60

21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

El Grupo a través de las sociedades que lo integran participa en Consorcios y UTES (unión temporal de empresas) junto con socios externos, para la realización de proyectos específicos en cada uno de los porcentajes de participación por los que se constituyen. Se ha procedido a realizar la

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

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%
UTE IN-KV-HQA	ESPAÑOLA	60%
UTE IN-KV-HQA (LOTE 2)	ESPAÑOLA	60%
CONSORCIO ITH	ECUATORIANA	37%
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	PERUANA	55%
CONSORCIO PAMPAS URUBAMBA	PERUANA	80%
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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 en comparativo con el ejercicio 2018:

ACTIVO		
	31 DICIEMBRE 2019	31 DICIEMBRE 2018
A) Activo no corriente	-16.176,97	-18.689,83
I. Inmovilizado Intangible	0,00	0,00
II. Inmovilizado material	0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-16.513,57	-19.026,43
V. Inversiones financieras a largo plazo	336,60	336,60
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
B) Activo corriente	-499.301,28	7.368.931,38
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00
II. Existencias	28.238,07	169.846,21
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-911.800,41	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	31.081,98	2.278.196,58
VI. Periodificaciones a corto plazo	282.727,04	202.625,75
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	70.452,04	1.431.052,37
TOTAL ACTIVO(A + B)	-515.478,25	7.350.241,55

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
	31 DICIEMBRE 2019	31 DICIEMBRE 2018
A) PATRIMONIO NETO	16.520,26	16.493,11
A-1) Fondos propios	23.277,06	11.343,88
I. Capital	0,00	0,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00
III. Reservas	17.489,94	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	5.787,12	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	-6.756,80	5.149,23
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
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
C) PASIVO CORRIENTE	-531.998,51	7.333.748,44
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	708.777,73	678.988,82
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-2.262.282,52	146.239,92
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.021.506,28	6.307.946,27
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	-515.478,25	7.350.241,55

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	31 DICIEMBRE 2019	31 DICIEMBRE 2018
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	140.668,94	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	-124.084,90	-2.885.202,50
5. Otros Ingresos de explotación	50,02	2.518,61
6. Gastos de personal	-2.154,40	-1.280,42
7. Otros gastos de explotación	-4.649,13	-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
A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	9.830,53	346.384,06
12. Ingresos financieros	1.505,80	805,37
13. Gastos financieros	0,00	-228.827,83
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
15. Diferencias de cambio	-5.549,21	7.522,35
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00
A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-4.043,41	-220.500,11
A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	5.787,12	125.883,95
17. Impuestos sobre beneficios	0,00	-114.540,07
A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	5.787,12	11.343,88
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00
A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	5.787,12	11.343,88

El detalle de los saldos con partes vinculadas, no incluidos en otros apartados de la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019 y al cierre del ejercicio 2018, es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldos deudores	1.572,34	5.559,44
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	1.535,19	5.522,30
Deudores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	37,15	37,14
Saldos acreedores	14.633,26	70.029,42
Deudas sociedades puestas en equivalencia	14.633,26	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 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 ejercicio 2019 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 284.368,52 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 ejercicio 2019 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de administradores es de 9.160,75 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
Alfonso Andrés Picazo	Epsilon Información y Servicios, S.L	39,2	Administrador Solidario
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam CO2, S.A.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam Energía, S.A.		Presidente. Consejero Delegado
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Presidente. Consejero Delegado
	Water Idea, S.A.		Presidente
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam GE, S.A.		Presidente
	Hidroeléctrica La Mora, S.A.		Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Centroamérica, S.A.		Vicepresidente Junta Directiva
Elio J. Vicuña Arámbarri	Epsilon Información y Servicios, S.L	24,92	Administrador Solidario
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Consejero Delegado
	Inclam CO2, S.A.		Consejero Delegado
	Inclam Energía, S.A.		Consejero Delegado
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Consejero Delegado
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Consejero Delegado
	Water Idea, S.A.		Consejero Delegado
Eva de Andrés Picazo	Epsilon Información y Servicios, S.L	8,31	Administradora Solidaria
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Secretaria. Consejera Delegada
	Inclam CO2, S.A.		Secretaria. Consejera Delegada
	Inclam Energía, S.A.		Secretaria. Consejera Delegada
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Secretaria. Consejera Delegada
	Water Idea, S.A.		Secretaria
	Watener, S.L.		Representante del Administrador Único
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Secretaria. Consejera Delegada
	Hidroeléctrica La Mora, S.A.	0,58	Tesorera
	Inclam Centroamérica, S.A.	1	Tesorera

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

22. OTRA INFORMACIÓN

Política y gestión de riesgos

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

- Riesgo de crédito:

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

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

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

De esta forma, los administradores de la sociedad dominante estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad de los créditos comerciales no deteriorados.

- Riesgo de liquidez:

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

- 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).

Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 6.419 miles de euros por diversas entidades financieras (3.421 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). El detalle de avales a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	CaixaBank	48.926,00
A.P. Moller Maerskline A/S	CaixaBank	32.152,00
DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS (DPWH)_ (Ministerio de Obras Públicas y Autopistas del Gobierno de Filipinas)	CaixaBank	106.727,00
DEPARTMENT OF PUBLIC WORKS AND HIGHWAYS (DPWH)_ (Ministerio de Obras Públicas y Autopistas del Gobierno de Filipinas)	CaixaBank	45.449,00
UDENNA WATER & INTEGRATED SERVICES INC	CaixaBank	246.384,00
UDENNA WATER & INTEGRATED SERVICES INC	CaixaBank	164.256,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Santander (Popular)	15.971,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Santander (Popular)	63.883,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Santander (Popular)	5.324,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Santander (Popular)	21.294,00
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Santander (Popular)	127.500,00
Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación	Santander (Popular)	4.273,00
Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación	Santander (Popular)	30.598,00
Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP	Santander	147.862,00
Millán Express, S.A	Santander	96.000,00
Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades	Bankia	20.715,00
FCC AQUALIA, S.A	Bankia	14.279,00
FUTURA CARBONO, SLU	Bankia	65.000,00
Ministerio de Economía y Competitividad, Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación	Bankinter	26.281,00
Sociedad Mercantil Estatal Aguas de las Cuencas de España, S.A (ACUAES)	Bankinter	13.388,00
MUNICIPALIDAD DE SANTA ROSA DE COPAN	Bankinter	22.254,00
Ministerio de Medio Ambiente - Dirección General del Agua.	Bankinter	249.243,00
Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte)	Bankinter	97.917,00
Ministerio de Medio Ambiente - Dirección General del Agua.	Targo Bank	59.853,00
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA (BCIE)	ABANCA	40.057,00
SOUTH BALIBAGO RESOURCES INC	Deutsche Bank	164.491,00
MODERNIZACION DE LA GESTION DE LOS RECURSOS HIDRICOS DE LA AUTORIDAD NACIONAL DEL AGUA	Deutsche Bank	426.145,00
REPSOL PETRÓLEO	Bankinter	20.300,01
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
Sabadell	Aval Madrid SGR	250.000,00
3649 - PEÑA NEGRA - PSI 9va	SECREX	47.235,55
3649 - PEÑA NEGRA - PSI 10va	SECREX	141.706,65
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR 6ta	SECREX	388.368,98
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR - Adelanto	SECREX	42.640,41
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR 1ta	SECREX	64.373,49
3542 - OyM 65 PLANTAS - PNSR 10ma	SECREX	7.675,72
3713 - YARABAMBA - SOUTHERN 4ta	SECREX	31.380,34
G2775 - SUNAT	SECREX	29.702,31
3724 - SGR ANA	SECREX	41.326,98
3915 PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°1	SECREX	52.263,75
3915 PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°1	SECREX	17.421,25
3915 PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°2	SECREX	40.931,64
3915 PTAP - MIRAFLORES -ITEM N°2	SECREX	13.643,88
3965 _INUNDACIONES HUARMEY-PSI	SECREX	220.623,32
3965 _INUNDACIONES HUARMEY-PSI - Adelanto	SECREX	638.159,63
3894 _INUNDACIONES TUMBES-PBT	SECREX	285.249,67
3894 _INUNDACIONES TUMBES-PBT	SECREX	815.586,24
4112 _SAN CARLOS-GOBIERNO REGIONAL LA LIBERTAD	SECREX	112.823,93
3542 - OyM 64 PLANTAS - PNSR	SECREX	62.957,13
CORPORACION AUTONOMA REGIONAL DE LA GUAJIRA - CORPOGUJIRA	SEGUREXPO	31.096,86
TOTAL		6.418.689,74

Información sobre riesgos indirectos

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

Sociedad	31.12.2019		31.12.2018	
	Dispuesto	Disponibile	Dispuesto	Disponibile
Inclam, S.A.	0	0	9.350	0
Inclam CO2, S.A.	195.465	0	554.679	0
Epsilon Información y Servicios, S.L.	264.570	0	746.979	0
TOTAL	460.035	0	1.311.008	0

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

Sociedad	31.12.2019		31.12.2018	
	Dispuesto	Disponibile	Dispuesto	Disponibile
Inclam, S.A.	450.599	953	474.145	25.617
Inclam CO2, S.A.	1.006.414	0	365.442	0
Epsilon Información y Servicios, S.L.	969.265	1.400	845.319	312.309
TOTAL	2.426.278	2.353	1.684.906	337.926

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

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

Información sobre medio ambiente

Al cierre del ejercicio 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 23 de julio de 2019.
- Otra de las empresas del Grupo, “Hidrologia i Qualitat de l’Aigua, S.L.”, también tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2015 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2015, el cual se lo certificó DEKRA el 19 de diciembre de 2018, siendo la fecha de la primera certificación el 13 de diciembre de 2004 y realizada la última auditoría conforme el 29 de octubre de 2019.

- Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, se usan impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard, entre otros, sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad.
- Se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos.
- En el año 2012 se comenzó un proyecto de reforestación, dentro de la estrategia de compensación de la huella de carbono del Grupo Inclam. Este proyecto, denominado Refo-Resta CO2, permite absorber las toneladas de CO2 emitidas a la atmósfera, minimizando el impacto del Grupo Inclam sobre el medioambiente. Actualmente existen 6 fases que suman más de 47 hectáreas reforestadas situadas en los municipios de Revilla Cabriada y Santa María del Campo (Burgos).

Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Durante el ejercicio 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	27.542	27.185
Por auditoría Cuentas Anuales Inclam CO2, S.A.U. Diciembre	6.677	6.585
Por auditoría Cuentas Anuales Consolidadas Diciembre	27.214	26.815
Por otros servicios relacionados con la auditoría		
Revisión limitada Estados Financieros Intermedios Junio	15.685	15.469
Total servicios de auditoría y relacionados	77.118	76.054

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos relevantes acontecidos desde el 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante y que no hubieran sido mencionados en apartados anteriores son los siguientes:

Hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

FECHA	HECHO RELEVANTE
08.01.2020	Participaciones significativas Grupo Inclam.
03.02.2020	Inclam aumenta su cartera en un millón de euros con tres contratos vinculados a la gestión de eventos climatológicos extremos en España.
23.04.2020	Inclam aumenta su cartera en 5,1 millones de euros con nuevos contratos firmados en Nicaragua, Argentina, Perú y España por valor de 1,8 millones de euros y tres adjudicaciones en proceso de firma en España por valor de 3,3 millones de euros.

Potencial impacto del brote de coronavirus COVID-19 sobre las cuentas anuales consolidadas

Como consecuencia de la expansión mundial del brote de coronavirus COVID-19, el Gobierno de España ha aprobado el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19 con el objeto de adoptar medidas para proteger la salud y seguridad de los ciudadanos, contener la progresión y propagación de la enfermedad y reforzar el sistema de salud pública. En esta misma línea de actuación, los dirigentes de multitud de países han adoptado medidas más o menos agresivas tendentes a la protección de sus ciudadanos, que incluyen entre otros aspectos la limitación del comercio internacional y el cierre de fronteras.

El impacto es desigual, pero grave en todos los sectores y países. El frenazo en el crecimiento económico en todo el mundo, que puede convertirse en recesión en algunas economías, tiene un fuerte impacto en las empresas.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante y la Dirección del Grupo han realizado una evaluación dinámica del impacto que pudiera tener la evolución de la enfermedad en el ámbito económico y social del Grupo, considerando que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, si bien podrían impactar de manera moderada en las operaciones del Grupo y, por tanto, en sus resultados y flujos de efectivo futuros.

A nivel laboral, el Grupo Inclam, a través de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, tiene como objetivo prioritario velar por la salud de todos sus empleados, y especialmente, cuando se encuentran en países de alto riesgo de contagio de la enfermedad.

De esta forma, la primera medida adoptada de forma prioritaria ha sido la de fomentar el teletrabajo entre sus empleados. En una primera fase semipresencial y posteriormente de forma completa.

Adicionalmente no se ha considerado la aplicación de medidas relativas a la posibilidad de realizar un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) ni de tomar medidas excepcionales de despidos de personal.

En el ámbito económico y financiero se esperan repercusiones tangenciales del frenazo en el crecimiento económico mundial, si bien, en forma de curva, con una fase descendente y una fase de sostenida y creciente recuperación, aunque con rebotes por los posibles nuevos brotes de la enfermedad que se pudiesen producir.

Aun en este marco tan excepcional, no se esperan descensos significativos en la demanda de los servicios que se prestan a medio plazo. A corto plazo se podrán producir retrasos en los proyectos que se encuentran en curso sin que deriven en ningún caso en incumplimientos contractuales como consecuencia de los estados de excepcionalidad en la que se encuentran las áreas geográficas en las que se trabaja.

Todas las sociedades del Grupo se encuentran plenamente operativas, por lo que las posibles interrupciones en la actividad, tanto referida a los servicios que se prestan como a los servicios prestados al Grupo vendrían motivadas por obligaciones legales o administrativas, pero no por la ruptura de la cadena de actividad.

La Dirección del Grupo Inclam estima que su demanda de servicios no se encuentra afectada por la pandemia COVID-19 debido a la tipología de la cartera de clientes que está conformada por instituciones públicas y organismos oficiales que dispondrán de mayores recursos económicos en una etapa de expansión del gasto público.

Un aspecto importante a destacar durante los primeros meses de 2020 ha sido la consecución de acuerdos de refinanciación de la deuda bancaria del Grupo, apoyado en gran parte en la financiación ICO impulsada por el Gobierno de España a través de las entidades financieras.

La confianza puesta por las entidades financieras en la evolución del Grupo Inclam para la refinanciación de la deuda bancaria refuerza las perspectivas que se mantienen sobre las previsiones del Grupo a corto, medio y largo plazo.

Particularmente, en referencia al **riesgo de crédito**, las sociedades del Grupo mantienen su tesorería en entidades financieras de elevado nivel crediticio por lo que no se esperan repercusiones especialmente importantes a este respecto que pudieran derivarse de un corralito bancario.

La Dirección Financiera ha realizado una evaluación del posible deterioro de los créditos de los clientes, no considerando que exista un riesgo acuciante a corto plazo como consecuencia de la tipología de la cartera de clientes que mantiene el Grupo.

Por otra parte, la **liquidez** del Grupo se encuentra garantizada mediante su tesorería, así como por las líneas crediticias y de financiación, más aún cuando las autoridades gubernamentales de diversos países, como España, han decidido impulsar la financiación de las empresas mediante la posibilidad de acceso a fondos avalados por el Estado, así como la posibilidad de realizar Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTES) con mayor flexibilidad.

Como consecuencia de esta inyección de fondos públicos de los distintos gobiernos y de la importante financiación que se prevé recibir de la Unión Europea, que se encuentra actualmente pendiente de materialización efectiva, no se esperan fuertes fluctuaciones en los **tipos de interés** para el Grupo Inclam, al mantener la mayor parte de su deuda bancaria en entidades financieras de la zona euro.

En referencia al **riesgo de tipo de cambio** no se esperan fluctuaciones muy significativas derivadas del COVID-19, al encontrarse las grandes economías mundiales afectadas en mayor o menor medida por la misma enfermedad.

El Grupo Inclam tiene presencia internacional en distintas zonas geográficas, tales como África, Europa, América y Asia. La afectación del COVID-19 ha sido desigual entre las distintas regiones, mayor en España e Italia en lo que se refiere a la zona euro, y actualmente menor en países de África y América Latina. Cada país afectado ha adoptado distintas políticas sociales y económicas para protegerse de la enfermedad, pero no se espera que el **riesgo país** aumente a medio o largo plazo una vez que se levanten las medidas restrictivas y se rebaje el impacto del COVID-19.

Más allá del efecto que pueda tener la enfermedad en la economía mundial, el Grupo Inclam continúa con la actividad de su objeto social para dar servicio a sus clientes y a la sociedad en general en este marco inédito al que nos enfrentamos, considerando que no existen riesgos elevados que le impidiese cumplir con sus obligaciones contractuales y que pueda poner en riesgo el principio de empresa en funcionamiento.

Reestructuración de la deuda

Es importante destacar que el Grupo ha acometido con gran éxito una reestructuración de su deuda financiera pasando de un 71% de deuda a corto plazo a sólo un 13%. Así mismo el proceso de redefinición de la deuda ha permitido la obtención de 1,9 millones de nueva financiación lo que demuestra el apoyo de las entidades financieras al Grupo Inclam.

Otros aspectos

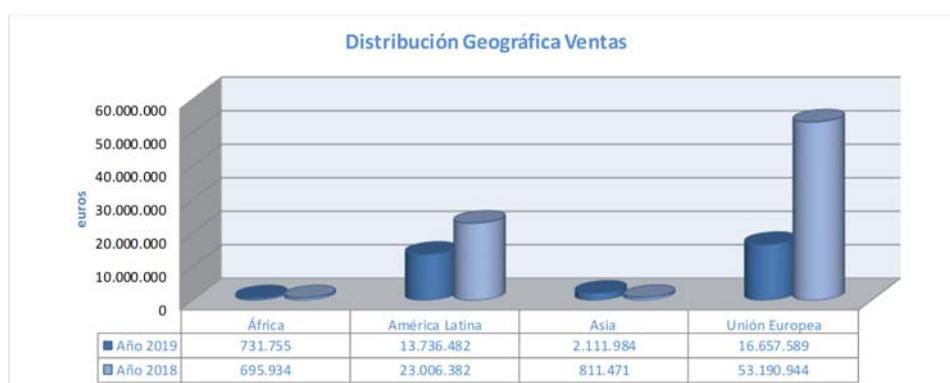
Adicionalmente, no se ha producido ni se tiene conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención distinto de la evolución de la propia actividad del Grupo Inclam.

24. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Durante este año, la cifra de negocios ha sido de 33,2 millones frente a los 77,7 millones del año pasado, lo que supone un descenso del 57%. Este descenso, viene provocado en gran medida por la actividad de brokerage de derechos de emisión del Grupo, que ha descendido de 51,7 millones en 2018 a 14,6 millones en 2019.

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

Importe neto cifra de negocio	31.12.2019	31.12.2018
Europa	16.657.588,84	53.190.943,62
América	13.736.482,23	23.006.381,95
África	731.755,31	695.934,38
Asia	2.111.983,58	811.470,63
TOTAL	33.237.809,96	77.704.730,58



Por lo que se refiere la distribución geográfica de las ventas, y si excluimos la actividad de brokerage centrada en la Unión Europea (Europa), América Latina sigue siendo el mercado que registra la mayor parte de las ventas del Grupo con casi el 74% de las mismas. Cabe destacar el comportamiento del mercado PEC (Perú, Bolivia, Ecuador y Colombia) que ha pasado de 4,6 millones a 5,8 millones en 2019 y en particular Perú, que es un país cada vez más importante para el Grupo.

El mercado de Asia despunta con un aumento de 0,8 millones a 2,1 lo que supone un incremento del 160%.

En cuanto a España se ha constatado una subida de la cifra de negocio superior al 30% alcanzando en 2019 más de 1,8 millones de euros y con un 2020 con muchas perspectivas, dado que se ha adjudicado varios proyectos importantes en los primeros meses del ejercicio.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019



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

En cuanto a las divisiones, hay que destacar la división de consultoría, con un aumento de un 38% frente al año anterior, viniendo principalmente de los nuevos proyectos que se están desarrollando tanto en España, como en Filipinas y Perú.

Se ha creado una nueva división de Productos Tecnológicos / Informática, desgajada fundamentalmente de consultoría y con muy buenos resultados.

Por otro lado, 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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2019

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Auditada por:	Tipo de Relación
			Directa	Indirecta					
Inclam CO2, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	100,00%	--	60.102	Inclam, S.A.	31 diciembre 2019	BDO	Dominio
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	81.909	Inclam, S.A.	31 diciembre 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.	31 diciembre 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.	31 diciembre 2019	--	Dominio
Inclam Energía, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.050	Inclam, S.A.	31 diciembre 2019	--	Dominio
Water Idea, S.A.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2019	--	Dominio
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	Calle ACACIO MAÑE Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	31 diciembre 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.	31 diciembre 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.	31 diciembre 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.	31 diciembre 2019	--	Dominio

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2019

Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas a 31 de diciembre de 2019

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación	Auditada por:	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta						
Inclam Centroamérica, S.A.	San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochomil. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	46,00%	–	11.754	Inclam, S.A.	31 diciembre 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.	31 diciembre 2019	Multigrupo	PWC	Integración Proporcional
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Calle del Limonero 22, 28020 - Madrid (España)	Prestación de servicios técnicos y consultoría	7,97%	–	6.000	Inclam, S.A.	31 diciembre 2019	Asociada	--	Puesta en Equivalencia

25. FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas, balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria consolidada de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 26 de junio de 2020.

Las anteriores Cuentas Anuales, que forman un solo cuerpo, y que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria correspondientes al ejercicio 2019 constan de 101 páginas numeradas de la 1 a la 101.

DILIGENCIA QUE HACE CONSTAR EL VICESECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE INCLAM, S.A., D. ELIO JOAQUIN VICUÑA ARAMBARRI, EN EL EJERCICIO DE SU POTESTAD CERTIFICANTE:

La "diligencia de firmas" de las cuentas anuales de 2019, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2019, no ha podido ser firmada por todos los Administradores en el acto de formulación de dichas cuentas anuales e informe de gestión celebrado el 26 de JUNIO de 2020, como consecuencia de la crisis sanitaria y restricciones de movilidad provocadas por la pandemia del COVID-19.

Por ello, el Vicesecretario del Consejo de Administración, hace constar que todos los Administradores: don Alfonso Andrés Picazo, Presidente, doña Eva Andrés Picazo, Vicepresidenta, don Elio Vicuña Arambarri, Vicesecretario, don Francisco Javier Carreras Barba, Vocal, don Fernando Gómez Gómez-Calcerrada, Vocal, y don Santiago Toneu Puigdemunt, Vocal han formulado las cuentas anuales e informe de gestión y no han manifestado oposición o reserva alguna con respecto

- (i) a la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad y
- (ii) a la formulación del informe de gestión de la Sociedad,

ambos correspondientes al ejercicio de 2019.

Asimismo, el Presidente de la Sociedad D. ALFONSO ANDRÉS PICAZO, confirma, en esta misma fecha, lo expuesto anteriormente.

A 26 de JUNIO de 2020.



Vicesecretario del Consejo



Presidente del Consejo de Administración



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

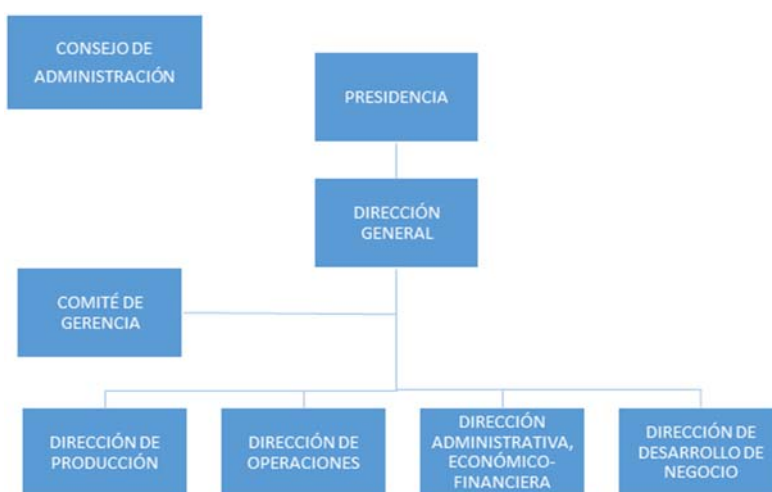
Índice

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

El presente informe tiene como objeto describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de INCLAM, S.A. (en adelante INCLAM) para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad tiene como Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante MAB). De manera adicional pero separada, este informe se presenta junto con las cuentas anuales auditadas de 2019, individuales y consolidadas, y el correspondiente informe de gestión, según lo previsto por la Circular del MAB 6/2018 en su Punto Segundo, 1.b. Información Periódica, b Información Anual.

1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL

La Compañía se estructura según el siguiente organigrama:



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

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

COMISIÓN DE AUDITORIA

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

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

DIRECTOR GENERAL

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

COMITÉ DE GERENCIA

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

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

DIRECCIÓN ADMINISTRATIVA ECONÓMICO- FINANCIERA

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

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

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

someterse el Grupo.

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

División de Gestión Económica-Financiera

Tiene dependencia directa de la Dirección Administrativa Económico-Financiera.

Tiene como funciones:

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

Área Jurídica

Tiene dependencia directa de la Directora Administrativa Económico-Financiera.

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

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

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

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

DIRECCIÓN DE PRODUCCIÓN

La Dirección de producción tiene como cometido, asegurar el cumplimiento de todos y cada uno de los contratos que tienen todas las divisiones productivas. Dentro de sus funciones están las de determinar, acompañado de los Jefes de las Divisiones Productivas y de los distintos Jefes de Proyecto, la producción que cada uno de los proyectos genera de forma mensual, identificando igualmente cuales han sido los

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

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

DIRECCIÓN DE DESARROLLO DE NEGOCIO

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

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

Directores Responsables de Mercado

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

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

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

Estos otros puestos de dirección en cada mercado atienden a todos los criterios y obligaciones fijadas

por la dirección del Grupo. Mantienen informados permanentemente a los Directores de Mercado sobre los asuntos de su especialidad que sean relevantes, atienden sus indicaciones y pueden acudir en todo momento a ellos para tratar asuntos concretos.

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

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

DIRECCIÓN DE OPERACIONES

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

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

2. INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

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

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

El Consejo de Administración

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

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

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

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

El Director General

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

El Comité de Gerencia

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

La Comisión de Auditoría

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

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

La Dirección Administrativa Económico-Financiera

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

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

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

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

Elaboración y Revisión de Estados Financieros

La consolidación general se realiza de forma semestral.

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

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

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

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

Auditor de Cuentas

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

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

Elaboración de información pública en general

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

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

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

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

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

Funciones relacionadas con el sistema de control interno

La Comisión tendrá como principales funciones las siguientes:

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

Funciones relacionadas con la Auditoría de Cuentas Externa

La Comisión tendrá como principales funciones las siguientes:

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

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

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

La Comisión de Auditoría tendrá como principales funciones las siguientes:

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

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

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

- a) Revisar el Informe Anual de Buen Gobierno Corporativo antes de que se presente al Consejo de Administración para su aprobación.
- b) Vigilar el cumplimiento de las normas de gobernanza de INCLAM.
- c) Efectuar las investigaciones precisas ante reclamaciones de terceros contra las Sociedades de INCLAM o ante conductas irregulares o anómalas de tipo interno.
- d) Informar al Consejo de Administración en aquellas materias de su competencia previstas en el Reglamento del Consejo de Administración y, en general, en cualesquiera otras que le requiera el mismo.

- e) El Presidente de la Comisión informará, al menos una vez al año, al Consejo de Administración sobre las actividades de la Comisión, en particular sobre las cuentas anuales y su auditoría externa, y propondrá, en su caso, nuevas actuaciones potenciales.

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

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

4. OTROS ASESORES Y EXPERTOS INDEPENDIENTES

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

- I. **AUDITOR DE CUENTAS: BDO Auditores** es la firma encargada de la auditoría de cuentas individuales y del consolidado del Grupo, es una firma de primera línea que dispone de sus procedimientos de verificación y análisis de la información y cuenta con un equipo de profesionales con amplia experiencia en este tipo de trabajo.

Realiza la auditoría anual y también revisión limitada de los estados financieros intermedios del primer semestre del ejercicio.

- II. Los cálculos realizados para la preparación de las nóminas son responsabilidad de la asesoría externa y son revisados internamente por la Sociedad.
- III. La Sociedad cuenta con asesorías fiscales y contables externas en los mercados donde tiene presencia.