



# Documento Informativo Incorporación de las acciones de INCLAM, S.A. al MAB-EE

MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL



**INCLAM, S.A.**

**DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL  
MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN  
("MAB-EE") DE LAS ACCIONES DE INCLAM, S.A.**

**JULIO 2015**

El presente Documento Informativo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 2/2014 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, designándose a eSTRATELIS ADVISORS, S.L. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 2/2014 y Circular 10/2010.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido de este Documento Informativo de Incorporación.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo de Incorporación con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

**eSTRATELIS Advisors S.L.**, con domicilio social en Barcelona, Rambla de Catalunya 135 y provista del C.I.F. nº B65382061, debidamente inscrita en el Registro Mercantil Barcelona, en el tomo 42.220, folio3, hoja B-404.536, inscripción 1ª, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, indistintamente, el “Mercado”, “MAB” o “MAB-EE”), actuando en tal condición respecto de INCLAM, S.A. (en adelante, “INCLAM”, el “Emisor”, o la “Sociedad”), entidad que ha decidido solicitar la incorporación de todas sus acciones al Mercado , y a los efectos previstos en el apartado quinto B, 1º y 3º y C, de la Circular MAB 10/2010, de 4 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado, con fecha 11 de mayo 2015.

## DECLARA

**Primero.** Que después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, ha comprobado que INCLAM cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

**Segundo.** Que ha asistido y colaborado con INCLAM en la preparación del Documento Informativo exigido por la Circular MAB 2/2014, sobre los requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado de las acciones emitidas por Empresas en Expansión.

**Tercero.** Que ha revisado la información que INCLAM ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

**Cuarto.** Que ha asesorado a INCLAM acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que INCLAM ha asumido al incorporarse al segmento de Empresas en Expansión del Mercado, así como sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

## Índice

<b>1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO.....</b>	<b>8</b>
<b>1.1. Personas responsables de la información contenida en el Documento .....</b>	<b>8</b>
<b>1.2. Auditor de cuentas de la Sociedad .....</b>	<b>8</b>
<b>1.3. Identificación completa de la Sociedad y objeto social.....</b>	<b>8</b>
<b>1.4. Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes .....</b>	<b>10</b>
<b>1.4.1. Estatutos Sociales .....</b>	<b>10</b>
<b>1.4.2. Evolución de la estructura accionarial de INCLAM, S.A., del capital social y del Consejo de Administración .....</b>	<b>11</b>
<b>1.4.3. Hitos más significativos de la evolución de INCLAM .....</b>	<b>13</b>
<b>1.5. Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación en el MAB-EE .....</b>	<b>20</b>
<b>1.6. Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera .....</b>	<b>21</b>
<b>1.6.1. Introducción.....</b>	<b>21</b>
<b>1.6.2. Áreas de actividad y modelo de negocio .....</b>	<b>22</b>
<b>1.6.3. Consideraciones sobre los mercados relevantes para la Compañía .....</b>	<b>29</b>
<b>1.6.4. Principales competidores de INCLAM.....</b>	<b>38</b>
<b>1.7. Estrategia y ventajas competitivas del Emisor.....</b>	<b>42</b>
<b>1.7.1. Estrategia .....</b>	<b>42</b>
<b>1.7.2. Ventajas competitivas de INCLAM .....</b>	<b>53</b>
<b>1.8. Dependencia con respecto a patentes, licencias o similares.....</b>	<b>57</b>
<b>1.9. Nivel de diversificación .....</b>	<b>57</b>
<b>1.10. Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento.....</b>	<b>60</b>
<b>1.10.1. Principales inversiones del Emisor en los ejercicios 2012-2014 .....</b>	<b>60</b>
1.10.1.1. Inmovilizado intangible .....	60
1.10.1.2. Inmovilizado material .....	62
<b>1.10.2. Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento.....</b>	<b>63</b>
<b>1.11. Breve descripción del grupo de Sociedades del emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del emisor .....</b>	<b>64</b>
<b>1.11.1. Estructura Organizativa de INCLAM .....</b>	<b>65</b>
<b>1.11.2. Breve descripción del grupo de Sociedades pertenecientes a INCLAM .....</b>	<b>66</b>
<b>1.12. Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor .....</b>	<b>68</b>
<b>1.13. Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor, desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento .....</b>	<b>72</b>
<b>1.14. Previsiones y estimaciones sobre Ingresos y Costes futuros.....</b>	<b>74</b>
<b>1.15. Información relativa a los administradores y altos directivos de la Sociedad .....</b>	<b>74</b>

<b>1.15.1. Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores), que habrá de tener carácter plural .....</b>	<b>74</b>
1.15.1.1. Regulación estatutaria del Consejo de Administración .....	74
1.15.1.2. Composición actual del Consejo de Administración .....	77
<b>1.15.2. Trayectoria y perfil profesional de los administradores y directivos.....</b>	<b>77</b>
<b>1.15.3. Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de Garantía o “Blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.....</b>	<b>84</b>
<b>1.16. Empleados. Número Total, categorías y distribución geográfica .....</b>	<b>85</b>
<b>1.17. Accionistas principales entendiendo por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital. ....</b>	<b>88</b>
<b>1.18. Información relativa a operaciones vinculadas significativas realizadas durante los tres ejercicios anteriores cerrados a la fecha del Documento.....</b>	<b>89</b>
<b>1.19. Información financiera del emisor.....</b>	<b>91</b>
<b>1.19.1. Información financiera correspondiente a los ejercicios 2012, 2013 y 2014 .....</b>	<b>91</b>
1.19.1.1. Criterios de Consolidación .....	91
1.19.1.2. Comparación de la Información.....	92
1.19.1.3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de INCLAM y sociedades dependientes.....	93
1.19.1.4. Activo consolidado de INCLAM y sociedades dependientes.....	100
1.19.1.5. Pasivo Consolidado .....	104
<b>1.19.2. Opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello.....</b>	<b>108</b>
<b>1.19.3. Descripción de la política de dividendos.....</b>	<b>109</b>
<b>1.19.4. Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre la Sociedad.....</b>	<b>110</b>
<b>1.20. Factores de riesgo .....</b>	<b>110</b>
<b>2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES.....</b>	<b>114</b>
<b>2.1. Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.....</b>	<b>114</b>
<b>2.2. Grado de difusión de las acciones. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado .....</b>	<b>114</b>
<b>2.3. Características principales de las acciones y los derechos que incorporan, incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional .....</b>	<b>114</b>
<b>2.3.1. Derecho a participar en el reparto de Dividendos .....</b>	<b>115</b>
<b>2.3.2. Derechos Políticos.....</b>	<b>115</b>
<b>2.3.3. Derecho de Suscripción Preferente en la emisión de nuevas acciones .....</b>	<b>115</b>
<b>2.3.4. Derecho de Información.....</b>	<b>115</b>

2.4. Descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones, estatutaria o extraestatutaria, compatible con la negociación en el MAB-EE.....	116
2.5. Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto .....	116
2.6. Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación negociación en el MAB-EE .....	116
2.7. Descripción de las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad .....	117
2.8. Descripción del funcionamiento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad .....	118
2.8.1. Convocatoria.....	118
2.8.2. Derecho de Asistencia.....	118
2.8.3. Constitución.....	118
2.8.4. Mesa de la Junta .....	119
2.9. Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función.....	119
3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS.....	122
Información sobre el buen Gobierno Corporativo:.....	122
4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.....	124
4.1. Información relativa al Asesor Registrado.....	124
4.2. Declaraciones o informes de tercero emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor .....	124
4.3. Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE	124
5. ANEXOS .....	126
5.1. Anexo I: Cuentas anuales auditadas para los años 2012,2013 y 2014 .....	126
5.2. Anexo II: Relación de sedes de las Sociedades del Grupo .....	126
5.3. Anexo III: Principales Magnitudes Financieras de INCLAM, S.A.; INCLAM CO2, S.A.; INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L. ejercicios 2013 y 2014.....	126



## 1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO

## 1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO

### 1.1. Personas responsables de la información contenida en el Documento

D. Alfonso Andrés Picazo, en nombre y representación de INCLAM, S.A (en lo sucesivo, indistintamente, "INCLAM", la "Compañía", la "Sociedad", el "Emisor"), en su condición de Presidente del Consejo de Administración, cargo para el que fue nombrado según consta en escritura autorizada ante el notario de Madrid, D. Santiago María Cardelús Muñoz-Seca, el 20 de mayo de 2015, inscrita la escritura en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 27.476, Folio 65, Sección 8, Hoja M-68562, Inscripción 43, quien asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo de Incorporación al Mercado (en adelante, el "Documento Informativo"), cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 2/2014 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión (en lo sucesivo, "Mercado Alternativo Bursátil" o "MAB-EE").

Asimismo, D. Alfonso Andrés Picazo, como responsable del presente Documento Informativo, declara que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a la realidad y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### 1.2. Auditor de cuentas de la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2013, y 31 de diciembre de 2014, así como las de su grupo consolidado correspondientes a 31 de diciembre de 2013, y 31 de diciembre de 2014, han sido objeto de informe de auditoría emitido por MV AUDIT, S.L.P, Sociedad domiciliada en Madrid en la calle Modesto Lafuente, número 41, 2ºD. Provista de CIF B-80178593 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S-0761.

Con fecha 30 de abril de 2013, MV AUDIT, S.L.P. fue reelegido como auditor de cuentas para los ejercicios 2013, 2014 y 2015.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios finalizados 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2013, y 31 de diciembre de 2014 han sido preparadas de conformidad con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de diciembre, de obligatoria aplicación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008.

El Consejo de Administración de la compañía propondrá a la Junta General de Accionistas el cambio de Auditor de Cuentas para el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016, una vez finalizado el contrato en vigor con los actuales auditores, como consecuencia del peso de los mercados internacionales sobre el mercado español.

### 1.3. Identificación completa de la Sociedad y objeto social

INCLAM, S.A. es una Sociedad Anónima de duración indefinida, cuyo domicilio social se encuentra en la calle Samaria, número 4 de Madrid, y es titular de C.I.F. número A-78224524

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 1100 general, 1048 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 18, hoja número 70.073, inscripción 1ª.

El objeto social de la Sociedad está incluido en el artículo 2 de sus Estatutos y se transcribe a continuación:

"La Sociedad tiene por objeto social las siguientes actividades:

- a. *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.*
- b. *Consultoría ambiental en general, incluyendo la realización de estudios ambientales, planes de manejo ambiental, evaluación de riesgo ambiental, auditorías ambientales y demás instrumentos reconocidos por la normativa ambiental aplicable.*
- c. *Generación de cartografía temática, geológica, geomorfológica, estudios geofísicos, estudios hidrogeológicos o similares.*
- d. *Elaboración, puesta a punto, distribución, venta, instalación y mantenimiento de equipos, programas y datos informáticos.*
- e. *Realización de estudios comerciales y de procesos industriales.*
- f. *Diseño e instalación de sistemas de instrumentación y monitorización, así como cualquier otro sistema de control y medición.*
- g. *Realización de servicios de apoyo a la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas en el desarrollo de su actividad administrativa y comercial.*
- h. *Prestación de servicios de atención al público, información al usuario, publicidad y propaganda para la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.*
- i. *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.*
- j. *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.*
- k. *Conservación, operación y mantenimiento de obras e instalaciones.*
- l. *Control, gestión y administración de explotaciones agrícolas e inmuebles, incluyendo los servicios técnicos relacionados con dichas actividades.*
- m. *Control, gestión y administración de explotaciones de actividades de turismo, incluyendo los servicios técnicos relacionados con dichas actividades.*
- n. *Aprovechamiento de recursos minerales, incluyendo los servicios técnicos relacionados con dichas actividades.*
- o. *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.*
- p. *Actuación como comprador o vendedor de derechos de emisión en todas sus formas.*
- q. *Actuación como agente de mercado en toda clase de servicios propios con los negocios de producción o comercialización de derechos de emisión.*
- r. *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.*
- s. *Promoción y desarrollo de actividades asociadas con la mitigación y la adaptación al cambio climático.*
- t. *Promoción y desarrollo de actividades de desarrollo sostenible a nivel global, fortalecimiento institucional y cooperación internacional para el desarrollo.*

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 la Sociedad haya cumplido los requisitos referidos.

Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, 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”

#### **1.4. Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes**

##### **1.4.1. Estatutos Sociales**

INCLAM fue constituida el 17 de marzo de 1986, bajo la denominación de “INCLAM, SOCIEDAD ANÓNIMA” con domicilio social en calle Jesús Aprendiz, 15, de Madrid, mediante escritura pública autorizada por el Notario de Madrid, D. Guillermo Barquín Seguí bajo el número 662 de orden de protocolo de éste último. La Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, el 17 de junio de 1986, en el Tomo 1100 general, 1048 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 18, hoja número 70.073, inscripción 1ª.

Con fecha 30 de abril de 1986 se acordó la modificación del objeto social de INCLAM S.A. otorgándose escritura pública autorizada con el número 1.300 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 17 de junio de 1986.

Con fecha 30 de junio de 1987 se acordó modificar los Estatutos Sociales de INCLAM, S.A., otorgándose escritura pública autorizada el 19 de noviembre de 1987 ante el Notario de Madrid D. Guillermo Barquín Seguí con el número 3.044 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 11 de mayo de 1988.

Con fecha 22 de junio de 1992 se acordó la adaptación de los Estatutos de INCLAM, S.A. a la Ley de Sociedades Anónimas (TRLSA aprobada por RD 1564/1989 de 22 de diciembre), otorgándose escritura pública el día 29 de junio de 1992 ante el Notario de Madrid, D. Antonio Román de la Cuesta Ureta con el número 1.841 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 4127, folio 17, sección 8ª, hoja M-68562, inscripción 8ª.

Con fecha 15 de febrero de 1995 se acordó el traslado de domicilio a la calle Samaria, 4, Madrid. La decisión fue elevada a público mediante escritura autorizada el 2 de junio de 1995 por el Notario de Madrid, Don Antonio Román de la Cuesta Ureta, bajo el número 1.452 de su protocolo, e inscrita posteriormente en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 20 de junio de 1995 en el Tomo 4.127, folio 24, sección 8, hoja M68562, inscripción 12.

Con fecha 1 de diciembre de 1999 se acordó modificar el Objeto Social de INCLAM, S.A., otorgándose escritura pública autorizada el 13 de enero de 2000 ante el Notario de Madrid D. Antonio Francés y de Mateo con el número 105 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 3 de diciembre de 1999.

Con fecha 12 de marzo de 2005 se acordó la refundición de los Estatutos Sociales de INCLAM, S.A. para su mayor claridad dadas las diversas modificaciones acaecidas y la modificación del objeto social, otorgándose escritura pública autorizada el 22 de abril de 2005 ante el Notario de Madrid D. Santiago-María Cardelús Muñoz-Seca con el número 1349 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 5 de mayo de 2005.

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, siendo todo ello autorizado ante el Notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz-Seca, el 20 de mayo de 2015, bajo el número 1.119 de su protocolo e inscrita posteriormente en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 27.476, Folio 65, Sección 8, Hoja M-68562, Inscripción43.

Con fecha 5 de junio se subsanó un error material involuntario en la redacción del artículo 15 de los Estatutos Sociales aprobados el 14 de mayo de 2015. Dicha subsanación y nueva redacción del artículo 15 de los Estatutos Sociales fue autorizada por el Notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz-Seca, el 9 de junio de 2015, bajo el número 1.291 de su protocolo e inscrita posteriormente en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 27.476, Folio 65, Sección 8, Hoja M-68562, Inscripción43.

#### **1.4.2. Evolución de la estructura accionarial de INCLAM, S.A., del capital social y del Consejo de Administración**

##### **Evolución del Capital Social de INCLAM, S.A.:**

La Sociedad se constituyó el 17 de marzo de 1986 con un capital social de UN MILLON DE PESETAS (1.000.000 pesetas), dividido en 1.000 acciones ordinarias, al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal, enumeradas correlativamente del 1 al1.000, ambas inclusive.

El 30 de junio de 1987 se acordó aumentar el capital social en la cifra de DOS MILLONES DE PESETAS (2.000.000 pesetas), mediante la emisión de DOS MIL nuevas acciones de mil pesetas de valor nominal cada una de ellas, números 1.001 al 3.000, ambos inclusive.

El 29 de junio de 1992, se produce la segunda ampliación de capital por un importe de 9.000.000 de pesetas, siendo el capital social resultante de un total de DOCE MILLONES DE PESETAS (12.000.000 pesetas), mediante la elevación del valor nominal de las tres mil acciones al portador emitidas hasta la cantidad de 4.000 pesetas por acción, quedando representado por 3.000 acciones, enumeradas correlativamente del 1 al 3.000, ambas inclusive, de 4.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas. Las acciones quedan desembolsadas en un veinticinco por ciento de su total importe debiendo desembolsarse el setenta y cinco por ciento restante, en un plazo máximo de diez años, mediante aportaciones dinerarias, en las fechas y cantidades que el Consejo de Administración determine. Las tres mil acciones al portador se convierten en títulos nominativos de cuatro mil pesetas de valor nominal, desembolsadas en un veinticinco por ciento de su importe, asignándoseles la misma numeración que las antiguas que quedan anuladas.

El tercer aumento de capital fue el 19 de junio de1997, hasta un total de capital de TREINTA MILLONES DE PESETAS (30.000.000 pesetas), con la emisión de 4.500 acciones nuevas, enumeradas correlativamente del 3.001 al 7.500, ambas inclusive.

En Enero de 1998, se ejecuta el cuarto aumento de capital social de la mercantil, hasta un total de CUARENTA MILLONES DE PESETAS (40.000.000 pesetas), representado por la emisión de 2.500 acciones nuevas, enumeradas correlativamente del 7.501 al 10.000, ambas inclusive.

Con la llegada del cambio de moneda en Europa, se redenomina el capital social de pesetas a Euros, el 28 de diciembre del 2001, pasando las 40.000.000 pesetas a 240.400 euros y el valor nominal de las acciones de 4.000.- pesetas por acción a 24,04.- euros de valor nominal.

En enero de 2004 se incrementa nuevamente el capital social, alcanzando así los DOSCIENTOS CINCUENTA Y DOS MIL CUATROCIENTOS VEINTE EUROS (252.420,00€), mediante la emisión de 500 nuevas acciones, numeradas correlativamente del 10.001 al 10.500 ambas inclusive.

- » Con fecha 14 de mayo de 2015, se aprobó la modificación del valor nominal de las acciones pasando a ser de 0,01 euro por acción. Las acciones pasan a estar representadas por anotaciones en cuenta. El Capital social pasa a estar representado por 25.242.000 acciones de 0,01 euro de valor nominal cada una de ellas. Por último, se aprobó una ampliación de capital dineraria con renuncia del derecho preferente de los accionistas, con el fin de lograr la difusión del valor precisa para su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, por un importe en su conjunto de 3.974.760 euros, de los que 32.580 euros corresponden al valor nominal (0,01 euros por acción) y 3.942.180 corresponden a la prima de emisión (1,21 euros por acción). La Escritura, fue otorgada el 20 de mayo de 2015 ante el Notario de Madrid, D. Santiago María Cardelús Muñoz-Seca con el número 1.119 de su protocolo, consta debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 27.476, Folio 65, Sección 8, Hoja M-68562.
- » Con fecha 18 de junio del 2015, se produce una ampliación de capital por importe de 32.580,00euros mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01 euro de valor nominal cada una, numeradas de la 25.242.001 a la 28.500.000 ambas inclusive. Con una prima de emisión de 1,21 céntimos por acción, es decir, de 3.942.180 euros de prima de emisión total, la escritura fue otorgada el 18 de junio de 2015, ante el Notario de Madrid, D. Santiago María Cardelús Muñoz-Seca con su número de Protocolo 1.390 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 33.312, Folio 152, Sección 8, Hoja M-68562.

#### CUADRO RESUMEN DE LA EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

FECHA	CONCEPTO	IMPORTE AMPLIACIÓN DE CAPITAL	IMPORTE CAPITAL SOCIAL	DIVISA	IMPORTE DESEMBOLSADO	DIVISA
17-06-87	CONSTITUCIÓN	1.000.000	1.000.000	Pesetas	1000000	Pesetas
19-11-87	AMPLIACIÓN	2.000.000	3.000.000	Pesetas	3000000	Pesetas
29-06-92	AMPLIACIÓN	9.000.000	12.000.000	Pesetas	12000000	Pesetas
19-06-97	AMPLIACIÓN	18.000.000	30.000.000	Pesetas	30000000	Pesetas
20-01-98	AMPLIACIÓN	10.000.000	40.000.000	Pesetas	34000000	Pesetas
28-12-01	TRANSFORMACIÓN A EUROS	240.400,00	240.400,00	Euros	204.344,11	Euros
19-06-02	DESEMBOLSO	240.400,00	240.400,00	Euros	240.400,00	Euros
22-01-04	AMPLIACIÓN	12.020,00	252.420,00	Euros	252.420,00	Euros
15-06-15	AMPLIACIÓN	32.580,00	285.000,00	Euros	285.000,00	Euros

Los principales accionistas existentes en la actualidad ostentan el 88,57% del capital social, conforman la principal estructura de capital, y son titulares de un total de 25.242.000 acciones, de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, según la siguiente relación:

**Alfonso Andrés Picazo**, es titular de 9.866.016 acciones. (34,62% del capital social)

**Elio Vicuña Arámbarri**, es titular de 6.317.712 acciones. (22,17% del capital social)

- Eva de Andrés Picazo**, es titular de 3.077.120 acciones. (10,80% del capital social)
- Clotilde Picazo Campos**, es titular de 1.322.200 acciones. (4,64% del capital social)
- Martín Rodríguez Pallarés**, es titular de 819.764 acciones. (2,88% del capital social)
- M<sup>a</sup> José Andrés Picazo**, es titular de 492.820 acciones. (1,73% del capital social)
- Ricardo López Morais**, es titular de 240.400 acciones (0,84% del capital social)
- Paloma Urrutia Valenzuela**, es titular de 326.944 acciones (1,15% del capital social)
- Rosario Andrés Picazo**, es titular de 492.820 acciones (1,73% del capital social)
- Eduardo García Salete**, es titular de 601.000 acciones (2,11% del capital social)
- Manuel Liedana Martínez**, es titular de 601.000 acciones (2,11% del capital social)
- Alfonso Andrés Urrutia**, es titular de 326.944 acciones (1,15% del capital social)
- Álvaro Baquedano Martínez**, es titular de 757.260 acciones (2,66% del capital social)

El restante 11,43% por ciento, por un número total de acciones, en su conjunto, de 3.258.000 acciones, es propiedad de 119 accionistas, de los que 32 son personas jurídicas y 87 personas físicas. El mayor accionista de este grupo ostenta una participación equivalente al 0,58% por ciento del capital social de la Compañía.

#### **Evolución del Consejo de Administración de INCLAM, S.A.:**

- » El Consejo de Administración ha estado formado a lo largo de su historia por los principales socios y directivos de la Compañía. Finalmente, en fecha **14 de mayo de 2015**, se acordó la actual composición:
- Don ELIO VICUÑA ARÁMBARRI, vocal, que tiene su cargo vigente hasta el 14 de mayo de 2021.
  - Doña EVA DE ANDRÉS PICAZO, vicepresidente, cuyo cargo está vigente hasta el 14 de mayo de 2021.
  - Don FRANCISCO JAVIER CARRERAS BARBA, vocal, cuyo cargo está vigente hasta el 14 de mayo de 2021.
  - Don ALFONSO ANDRÉS PICAZO, Presidente, cuyo cargo está vigente hasta el 20 de abril de 2017.

Se nombró como Secretario no consejero a Don Javier Condomines Concellón.

Los acuerdos correspondientes a los nombramientos señalados se elevaron a público mediante otorgamiento de escritura pública el 20 de mayo de 2015, ante el Notario de Madrid, don Santiago-María Cardelús Muñoz-Seca, con el número 1.119 de su protocolo, constando debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 27.476, Folio 65, Sección 8, Hoja M-68562, Inscripción 43.

#### **1.4.3. Hitos más significativos de la evolución de INCLAM**

INCLAM nace en marzo de 1986 con el objetivo de desarrollar y aplicar modelos de simulación por ordenador en los campos de la ingeniería del agua en general y más concretamente, en la hidrología, la hidráulica y la gestión del recurso. Se constituye por un grupo personas con experiencia y

disponibilidad de tecnología y recursos de cálculo en esta área. Por lo tanto, ya se inicia con una misión clara, centrada en la aplicación de la tecnología, el talento, el conocimiento y la experiencia y con un ámbito de trabajo bien definido y concreto, el agua.

Como hitos importantes a lo largo de la vida de INCLAM podemos mencionar:

- » Arranca desarrollando **modelos de simulación** siendo pioneros en esta área, tanto a nivel nacional como internacional (año 1986).
- » Crea un **área de informática y sistemas de información geográfica** dentro de su espíritu de innovación y anticipación (año 1988).
- » Fue pionera en el desarrollo e implantación de **sistemas de workflow** en instituciones de la Administración española (año 1992).
- » **Primer proyecto internacional** en la República Dominicana con la construcción de dos plantas potabilizadoras (año 2000)
- » INCLAM fue de las primeras empresas españolas en obtener la **certificación medio ambiental UNE – EN ISO 14001**, certificado nº 71 (año 2000).
- » INCLAM desarrolló, como empresa pionera e innovadora, el **software de simulación hidráulica bidimensional** basado en volúmenes finitos (año 2004).
- » El 25 de septiembre de 2005 se constituyó en **Venezuela** la primera empresa internacional con participación de INCLAM (año 2005).
- » Introduce en España la **cartografía LIDAR** para el estudio de zonas inundables (año 2006)
- » Monta y opera en España el primer **sistema de ayuda a la decisión para alerta y gestión de avenidas** (año 2007).
- » Crea una de las primeras empresas españolas **especializadas en cambio climático** (año 2009).
- » INCLAM fue de las primeras empresas españolas en obtener la **certificación de I+D UNE 166002**, certificado nº 75 (año 2009).
- » Ha invertido entre el 5% y el 10% de la facturación en **proyectos de I+D** de una manera continuada a lo largo de los últimos años.
- » Entre los años 2009 y 2010 se elaboró un plan estratégico con un horizonte de 5 años, hasta el 2014

Dada su importancia detallamos los objetivos y la plasmación práctica del **Plan Estratégico 2010 – 2014:**

Entre los años 2009 y 2010 se elaboró un **PLAN ESTRATÉGICO** con un horizonte de 5 años, hasta el 2014.

Los objetivos de dicho Plan se pueden resumir en cuatro grandes líneas: Crecer en volumen de facturación; aumentar la diversificación geográfica; potenciar la apuesta por el I+D+i; y evolucionar la estructura empresarial para estos nuevos retos:

**○ Crecer.**

- Alcanzar y consolidar los 18 millones de euros en una primera fase. El objetivo era multiplicar por dos la facturación que tenía entonces el Grupo.
- Alcanzar y consolidar los 25 millones de Euros en una segunda fase. Objetivo de triplicar la facturación de entonces.

**○ Diversificación Geográfica.**

- Aumentar la seguridad del Grupo frente a la exposición al mercado España, que suponía más de un 85% de la cifra de negocio del Grupo. El objetivo era que otros mercados fuesen ganando protagonismo frente al mercado España.
- Consolidar los mercados de Venezuela y Panamá, donde ya tenía presencia.
- Desarrollar nuevos mercados y proceder a su consolidación durante el periodo de vigencia del plan. Estos mercados eran Ecuador, Honduras, Costa Rica, Guatemala y Ghana, mercados en los que se habían realizado los primeros contactos comerciales.

**○ I+D+i.**

- Desarrollar la línea de software, inicialmente basada en el GUAD 2D.
- Potenciar la línea de I+D+i de forma que se pudiesen desarrollar otros productos.

**○ Evolucionar la Estructura.**

- Estructurar el Grupo en Divisiones que permitieran afrontar proyectos más grandes. El modelo de negocio de los proyectos internacionales era completamente distinto al modelo del mercado España. En los mercados internacionales los proyectos llave en mano eran los más demandados.
- Modificar la estructura directiva de la Compañía para poder hacer frente con éxito a estos nuevos retos.
- Apostar por las actividades comerciales como base para conseguir los objetivos propuestos.

Desde la Dirección General del Grupo se apostó fuertemente por estos objetivos, creando un Comité Ejecutivo donde semanalmente se realiza un seguimiento de los objetivos parciales propuestos.

A lo largo de los años de vigencia del Plan Estratégico 2010-2014 la Compañía ha procedido a ajustarlo y mejorarlo con revisiones y modificaciones anuales, comprobando los avances e introduciendo los cambios oportunos.

Un resumen de la evolución y de los resultados obtenidos es el siguiente:

**Antecedentes**

En el año 2009 las características principales de INCLAM eran las siguientes:

- » Facturación en el 2008 por debajo de los 10 millones de Euros.
- » 85% de dicha facturación provenía del mercado España.
- » Existía una vocación de internacionalización, con actividades en Venezuela y Panamá, y con apuestas por mercados tan diversos como Ecuador, Polonia, Ghana y Costa de Marfil. Pero se trabajaba bajo una estructura basada en dos mercados, España e Internacional, como estrategia empresarial.

- » La estructura técnica de la empresa estaba basada en los servicios que se podían ofrecer, lo que daba lugar a una estructura de 16 áreas de trabajo.
- » La estructura gerencial estaba sin definir, habiendo un responsable por área técnica. Aunque algunos eran responsables de varias de estas áreas no había un organigrama funcional claro.
- » Existía una apuesta clara por el I+D+i, con resultados muy buenos.
- » La venta se apoyaba en las características técnicas de los productos, existiendo un amplio abanico de posibilidades de mejora utilizando herramientas comerciales y de comunicación.

Para realizar el Plan estratégico se tuvieron en cuenta los siguientes aspectos:

- » La vocación de INCLAM era investigar y desarrollar nuevas líneas de trabajo, en especial en el cruce entre la ingeniería del agua y los modelos matemáticos.
- » En base a la evaluación del mercado, INCLAM estaba situada en la vanguardia de la tecnología, dentro de su especialización en el mundo del “agua” y el medio ambiente.

Como **EJES ESTRATÉGICOS** que se decidieron en esos momentos se disponía de:

- » Sistemas de Gestión de Recursos Hídricos, apoyados por el Sistema SAIH – SAD – SAT del río Ebro.
- » Ingeniería de Agua, apoyada por los desarrollos propios, como el GUAD 2D, (sistema de modelización bidimensional), considerado uno de los mejores del mundo en su especificidad.
- » Sistemas de Abastecimiento y Saneamiento, internamente denominado EPC, apoyado por las líneas de plantas de tratamiento de agua modulares.
- » Cambio climático, donde cubríamos todo el ciclo: Huella – Eficiencia – MDLs<sup>1</sup> – Brokerage, apoyados por un equipo de ingeniería con capacidad para aplicar la modelización matemática a los proyectos de cambio climático.
- » Y por último se disponía de productos suficientes para desarrollar una línea específica de software, como modelo empresarial independiente, basada en el



<sup>1</sup>Mecanismos de Desarrollo Limpio

GUAD 2D, herramienta software para modelización bidimensional.

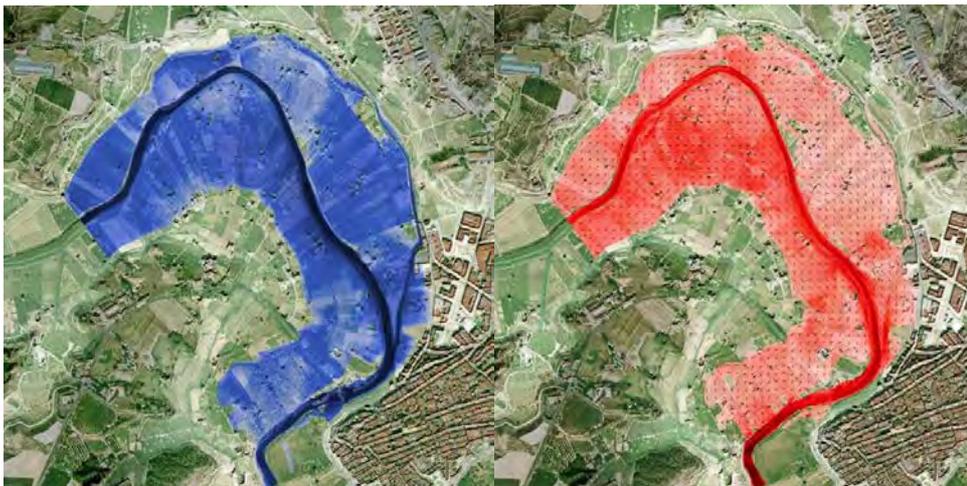
INCLAM era una de las pocas ingenierías del agua que tenía desarrollos propios de primer nivel. Desarrollos que la diferenciaban de la competencia, y que reducía a muy pocos los competidores con tecnología similar.

Pocos sistemas en el mundo estaban funcionando en tiempo real en la predicción y manejo de eventos extremos asociados al agua. Uno de ellos era el Sistema de Información Hidrológica – Sistema de Ayuda a la Decisión (SAIH-SAD) del río Ebro en España, desarrollado íntegramente por INCLAM. Además el sistema había pasado de ser un sistema para la prevención de inundaciones a ser un sistema de gestión del recurso agua, cubriendo todos los aspectos: como recurso energético, como recurso agrícola, como recurso urbano, y como recurso para la prevención de daños asociados a eventos extremos.

Para poder desarrollar una estrategia de crecimiento, INCLAM se dotó de las capacidades para ofrecer soluciones llave en mano, desarrollando proyectos desde el papel hasta la realidad. Inicialmente INCLAM apostó por una tecnología de plantas de tratamiento de agua que estaba basada en la filtración con lavado en continuo. Pero esta era una de las vías, el objetivo final de INCLAM era dotarse de las capacidades para ir hasta el final en proyectos de agua.

Otra línea de negocio que creó el Grupo INCLAM fue INCLAM CO2 que nació como respuesta a las inquietudes que comenzaban a aparecer en relación al cambio climático. El origen fue el de diseñar y desarrollar estrategias de adaptación al cambio climático y gestión de riesgos ante desastres, integrándolas en la planificación al desarrollo. INCLAM se centró en la realización de estudios de vulnerabilidad y análisis de riesgos e impactos en múltiples sectores (recursos hídricos, energía, sector forestal, infraestructuras, agricultura, apoyo institucional, etc.) ante los escenarios presentes y futuros de cambio climático obtenidos mediante modelizaciones matemáticas.

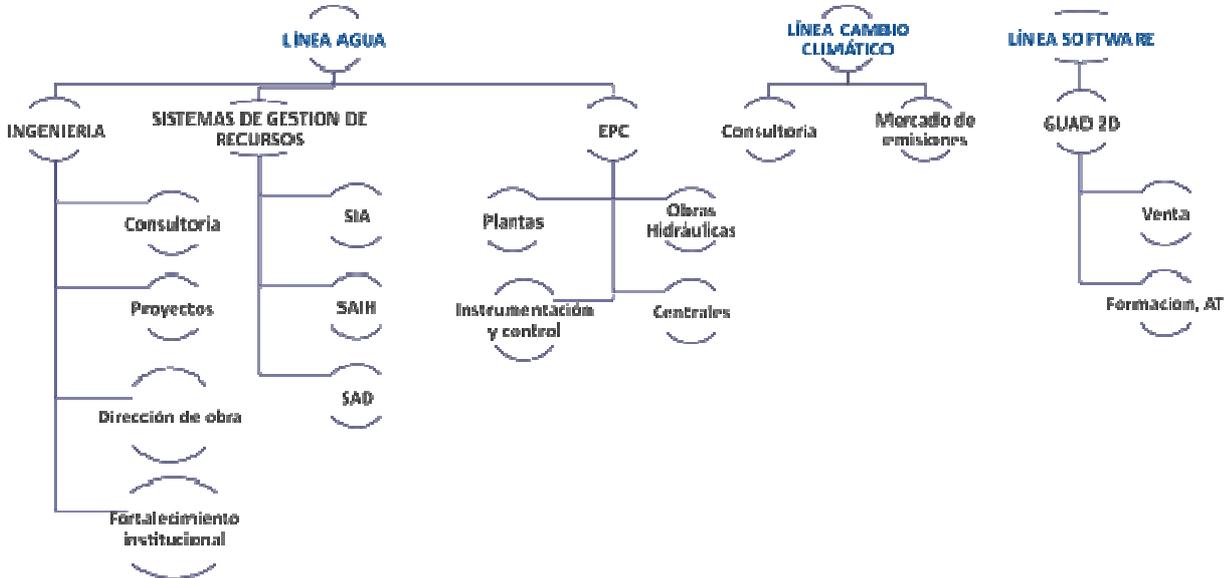
Y por último, pero quizás lo más importante, partiendo del equipo propio especializado en el desarrollo de software de primer nivel y que aportaba muchas soluciones a los técnicos e ingenieros de INCLAM, se decidió transformar las aplicaciones informáticas en producto comercializable.



*Detalle de calados y velocidades del estudio de zonas inundables del río Segura en Cieza (Murcia)*

A nivel organizativo, la implantación del Plan Estratégico supuso la transformación de la estructura de la Compañía, pasando de las 16 áreas existentes previamente a 5 Divisiones operativas (si bien

la división de Software es un área soporte de las otras cuatro divisiones o ejes de actividad, tal y como se señala en el punto 1.6.2):

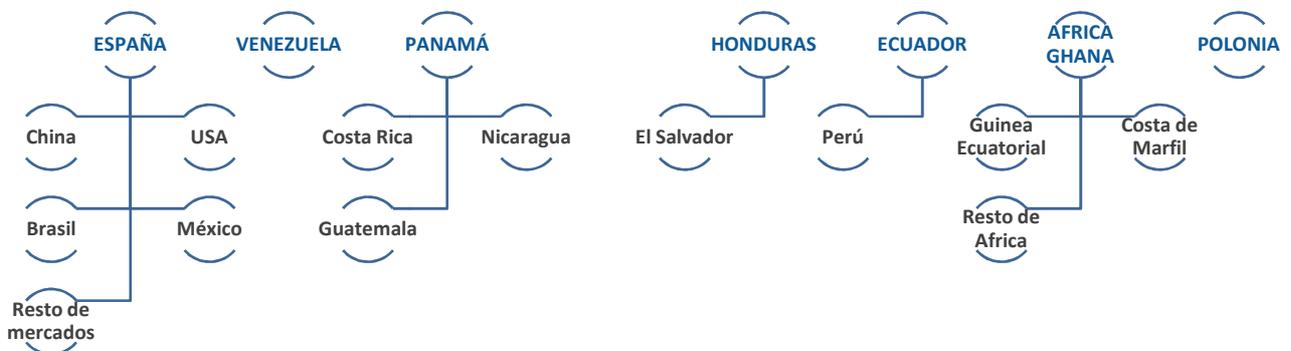


Otro de los grandes vectores del Plan Estratégico era la internacionalización.

En el año 2009 INCLAM partía de cierta presencia internacional con proyectos activos en Venezuela y Panamá, y con contactos comerciales en Ecuador, Ghana, Polonia y Costa de Marfil.

La apuesta del Plan Estratégico implicaba un cambio muy profundo, donde España pasaba a ser un mercado más.

Esta estrategia permitía a INCLAM diversificar el riesgo país y superar la atonía del mercado español. En aplicación del Plan Estratégico, los mercados quedaron estructurados de la siguiente forma:



Una vez definidas las Divisiones Técnicas y los Mercados objetivo se analizaron los objetivos del Plan Estratégico.

El desarrollo de los mercados se apoyó en la idea de permanencia. No se trataba de hacer un proyecto, se trataba de desarrollar unos mercados.

Esta estrategia de permanencia aportó a INCLAM las sinergias necesarias ya que un servicio o producto podía ser puesto de forma simultánea en varios mercados.

El desarrollo y consolidación de varios mercados también aportó seguridad, ya que si uno fallaba otros podrían cubrir ese fallo. INCLAM ya no dependía de un único mercado, y sus ingresos tenían distintas fuentes geográficas.

El esfuerzo realizado por INCLAM se ha traducido en un cumplimiento total de los objetivos señalados en el Plan Estratégico:



#### ○ Crecer.

- El Grupo INCLAM está en, estos momento, consolidado por encima de los 25 millones de Euros.

#### ○ Diversificación Geográfica.

- El Plan Estratégico 2010-2014 ha permitido tener 5 mercados consolidados y recurrentes. En estos momentos INCLAM ya no depende en más de un 85% de un sólo mercado, como era el caso de España (5% de peso en la actualidad)
- Adicionalmente, INCLAM tiene ahora mercados en desarrollo, que la Compañía estima que ayudarán a un nuevo ciclo expansivo del Grupo.

- Los nuevos países aportan savia nueva y entorno a ellos se han desarrollado nuevos productos y servicios que resultarán clave para el crecimiento en el futuro. Por ejemplo la línea de construcción de edificios industriales, o la apuesta por las energías renovables.

#### ○ I+D+i.

- La capacidad técnica se ha visto reforzada. Se han desarrollado nuevos productos y servicios que deberán ser la base para el crecimiento futuro.
- Los Ejes Estratégicos siguen estando 100% vigentes, incluso alguno ha salido reforzado. Ejemplo: los Sistemas de Abastecimiento y Saneamiento, (además de las plantas de tratamiento) INCLAM ahora dispone de sistemas propios de gestión de redes, óptimos para redes llamémoslas “maduras o bien gestionadas”.

#### ○ Evolucionar la Estructura.

- Se ha potenciado la capacidad gerencial del Grupo. El salir del círculo de confort ha fortalecido a la organización.
- La estructura por Divisiones y Mercados está plenamente operativa, y ha sido la base donde se ha asentado todo el crecimiento.
- Se han mejorado las capacidades comerciales: Marketing, Comunicación e Imagen.



- *Grupo IINCLAM, especialistas en Cambio Climático*

### **1.5. Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación en el MAB-EE**

Las razones que han llevado a INCLAM a solicitar la incorporación al MAB-EE son principalmente las siguientes:

- » Mediante la incorporación al MAB-EE, la Sociedad desea potenciar el prestigio, notoriedad e imagen de marca, que le puede otorgar su condición de sociedad negociada, fortaleciendo sus relaciones con clientes y proveedores, y facilitando su crecimiento a través de líneas de negocio en las que, la visibilidad y confianza en la Sociedad podrían ser determinantes. Todo ello se obtiene gracias a estar presentes en un mercado abierto que, en definitiva, facilita el desarrollo de un Plan de negocio de la Sociedad.
- » Permitir la captación de recursos propios en los que se pueda apoyar el futuro crecimiento de la Sociedad, posibilitando así el cumplimiento de sus expectativas de expansión e internacionalización basadas fundamentalmente en potenciar el desarrollo de I+D de alto valor añadido, participar en empresas sinérgicas, adquirir empresas complementarias y desarrollar nuevas sedes para la

implantación de su modelo de negocio en países con gran potencial de desarrollo. El fortalecimiento de la estructura de capital facilitará, a su vez, el acceso a nuevas y diversas fuentes de financiación.

- » La incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad permitirá a INCLAM ofrecer mayor liquidez a la base accionarial de la Sociedad, y a su vez, permitirá ampliar dicha base dando entrada a nuevos inversores.
- » Finalmente, la presencia en el MAB-EE permitirá a INCLAM y a sus accionistas tener una valoración objetiva de la empresa a través de la cotización de la Sociedad. Esto permitirá a INCLAM disponer de un valor de mercado para posibles operaciones corporativas a plantear en el futuro. Adicionalmente, permitirá a sus socios disponer de una valoración de sus activos con el fin de poder realizar una gestión eficiente de los mismos.

## **1.6. Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera**

### **1.6.1. Introducción**

La Sociedad, fue fundada en 1986 con el objeto social de desarrollar y aplicar modelos de simulación en la hidrología, la hidráulica y la gestión del recurso. La actividad inicialmente definida, se amplió posteriormente a productos y servicios dentro del sector Agua, incluyendo proyectos llave en mano (EPC), y comenzando con el sector del cambio climático, por las sinergias existentes entre todos los ámbitos de actuación..

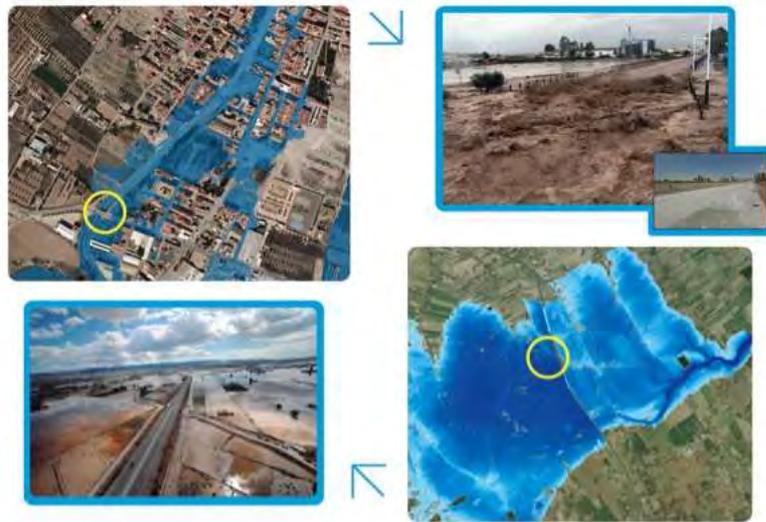
Actualmente INCLAM es un grupo independiente que está especializada en consultoría e ingeniería del agua, proyectos llave en mano y plantas de tratamiento del agua, evaluación, planificación y gestión integral de cuencas y proyectos de adaptación y mitigación del cambio climático.

El factor tecnológico ha acompañado siempre la actividad del Grupo como herramienta de valor añadido, siendo la investigación e innovación su motivación para mejorar técnicamente.

INCLAM es un grupo empresarial pionero en el sector español en el desarrollo de software de aplicación hidrológica a hidráulica. A modo de ejemplo, cabe mencionar, que INCLAM es el único miembro asociado comercial español del Open Geospatial Consortium para el desarrollo de los estándares mundiales de Water Modelling Language- WaterML.

El grupo empresarial INCLAM engloba a 18 empresas diferenciadas por actividades y mercados, con estructura gerencial centralizada en Madrid.

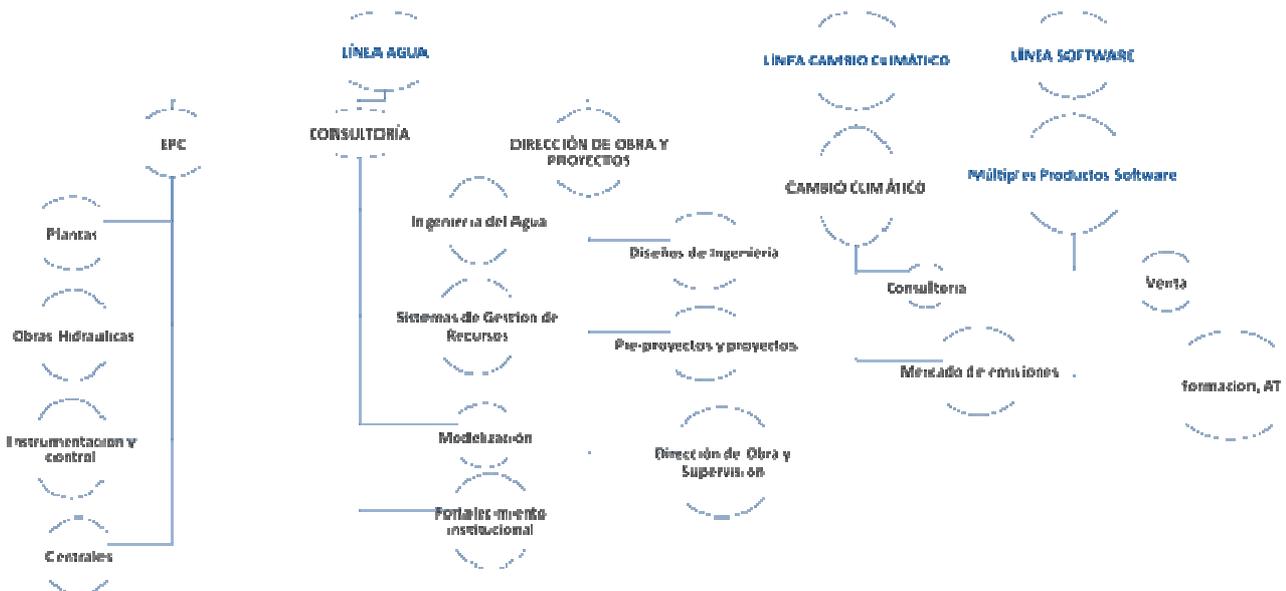
INCLAM actualmente tiene presencia en 20 países, con 10 sedes permanentes, negocio consolidado en 5 mercados: Perú - Ecuador, Centro América (Panamá y Nicaragua), Venezuela, España y Guinea Ecuatorial y 3 mercados más en desarrollo: Colombia, Filipinas y África Subsahariana (Etiopía, Ghana y República del Congo).



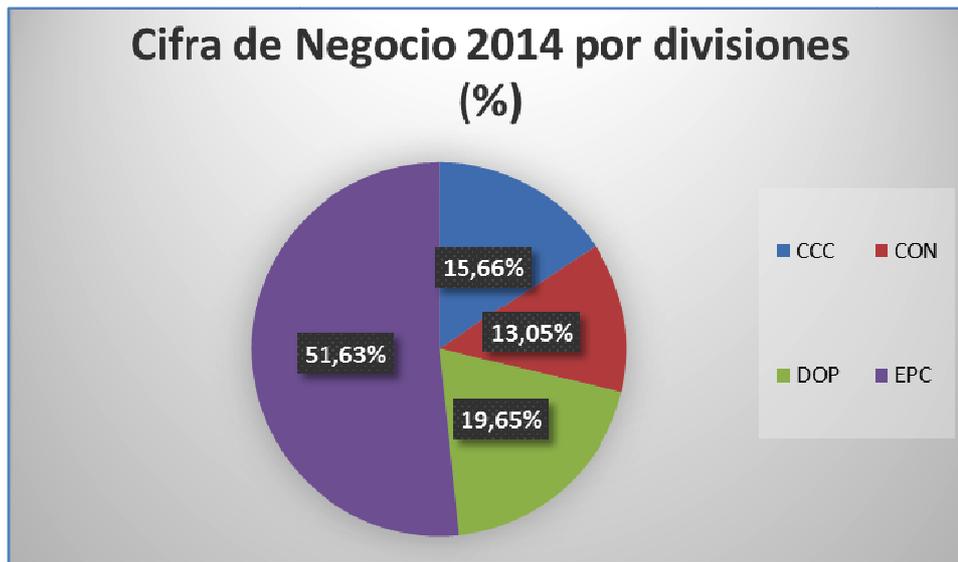
### 1.6.2. Áreas de actividad y modelo de negocio

La actividad de INCLAM se distribuye en cuatro ejes principales (la División de **Software** es transversal a los cuatro ejes o áreas de actividad):

1. **Consultoría**
2. **Engineering, Procurement and Construction (EPC)**
3. **Proyectos y dirección de obra**
4. **Cambio climático:** Reducción de emisión de gases y atenuación de su impacto potencial



Los datos de las Divisiones del año 2014 son los siguientes:



Por Divisiones	% 2014	2014
<i>Cambio Climático (CCC)</i>	15,67%	4.337.135,00
<i>Consultoría (CON)</i>	13,05%	3.614.261,00
<i>Dirección de Obra y Proyectos (DOP)</i>	19,65%	5.440.370,00
<i>Proyectos llave en mano (EPC)</i>	51,63%	14.293.281,00
	100,00%	<b>27.685.047,00</b>

El área de Software actúa como área soporte de las cuatro áreas "comerciales" y por lo tanto su aportación a la cifra de negocios queda integrada en dichas áreas.

### 1.6.2.1. Consultoría

Abarca una amplia gama de servicios que dan cobertura al ciclo integral del Agua y al Medio Ambiente y Cambio Climático.

Con 4 áreas principales:

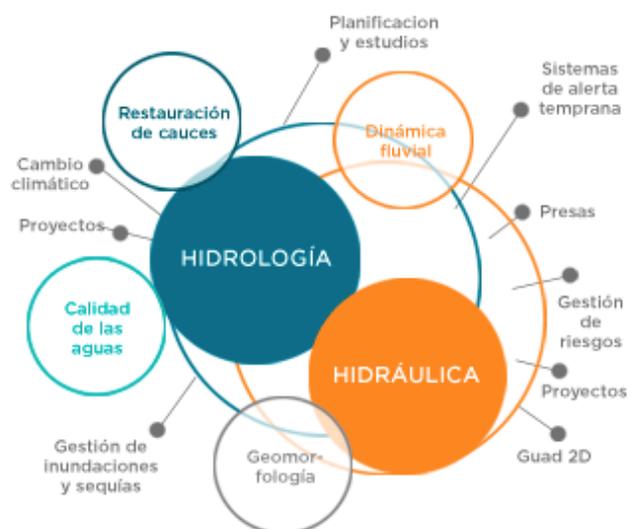


Las 4 áreas engloban la práctica totalidad de los trabajos relacionados con las tecnologías del Agua y del Cambio Climático: Hidrología e Hidráulica, Gobernanza, Sistemas de Ayuda a la Decisión, Estudios y Planificación, Gestión de Riesgos, Apoyo institucional, Redes de Control, Sistemas de Alerta Temprana, Modelos matemáticos e Inteligencia Artificial, etc.

Una gestión óptima de la información proporciona resultados directos muy positivos. INCLAM desarrolla esta idea de visión global, asesorando e implementando sistemas que favorezcan una gestión eficiente, con menores costes y con un claro enfoque al cuidado del Medio Ambiente.

A modo de detalle cabe mencionar distintos niveles de análisis o cálculos desarrollados en esta área:

Dentro de esta línea se integran los programas de Water Enhanced Resource Planning (WatERP), herramienta que consigue optimizar la relación entre la oferta y demanda de agua desde un punto de vista holístico a través del establecimiento de una plataforma abierta de gestión permitiendo una visión global de la cadena de distribución de agua de manera integrada, Sistema único de alerta temprana (SUAT) consistente en la aplicación de procedimientos de ayuda a la gestión de la emergencia aprovechando las sinergias que se obtienen al unificar en un único centro.

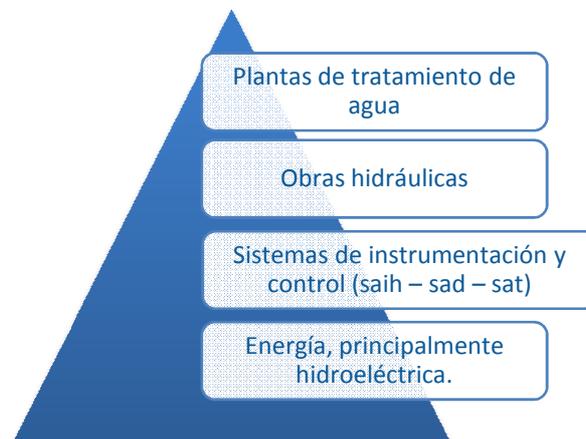


### 1.6.2.2. EPC (Engineering, Procurement and Construction)

Movidos por una vocación de servicio integral a los clientes destaca el eje estratégico relativo a proyectos llave en mano, eje denominado EPC (Engineering, Procurement and Construction). Con cuatro áreas principales:



*EPC de la instalación de la conexión de la tubería al desagüe de fondo del embalse de Maticora. Venezuela*



Desde estas áreas INCLAM cubre un amplio abanico de soluciones: Plantas de Tratamiento para Potabilización, Depuración, Desalinización; Obras de Abastecimiento y Saneamiento; Centrales Hidroeléctricas; Infraestructuras de Riego; Sistemas Automáticos de Información Hidrológica – Sistemas de Ayuda a la Decisión – Sistemas de Alerta Temprana; Sistemas de Almacenamiento y Transporte; y en general todo tipo de Obras Hidráulicas.



*Proyecto: Ingeniería, Procura y Construcción del Centro Industrial de Radio - comunicaciones (CIR). Venezuela*

La División de EPC es una de las más activas y de mayor crecimiento dentro del Grupo INCLAM. Como apuestas de futuro, que ya empiezan a ser una realidad podemos mencionar los programas de Smart Industrial Buildings (SIB), que combina el diseño, la tecnología y la sostenibilidad dentro del ámbito de la edificación técnica. *Vita Aquam*, programa que combina los proyectos de Agua, con la Salud y la sostenibilidad de los sistemas dentro de un ámbito con un claro enfoque social. Su principal foco de atención es el relativo al suministro de agua potable en comunidades rurales con riesgo de enfermedad por contaminación de aguas. Mencionar también el programa de Explotaciones Rurales Autosostenibles (ERA), que transforman los residuos de las granjas convencionales en energía útil a través del aprovechamiento de su biogás.



*Suministro- instalación y puesta en marcha de 3 plantas modulares compactas para las ciudades de Daloa- San Pedro y Tabou. Costa de Marfil*

### 1.6.2.3. Proyectos y dirección de obra.

Otra componente importante dentro del Grupo INCLAM lo constituye la División de Proyectos y Dirección de Obras (DOP), en especial para el sector Agua.

Este Eje maneja tres áreas principales:



La especialización hidrológica e hidráulica del Grupo se refleja en el conjunto de trabajos que la empresa afronta, llevándolos a cabo desde la fase de redacción hasta su ejecución. Presas, canales, protección de poblaciones, recuperación de riberas, centrales hidroeléctricas, abastecimientos, saneamientos, estanques de tormentas, regadíos, etc., son algunos de los proyectos en los que el Grupo tiene amplia experiencia.

Desde la División de DOP se llevan a cabo proyectos de diversa tipología: Proyectos Constructivos; Ingeniería conceptual básica; Asesoría Técnica Especializada; Seguridad de Presas; Proyectos de Operación y Mantenimiento; etc.

Una completa gama de actuaciones enfocadas a generar un mejor aprovechamiento, un aumento de la seguridad, una mejor información de su comportamiento, y en general una optimización técnica de la obra objeto de diseño o de los trabajos de construcción. En los servicios ofrecidos, también se incorporan los trabajos de coordinación de seguridad y salud, y los trabajos medio ambientales, incluyendo la vigilancia ambiental.



*Construcción de la planta depuradora de Colonia Tovar\_Venezuela*

#### 1.6.2.4. Cambio climático.

El Grupo INCLAM apuesta por un crecimiento limpio que haga posible un desarrollo sostenible. La división de Cambio Climático desarrolla estrategias de gestión que incluyen tanto acciones para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, como acciones para atenuar su impacto potencial. Los servicios y productos que pone a disposición de los clientes comprenden:

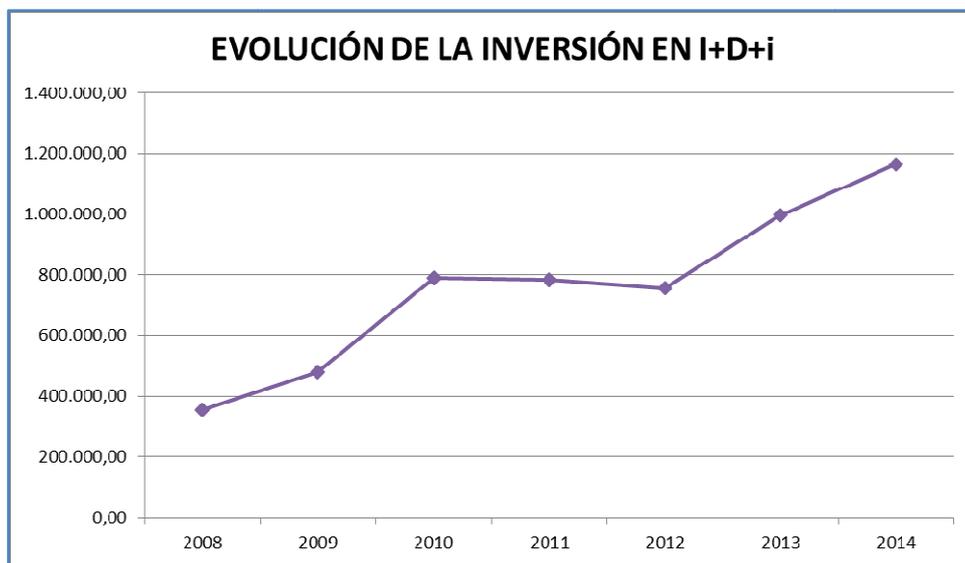


### 1.6.2.5. I+D+i (Software).

Como seña de identidad y eje que incumbe a los cuatro ejes de negocio mencionados, cabe destacar el compromiso de investigación, desarrollo e innovación que siempre ha acompañado al Grupo INCLAM.

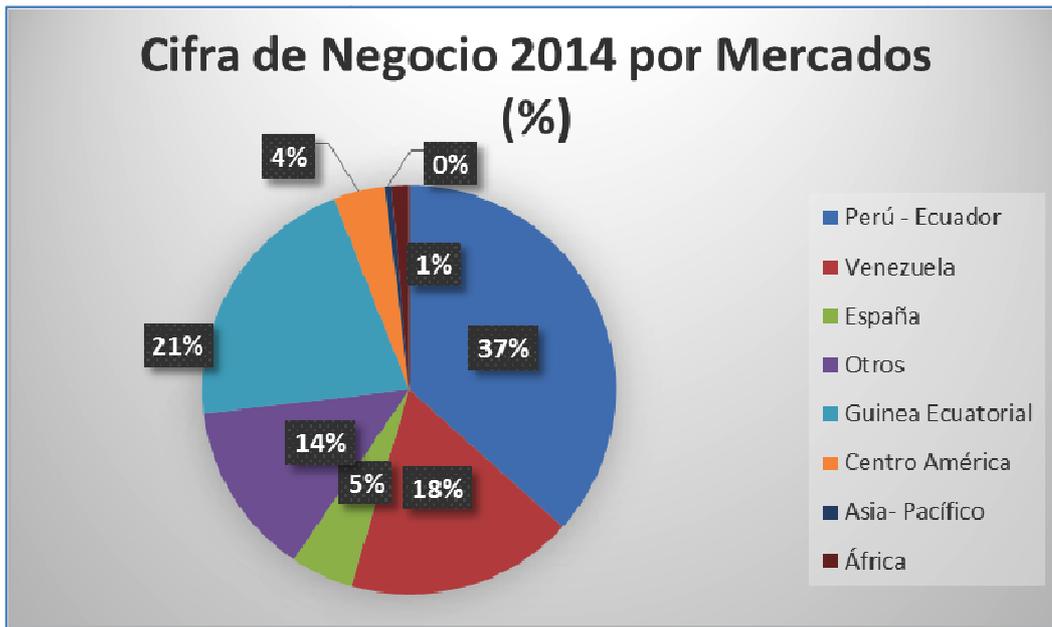
El Grupo INCLAM es pionero en el desarrollo de software en ingeniería del agua. Gracias a su experiencia en el sector, el Grupo desarrolla software comercial capaz de dar soluciones de las necesidades del sector. El equipo técnico e ingenieros informáticos del Grupo han apostado por la tecnificación del sector, y gracias a esta apuesta desarrollan sistemas y aplicaciones a medida que mejoran la productividad y la optimización de recursos, garantizando siempre la operatividad y satisfacción de los clientes.

El siguiente gráfico ilustra la inversión en I+D realizada por el Grupo INCLAM en los últimos años.



### 1.6.3. Consideraciones sobre los mercados relevantes para la Compañía

Desde el año 2009, con la implementación del Plan Estratégico, el Grupo INCLAM ha pasado de tener un mercado que concentraba el 85 por ciento de sus ventas (mercado español), a la situación actual en la que este mercado representa menos del 5% y en la que el mayor mercado no alcanza el 40 por ciento. En la actualidad tenemos 5 mercados absolutamente consolidados: Perú - Ecuador, Centro América (Panamá y Nicaragua), Venezuela, España y Guinea Ecuatorial y 3 mercados más en desarrollo: Colombia, Filipinas y África Subsahariana (Etiopía, Ghana y República del Congo).



Por Mercados	% 2014	2014
<i>Perú - Ecuador</i>	36,68%	10.154.875
<i>Venezuela</i>	17,84%	4.939.012
<i>España</i>	4,92%	1.362.104
<i>Otros</i>	13,70%	3.792.851
<i>Guinea Ecuatorial</i>	20,94%	5.797.249
<i>Centro América</i>	4,04%	1.118.476
<i>Asia- Pacífico</i>	0,49%	135.657
<i>África</i>	1,39%	384.822
<b>TOTAL</b>		<b>27.685.047</b>

Las principales sedes del Grupo INCLAM son las siguientes (las direcciones de las distintas oficinas se muestran en Anexo II):

## España

En 1986 la matriz del grupo, INCLAM, da comienzo a su actividad, donde se encuentra actualmente su oficina central. Posteriormente en 2008 nace como respuesta a su compromiso con el medio ambiente y su vocación de servicio integral a sus clientes, INCLAM CO2 que gestiona todos los proyectos relacionados con cambio climático.

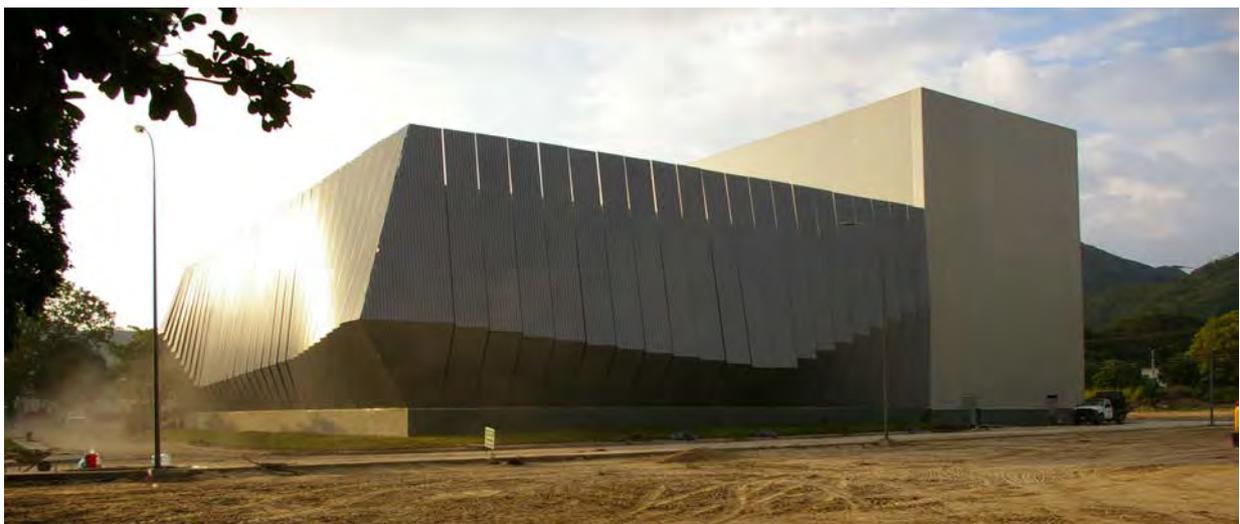
Con el objeto de dar mayor cobertura nacional dispone de una delegación norte localizada en Zaragoza y desarrolla su actividad en la zona noreste a través de sus empresas HQA y Water Idea.



## Venezuela

El punto de partida del proceso de internacionalización tuvo lugar en Venezuela en el año 1999, proceso que culmina en el año 2005 cuando se constituye INCLAM DE VENEZUELA. Inicialmente su actividad se centró en servicios llave en mano enfocados al tratamiento de agua. Gracias a la buena experiencia estos primeros años, pronto amplía sus servicios como consultor especializado en hidrología en hidráulica y en la gestión proyectos EPC (Engineering, Procurement and Construction).

Actualmente cuenta con dos oficinas en el país, una ubicada en la capital, Caracas y otra, la Oficina Principal, en la ciudad de Maracay.



*Construcción del Sistema de almacenamiento estratégico (SAE), dentro del Centro Industrial de Radiotelecomunicaciones Venezuela*

## Ecuador

El mercado de Ecuador ha sido uno de los últimos ámbitos geográficos que el Grupo ha incluido en sus objetivos de expansión.

En este mercado se han potenciado la redacción de proyectos y supervisión de obra, lo que ha permitido al Grupo involucrarse en proyectos estratégicos de infraestructura hídrica e hidroeléctrica en el país. La incorporación de este mercado en el mapa de actuación del Grupo apoya el objetivo de ampliar la cobertura de sus servicios en todo Latinoamérica.



*Proyecto: Fiscalización de la Central Hidroeléctrica de Manduriacu. Ecuador*

## Perú

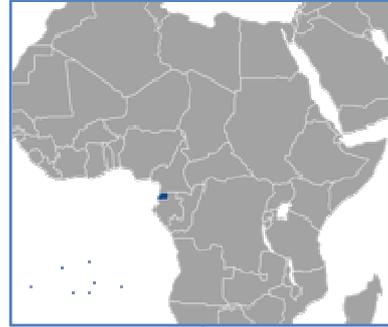
Dentro del proceso de internacionalización en el área de América Latina, Perú se ha convertido para el Grupo en un mercado de amplísimo potencial, acompañando a las Administraciones Públicas competentes en la gestión integral del agua en el desarrollo e implementación de los primeros planes de gestión de recursos hídricos que hacen posible identificar las actuaciones necesarias para conseguir gestión sostenible y eficiente del agua.

Adicionalmente decir que se ha entrado con fuerza con la División de EPC con el proyecto de suministro de plantas de agua potable para el Departamento de Loreto en la Amazonía.



### Guinea Ecuatorial

Guinea Ecuatorial constituye una de las apuestas más recientes del Grupo, ampliando así su presencia en el continente africano, donde ofrece una asesoría integral en dos vertientes. Por un lado, en el área de la ingeniería del agua, proporcionando servicios como consultor experto en consultoría, gestión, dirección de proyectos y proyectos llave en mano como el proyecto de abastecimiento y saneamiento de Buena Esperanza, y por otro, como consultor ambiental, experto en mitigación y adaptación del cambio climático, consultoría estratégica de CO<sub>2</sub> y comercio de emisiones.



### Panamá

En el 2003 el Grupo lleva a cabo sus primeros proyectos en Panamá. Dicha actividad se ve reforzada en el 2006 con una implantación permanente en el país. Desde entonces se han desarrollado o están desarrollando más de 20 trabajos en diferentes especialidades de la ingeniería del agua; destacando la participación en estudios y diseños hidroeléctricos, estudios de cambio climático, potabilización de agua, mecanismos de desarrollo limpio, etc. y siempre con la vocación de participar los conocimientos técnicos del personal del Grupo a las diferentes entidades y empresas con las que colabora.



### Colombia

En el 2014 el Grupo acomete la implantación y el desarrollo del Mercado de Colombia con la apertura de una sucursal en Bogotá. En el año 2015 ya se han firmado los primeros contratos como los "Planes de ordenación y manejo de cuencas hidrográficas de la jurisdicción del Oriente de Antioquía y las de otras corporaciones del país".



## Nicaragua

La sede del Grupo en Nicaragua se conforma para potenciar la actividad de INCLAM en Centroamérica donde promueve los proyectos de inversión en generación hidroeléctrica, que favorezcan las políticas energéticas nacionales. Nicaragua ha permitido al Grupo desarrollar proyectos en los que la componente de ingeniería y la componente social se alinean en un único objetivo enfocado al desarrollo sostenible nacional.



## Asia y Pacífico

En el 2013 el Grupo lleva a cabo su primer proyecto en la Región, concretamente en Filipinas en una de las zonas más contaminadas del país como es el Estero de Paco. Entonces se decide dar un paso más e intentar consolidar su presencia de forma permanente en el mercado asiático a través, principalmente, del establecimiento de una Delegación en Filipinas. Desde entonces, se están desarrollando diversas iniciativas de proyecto en diferentes especialidades de la ingeniería del agua, así como desde el punto de vista de posicionamiento en el mercado: Misiones comerciales, participación en foros y eventos internacionales en la Región, etc. Del mismo modo, el Grupo ha optado de manera clara por un fortalecimiento estratégico de la red de socios y colaboradores en los países donde se han identificado oportunidades reales, con el objetivo de poder ampliar el abanico de oportunidades potenciales. Fruto de este esfuerzo, el Grupo ha sido recientemente adjudicatario, junto con otros socios, de un proyecto en Vietnam del Banco Asiático de Desarrollo.



## **Mercado de Venezuela**

Dentro de los mercados consolidados se encuentra el mercado venezolano que por sus especiales características merece un comentario.

INCLAM opera en Venezuela desde el año 2000. Durante estos quince años INCLAM ha conseguido posicionarse como una empresa de referencia en el mundo de la ingeniería del agua. En los últimos 5 años, ha ejecutado en el país varias obras de edificación industrial singular y rehabilitación de edificios, desde el Departamento de Arquitectura, Urbanismo y Edificación de la División de EPC.

### **Estructura y recursos.**

El mercado de Venezuela, por ser el primero en el que se implantó en el ámbito internacional, es uno de los más desarrollados. Desde el año 2005 cuenta con la filial INCLAM de Venezuela. Actualmente hay 25 personas trabajando de forma permanente en la filial, así como más de 60 de forma temporal, atendiendo a las obras que van surgiendo. INCLAM cuenta con un amplio abanico de colaboradores en el mundo de la planificación hidrológica, la modelización, electricidad, obra civil, etc., que atienden puntualmente a las necesidades que puedan ir surgiendo durante la ejecución de los proyectos. El mercado venezolano, al igual que el resto de los mercados del Grupo, cuenta con un Gerente de Mercado en el país, de nacionalidad española, desde el año 2000; y en la matriz se cuenta con un Jefe de Mercado.

Adicionalmente, INCLAM tiene 2 oficinas permanentes en las ciudades de Maracay y Caracas, y 3 temporales en Coro, Puerto la Cruz y Puerto Ordaz.

### **Proyectos, obras y experiencias de cobro de INCLAM en Venezuela**

INCLAM ha ejecutado desde el año 2000 un total de 40 obras y proyectos, por un monto total aproximado de 50 millones de USD. La Compañía manifiesta que la experiencia en los cobros ha sido satisfactoria.

### **Años 2000-2004**

Durante esos años, INCLAM contrató diversos trabajos, los cuáles fueron cobrados íntegramente en divisas, ya sea Euros o dólares.

### **Año 2004 – Entrada en vigor del control cambiario**

En 2004, con la finalidad de controlar el uso de los dólares el Gobierno venezolano instauró un control cambiario, el cual ha ido sufriendo variaciones con el tiempo.

### **Año 2004-2013**

#### ***CADIVI –Comisión de Administración de Divisas.***

---

Para poder cobrar en dólares en España, INCLAM delegó en empresas locales para que ellas firmasen contratos con el Gobierno en Bolívers, y posteriormente que dichas empresas comprasen a INCLAM, a través de CADIVI, los productos tecnológicos objeto del contrato. Para ello, desde el año 2004 hasta 2007, que fue cuando se fundó la filial, INCLAM trabajó con empresas de colaboradores venezolanos. A partir de 2007, hasta la desaparición de CADIVI en 2014, todas las operaciones con CADIVI han sido realizadas a través de la filial.

El monto aproximado que INCLAM de Venezuela ha comprado a INCLAM de España a través de CADIVI es de 14 millones de USD hasta el día de hoy.

#### **BANCOEX**

---

BANCOEX es una institución financiera que el Gobierno de la República de Venezuela tiene para pagar a contratistas en divisa. A través de esta institución, INCLAM España ha cobrado dos proyectos en el ámbito de la potabilización, por un monto total aproximado de 1.7 millones de USD.

#### **FONDEN**

---

El Fondo de Desarrollo Nacional es otra institución del Gobierno para pagar a los contratistas internacionales en divisa. INCLAM ha ejecutado proyectos financiados por este fondo por un valor aproximado de 7.5 millones de Euros.

#### **CHINA CAMCE ENGINEERING**

---

INCLAM ha sido un contratista de referencia de varias empresas chinas implantadas en Venezuela. La financiación de estos proyectos proviene de fondos chinos y la mayoría de las veces el cobro de los trabajos viene directamente de bancos internacionales, domiciliados fuera de Venezuela, a España. Durante los años 2005-2006 INCLAM ejecutó obras por valor de 8 millones de USD aproximadamente, cobradas íntegramente en USD.

#### **CEIEC**

---

China ElectronicsImport - Export es una empresa pública china que trabaja en el campo de la tecnología. Durante el año 2013, INCLAM ejecutó, en consorcio con otras dos empresas venezolanas, dos naves industriales y las obras civiles asociadas para la puesta en marcha de dos fábricas, por un monto total de 29 millones de USD.

Posteriormente a la ejecución de ese trabajo, INCLAM firmó con la misma empresa un contrato de 2.1 millones de USD para la Rehabilitación del Edificio de 'La California', dentro del Programa de Monitoreo y Asistencia para el control de la delincuencia en Caracas. En estos momentos se está negociando la contratación de las siguientes fases.

#### **HUAWEI**

---

La empresa Tecnológica HUAWEI también ha sido cliente de INCLAM para la ejecución de las obras civiles de un Data Center para el Ministerio de Instituciones penitenciarias, y en estos momentos se está negociando con ellos la ejecución de varias obras civiles.

### **2014-2015**

#### **FINANCIACIÓN MULTILATERALES: BID**

---

Durante el año 2014 INCLAM es adjudicatario de varios contratos con CORPOELEC y con el Ministerio del Ambiente Venezolano, por valor aproximado de 1.5 millones de dólares, que en estos momentos están en ejecución.

También ha sido adjudicatario de la construcción de una toma flotante de un embalse, por un monto total de 2.2 millones de USD, pagadero en dólares a través de un Crédito Documentario.

## **CONCLUSIONES**

En general, como se decía al principio, la experiencia del GRUPO INCLAM en Venezuela ha sido satisfactoria, y hasta el momento las actividades de INCLAM, incluida la facturación y el cobro, se pueden considerar iguales a las de cualquier otro mercado.

La situación actual de los Proyectos en cartera referidos a Venezuela es la siguiente:

### **» Proyectos terminados y pendientes de cierre:**

En esta situación se encuentran los proyectos en los que está pendiente la Autorización de la Liquidación de Divisas (ALDs) o bien el cierre de algunos convenios.

La cifra de negocio de estos proyectos asciende a 20.933.350 USD, de los que están pendiente de cobrar el 1,23%, y están en proceso de autorización de liquidación de divisas el 10,75% (con consideración de deuda intra-grupo y no frente al cliente final).

### **» Proyectos en ejecución con financiación de organismos multilaterales:**

- Proyectos en ejecución respaldados por organismos multilaterales tipo BID y CAF. Estos proyectos tienen el mismo tratamiento que en cualquier otro país, incluso con pagos directos a las cuentas en España.

La cifra de negocio de proyectos en ejecución con financiación multilateral asciende a 4.340.404 USD, a los que hay que sumar 199.230 USD contratados en este ejercicio 2015 y pendientes de la firma de contrato. De estos proyectos ya se ha cobrado 1.450.290 USD.

### **» Proyectos en ejecución con organismos venezolanos.**

Básicamente el proyecto del Cuira, con dos fases. El avance de los trabajos y el cobro se consideran dentro de lo normal.

La cifra de negocio de proyectos en curso con organismos venezolanos asciende a 7.465.800 USD, estando pendiente de finalización, facturación y cobro actualmente, 1.242.345 USD.

### **» Proyectos en ejecución con empresas multinacionales.**

En este caso se encuentran los trabajos en ejecución con la empresa china CEIEC.

La cifra de negocio de proyectos con multinacionales asciende a 660.000 USD contratados en este ejercicio de 2015, de los que ya se han cobrado 528.000 USD



*Evolución de los Planes Estratégicos desarrollados en Venezuela por el Grupo INCLAM.*

#### 1.6.4. Principales competidores de INCLAM

El agua es uno de los recursos más preciados para la humanidad. El Banco Mundial estima que unos 900 millones de personas no tienen acceso a recursos hídricos de calidad. Unos 2.500 millones de personas no tienen acceso a una red de saneamiento básica, lo que provoca mortalidad infantil y pérdidas económicas en los países afectados.

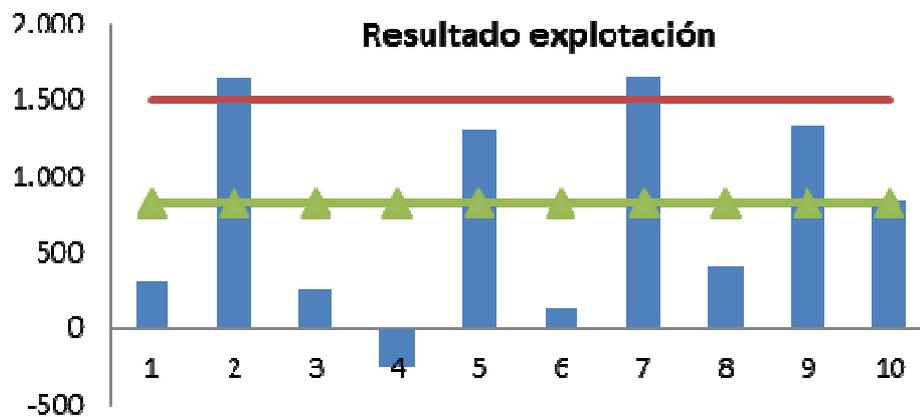
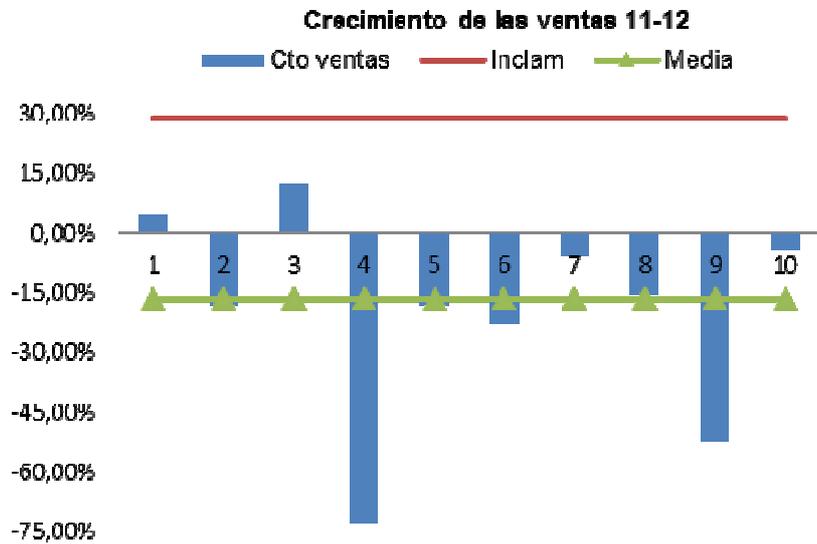
El consumo de agua potable representa el 10% del consumo total mundial. La agricultura representa el 70% del suministro de agua y el 20% restante es utilizado por la industria.

En el contexto de recurso principal y de importantes dificultades a su acceso, se hace necesario realizar una gestión integrada e inteligente de los servicios provenientes de los diferentes sistemas hídricos, la información sobre las cadenas de abastecimiento y distribución de agua, las dificultades que comporta el cambio climático y las consecuencias derivadas para sectores como el energético y el de alimentación.

El sector de la ingeniería del agua tiene como barrera de entrada la necesidad de una inversión elevada y un alto grado de especialización. Los productos y proyectos desarrollados son muy específicos lo que, por una parte, dificulta la sustitución de los mismos y, por otra, exige una alta individualización con sus costes asociados.

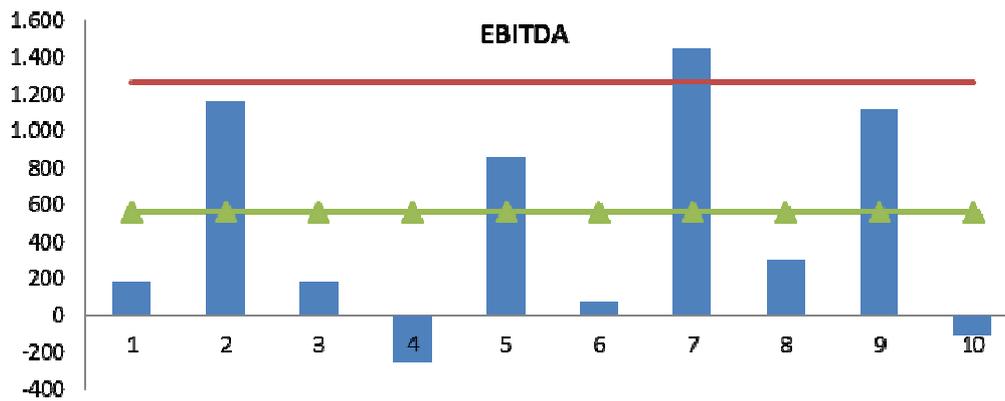
Las principales empresas españolas competidoras de INCLAM son: ALATEC, AYESA, EPTISA-CINSA, EUROCONSULT, GETINSA, GHENOVA, INGENIERÍA 75, INGIPOSA, INYPSA y SERS entre otras.

En los gráficos <sup>2</sup>siguientes se presenta la comparativa de INCLAM frente a sus competidores:



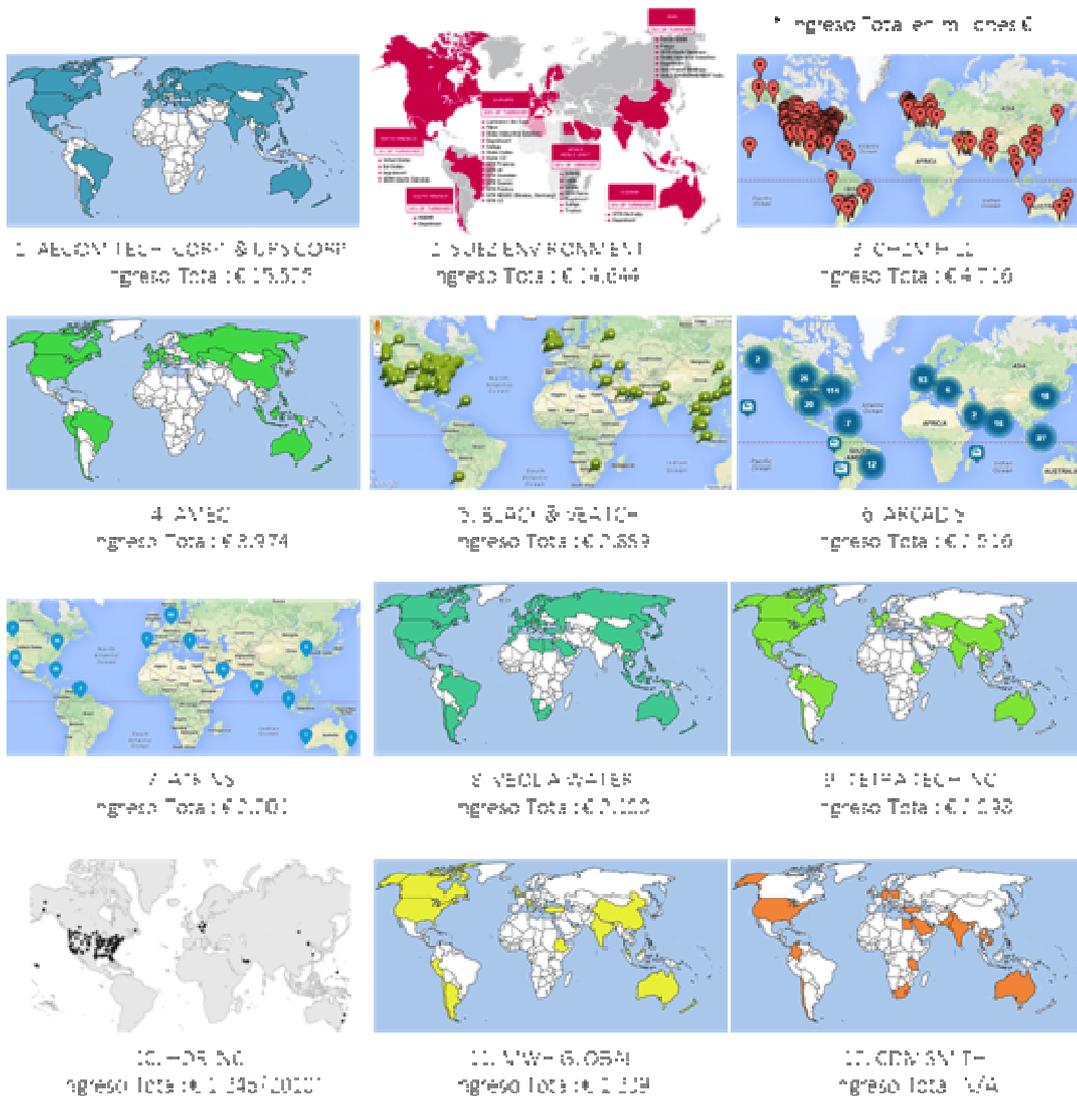
<sup>2</sup>Nota: El orden enunciado de las empresas no se corresponde con el orden de los gráficos.

Fuente: Informe de Smartpoint 2014 para INCLAM, basado en el informe sectorial PLIMSOLL, edición 2012



El mercado global de ingeniería del agua y cambio climático facturó cerca de 180.000 MM de € en 2013, con tendencia a grandes crecimientos por la necesidad generada ante el cambio climático mundial.

Los grandes players internacionales son: AECOM, SUEZ, CH2M HILL, AMEC, BLACK&VEATCH, ARCADIS, ATKINS, VEOLIA WATER, TETRA TECH, HDR, MWH, CDEM SMITH.



Fuente: Informe de Smartpoint 2014 para INCLAM.

(Las cifras corresponden al cierre del ejercicio 2013, excepto en aquellos casos que se indica expresamente otra fecha.)

El sector en el que se inserta INCLAM es el del agua y medio ambiente. A nivel de EEUU, la situación del sector es calificada del siguiente modo por "Engineering News Record Top 200 Environmental Firms":

"Si bien no todas las empresas reportaron repuntes, el mercado continúa acelerándose en una dirección positiva", dice Gary Oates, consejero delegado de consultores ambientales Science Associates. "Varios grandes proyectos que fueron paralizados se están reactivando. Seguimos viendo un aumento de las oportunidades en la restauración, la calidad del agua y los nuevos mercados emergentes. Incluso algunos de nuestros mercados tradicionales en la planificación y desarrollo de la comunidad están mejorando constantemente."

Respecto de los grandes competidores internacionales se pueden reseñar los siguientes aspectos:

Aegion Corp. ha sido un jugador importante en el agua y la tubería de aguas residuales para construcción y reparación, pero Rubén Mella, vicepresidente de relaciones con inversores, señala "enormes oportunidades" para sus tecnologías y servicios para rehabilitar y mantener las tuberías de energía, sobre todo la seguridad del medio ambiente se convierte en una industria más grande, para el gobierno y por tema político.

Impulsados por las necesidades más grandes de la zona y los mandatos federales, el agua y los segmentos de ingresos de infraestructuras de aguas residuales del Top 200 en Norteamérica mantiene crecimientos del 20%.

Pepper Construction apunta a más trabajo en soleada Texas por la sequía, tras la aprobación de \$ 2 mil millones de 2012 en la financiación estatal para nuevos proyectos.

## **1.7. Estrategia y ventajas competitivas del Emisor**

### **1.7.1. Estrategia**

La estrategia de la Compañía para los próximos años se basa en consolidar las posiciones actuales en los mercados en los que ya opera, incrementando la facturación de los mismos al introducir las líneas de negocio que en la actualidad están operativas en otros mercados, desarrollar nuevas líneas de negocio y apertura de nuevos mercados con alto potencial de demanda.

Se han planteado 3 metas principales, con la tercera de ellas dividida a su vez en dos:

#### **INCLAMO bjetivo 1:**

En estos momentos la Compañía se encuentra dentro de un periodo de consolidación del Grupo INCLAM en el escalón de los 25 millones de Euros de facturación. Este periodo se inició en el año 2012 y se culminará en el año 2015. Los objetivos perseguidos en esta fase son:

- » Fortalecer la estructura en los servicios centrales y en los países donde ya tiene presencia, sobre la que afianzar los planes de desarrollo futuros.
- » Mejorar la capacidad financiera del Grupo INCLAM sobre la base de no dar soporte con los beneficios a las nuevas inversiones, sino que éstas sean financiadas, principalmente, en base a los fondos propios.

Este objetivo implica la implantación de un conjunto de políticas y procedimientos que permitan acometer el crecimiento con un soporte adecuado. Entre las más importantes se pueden citar las siguientes:

- » Trasladar la fuerza del organigrama desde las divisiones productivas a los mercados.
- » Implantar herramientas centralizadas de control de planes y costes, de gestión de calidad, de comunicación interna, CRM, etc.
- » Consolidar la tarea del marketing y la comunicación externa a través de una política definida y unos recursos suficientes.
- » Desarrollar e implantar una política global de recursos humanos.

**INCLAM Objetivo 2:**

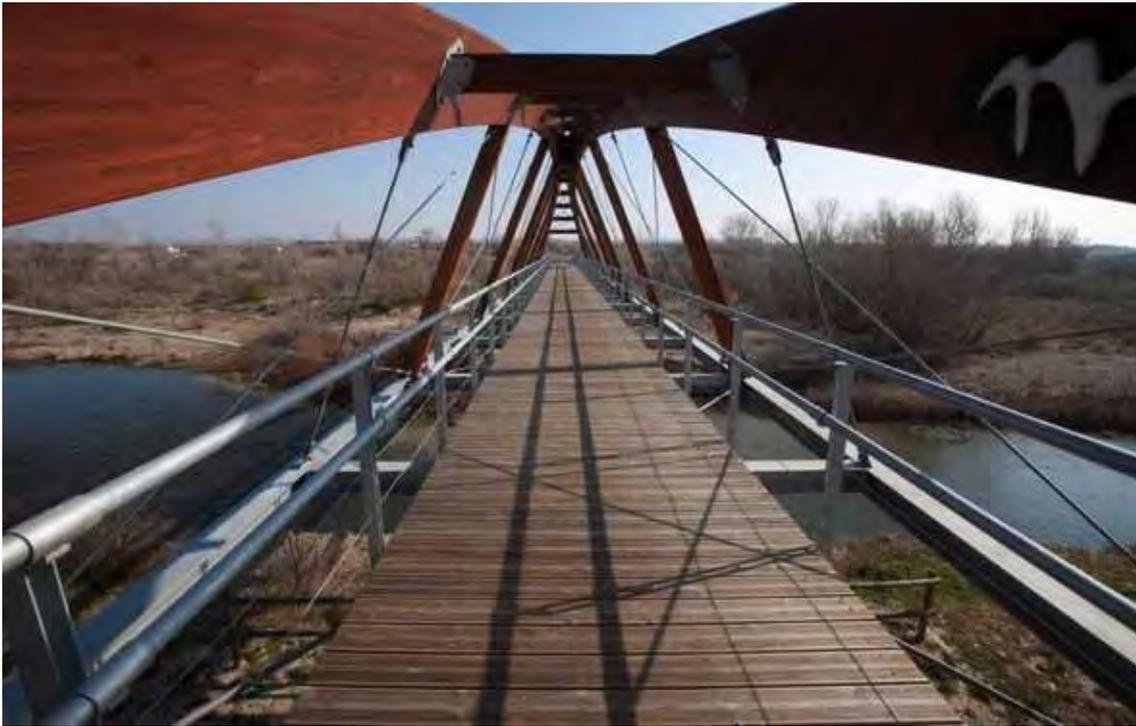
Plan a corto plazo que dará continuidad a las actividades actuales del Grupo. El objetivo es crecer en presencia en los mercados consolidados, implantando todo el portfolio de desarrollos tecnológicos, así como comenzar la creación de una estructura sólida en aquellos mercados incipientes que permitan asentar la presencia estable de INCLAM en los mismos. Se trabaja en las siguientes líneas:

- » Crecimiento del volumen de negocio a través de la incorporación de nuevos países con potencial de demanda en los que ya se ha penetrado pero no están consolidados. En estos momentos ya se está desarrollando el mercado colombiano, se han puesto los primeros cimientos en Asia – Pacífico, con la apertura de Filipinas, y en África. Estos mercados empezarán a ser una realidad en el 2016.
- » Crecimiento por líneas de negocio ya desarrolladas en mercados actuales donde no están implantadas (Consultoría, Dirección de Obra y Proyectos, EPC, Cambio Climático e I+D+i) con una fuerte apuesta por los proyectos llave en mano (División de EPC).

Hasta hoy las Divisiones de Consultoría y Dirección de Obra y Proyectos han sido el motor principal del Grupo en la entrada en los diferentes mercados. El objetivo pasa por conseguir que mantengan su protagonismo pero que modifiquen su enfoque, pasando a reforzar los proyectos de EPC, formando parte de los mismos e integrando la oferta de productos en todas sus fases. Así, por ejemplo, todo proyecto de abastecimiento y/o saneamiento lleva emparejada una fase de consultoría, un proyecto y una dirección de obra.



*Supervisión de las obras en el desvío del túnel de la presa Manduariacu. Ecuador*



*Dirección de Obra de la Pasarela de río Gállego. España*

Este enfoque permitirá a INCLAM conjugar los dos puntos clave:

- » Por un lado seguirá cuidando y potenciando las Divisiones que le dan la diferenciación: Consultoría y DOP, y que son las que podemos llamar “clásicas” dentro del Grupo INCLAM. La Compañía pretende que su crecimiento se desarrolle por dos vías: Como Divisiones autónomas, como hasta ahora, y como una parte diferenciadora dentro de los proyectos de la División de EPC. Para todo ello, la Compañía da una gran relevancia a la continuidad de la apuesta por el I+D+i de las Divisiones.
- » Por otro lado la Compañía va a apostar por desarrollar los Ejes Estratégicos enfocados a los proyectos EPC, que son los que le permitirán reforzar su estrategia de crecimiento y los que generarán mayores recursos económicos.

Como ejemplos de esta estrategia se pueden mencionar los siguientes proyectos:

- » Proyecto CIR – Venezuela. Año 2012 - 2013: 28.000.000,00 USD (INCLAM 27,5% 7.700.000)
- » Proyecto Buena Esperanza – Guinea Ecuatorial. Año 2013 - 2015: 18.000.000,00 € (100% INCLAM)
- » Proyecto Loreto – Perú. Año 2014 - 2016: 18.000.000,00 USD (100% INCLAM)
- » Proyecto La Mora – Nicaragua. Año 2014- 2016: 4.500.000,00 USD (100% INCLAM)
- » Proyecto Manduriacu – Ecuador (33% INCLAM). Año 2012 – 2014: 12.400.000,00 USD (INCLAM 37% 4.588.000).

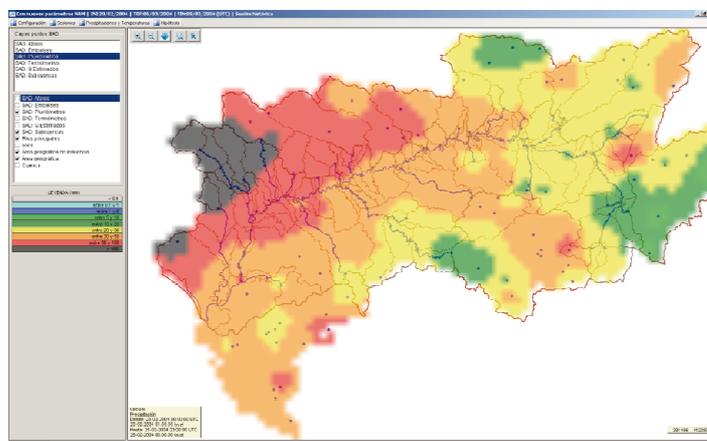


*Modelo de la planta potabilizadora Buena Esperanza. Guinea Ecuatorial*

La incorporación de los nuevos desarrollos tecnológicos, en especial la línea de trabajo de integración de herramientas de gestión en todas las fases del ciclo integral del agua, debe permitir a INCLAM seguir creciendo en proyectos llave en mano.

INCLAM hasta ahora abordaba por separado los proyectos cuyo ámbito era a nivel cuenca hidrográfica (proyectos SAIH – SAD); los de potabilización y depuración, que eran tratados como proyecto de suministro de plantas de tratamiento; y los proyectos de gestión de redes que eran trabajos principalmente de consultoría. Los nuevos enfoques, reflejados en el proyecto de I+D+i WatERP, permiten abrir un amplio campo de posibilidades, optando a proyectos de mayor tamaño.

Este nuevo enfoque permitirá no solo crecer con las líneas denominadas “clásicas”, sino que en adición INCLAM conseguirá un segundo crecimiento con la incorporación de nuevos servicios a comercializar en los proyectos llave en mano.



*Sistema de Ayuda a la Decisión Cuenca del Guadalquivir. España*



*Proyecto de Rehabilitación La California. Venezuela*

### **INCLAM Objetivo 3:**

Partiendo del posicionamiento de INCLAM en varios Mercados, y de sus líneas de I+D que se han, o se están transformando en productos. El objetivo de esta fase es:

- » Desarrollar los Ejes Estratégicos con un enfoque a productos / servicios estandarizados. Las principales líneas de actuación se centrarán en:
  - **WatERP.** Línea enfocada a los sistemas de abastecimiento y saneamiento. Junto con los sistemas de gestión de recursos hídricos permite ofrecer una solución completa válida para todo tipo de mercado y necesidades.
  - **SUAT.** Sistema Único de Alerta Temprana basado en la experiencia de los desarrollos en el Río Ebro en España. La idea central es la creación de un centro de control para el manejo de eventos extremos relacionados con las inundaciones y los fenómenos climáticos.

### **WATERP (WATER ENHANCED RESOURCE PLANNING)**

#### **○ OBJETIVO:**

***El objetivo principal del proyecto es el ahorro.*** Ahorro que se materializará tanto en la disminución de la energía como en la optimización del recurso agua.

WatERP consigue optimizar mediante la aplicación de inteligencia artificial y en concreto, de sistemas expertos, la relación entre la oferta y demanda de agua desde un punto de vista holístico y el consumo de energía. WatERP es una plataforma abierta de gestión permitiendo una visión global de la cadena de distribución de agua de manera integrada.

Al permitir una interacción más dinámica y ágil entre los diferentes actores involucrados en la distribución de agua, la plataforma influye en la mejora de la gobernabilidad del agua, manteniendo la autonomía y la independencia de los actores.

Como **características principales** podemos mencionar que WatERP:

#### **1. Facilita las decisiones multi-escala**

- A escala geográfica
- A escala organizacional
- A nivel normativo (nacional, regional y local)

#### **2. Optimiza el recurso Agua (de la fuente al usuario)**

- Mejora y optimiza la relación entre el abastecimiento y la demanda. Gestión integrada del recurso hídrico. Tanto en relación con la garantía de servicio como por lo que se refiere al consumo energético.
- Mejora la coordinación entre todos los actores implicados en la cadena de suministro

#### **3. Facilita la accesibilidad de la información. Gestión Integral del Recurso Agua**

- Trabaja como plataforma abierta de gestión (OMP) de cara a los gestores de recursos hídricos
- Entorno web diseñado para usuarios, facilitando la información del consumo y fomentando su implicación y cooperación.

#### **○ MODALIDAD DE TRABAJO:**

##### » *Ontología para la gestión del agua*

Recomendaciones y alertas con respecto a las acciones emprendidas o las decisiones que conciernen a los diferentes sistemas de control y gestión.

##### » *Plataforma Abierta de Gestión WatERP*

Centro de información y apoyo a la toma de decisiones en diferentes etapas, tales como la oferta y la demanda (y su predicción), determinación de los patrones de consumo, las decisiones de asignación del recurso, etc.

##### » *Arquitectura TIC*

Ofrece una conexión inteligente y casi en tiempo real entre las diferentes herramientas o sistemas de gestión de la cadena de distribución de suministro de agua y la plataforma de gestión.

##### » *Almacenamiento de datos relativos al agua*

Implementación de un sistema de gestión inteligente y eficiente, de gran cantidad de datos estáticos en tiempo real y proveniente de fuentes heterogéneas.

» *Sistema de Gestión de la Demanda WATERP*

Se centra en el lado de la demanda de la cadena de distribución, con el objetivo de mejorar las capacidades y proporcionar información y herramientas de análisis para generar datos del consumo en tiempo real y las demandas futuras previstas.

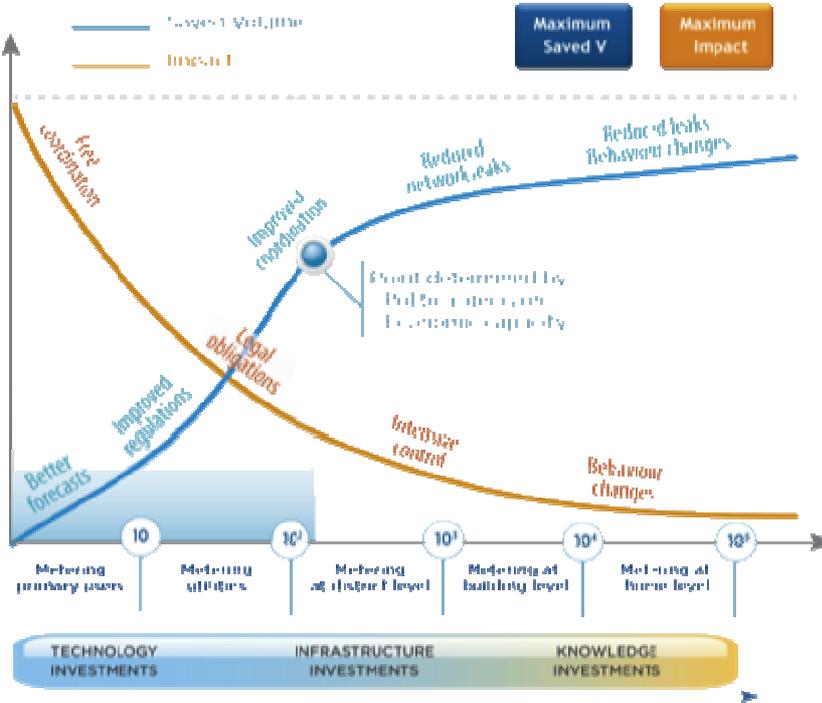
» *Sistema de Ayuda a la Decisión WaterP (SAD)*

Proporciona recomendaciones basadas en el conocimiento inferido para ayudar a lograr el objetivo de hacer coincidir el suministro con la demanda prevista.



○ DATOS RELEVANTES

Los primeros resultados obtenidos en el proyecto piloto en la ciudad alemana de Karlsruhe están por encima del 20% en la reducción de consumo energético. **AHORRO SUPERIOR AL 20%.**



○ IMPACTO POTENCIAL

WATERP proporciona la capacidad para apoyar las mejoras de gobernabilidad del agua, manteniendo la autonomía e independencia de los actores involucrados. La solución propuesta ofrece un marco a partir del cual se pueden obtener mejoras tanto técnicas como no técnicas, por lo que es una solución ideal para hacer frente a la escasez de agua y mejorar la eficiencia en la distribución de suministro de agua.



### **SUAT: Sistema Único de Alerta Temprana**

De acuerdo con las estadísticas del Banco Mundial, las pérdidas económicas asociadas con los desastres naturales ascendieron, durante los últimos 30 años, a un valor medio anual de más de 170.000 millones de dólares (<sup>3</sup>) con una tendencia creciente, tanto por efecto de una mayor ocupación de áreas de elevada peligrosidad, como a causa del efecto del cambio climático. Dentro del conjunto de desastres, las inundaciones ocupan, sin duda, un lugar preferente.

Una de las medidas de mayor eficacia en la reducción de daños por inundaciones es la implantación de sistemas de alerta temprana y de ayuda a la gestión de la emergencia. De hecho, estos sistemas, de aplicabilidad universal, están incluidos en la práctica totalidad de los planes de defensa contra inundaciones.

INCLAM tiene una experiencia de éxito en este tipo de sistemas y ha desarrollado software y metodología que se han demostrado eficaces. En particular en la cuenca del río Ebro (85.000 km<sup>2</sup>) en la que, además, se ha operado el sistema durante un buen número de años, se han conseguido reducciones muy notables en los daños, muy por encima del coste del sistema.



*Elaboración del Inventario de Presas Españolas 2006*

Nuestro análisis del mercado en lo que se refiere a estos sistemas pone de manifiesto algunas realidades que conviene resaltar:

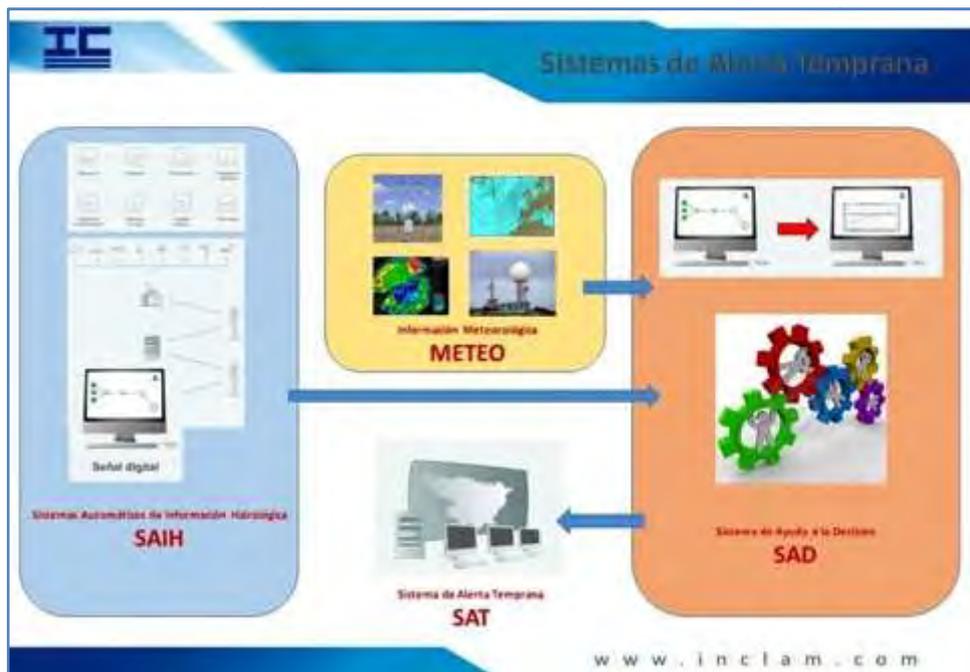
---

<sup>3</sup>Cifras actualizadas. El 0,23% del PIB acumulado para este mismo período (Banco Mundial "Natural Hazards, UnnaturalDisasters")

1. Prácticamente todos los sistemas existentes en el mundo se han implantado y se operan por organismos públicos y se han planteado a medida de las circunstancias o las opiniones particulares de los gerentes técnicos de estos organismos.
2. Como consecuencia de lo anterior, los presupuestos asociados a la implantación son generalmente muy altos y, en muchas ocasiones se mezclan con la construcción de sistemas SCADA (pluviómetros, estaciones de aforo, redes de comunicaciones) varios órdenes de magnitud más costosos que el sistema de alerta temprana en sí mismo.
3. La operación también suele ser muy cara, sobre todo teniendo en cuenta que el sistema debe estar dimensionado en todos los sentidos, (personal, capacidad computacional, etc.) para dar servicio durante la emergencia, que es un período de tiempo muy corto.
4. No se suele tener en cuenta que el capítulo más importante en el buen funcionamiento de estos sistemas es el conocimiento y la preparación de sus operadores, que solo puede alcanzarse desde su formación y desde la experiencia con el propio sistema.

○ OBJETIVO:

***El objetivo principal del proyecto es el ahorro.*** Ahorro que se materializará en las sinergias que se obtienen al unificar en un único centro el Sistema de Ayuda a la Decisión necesario de este tipo de sistemas, frente a muchos sistemas independientes.



*Esquema clásico de funcionamiento por cuenca hidrográfica*

Todas estas consideraciones nos han llevado a concluir en la oportunidad de crear una empresa que pueda dar un servicio de alerta temprana para cualquier ubicación mediante el pago de una cuota y permita **así eliminar la inversión inicial y optimizar los gastos de operación**. Esta empresa, además, podría empezar a prestar servicios sin necesidad de esperar al trámite de consecución de los fondos necesarios para la inversión asociada con el sistema SCADA y conseguir así que se disponga de personal de operación entrenado en plazos mucho más cortos de lo habitual.

○ MODALIDADES DE TRABAJO

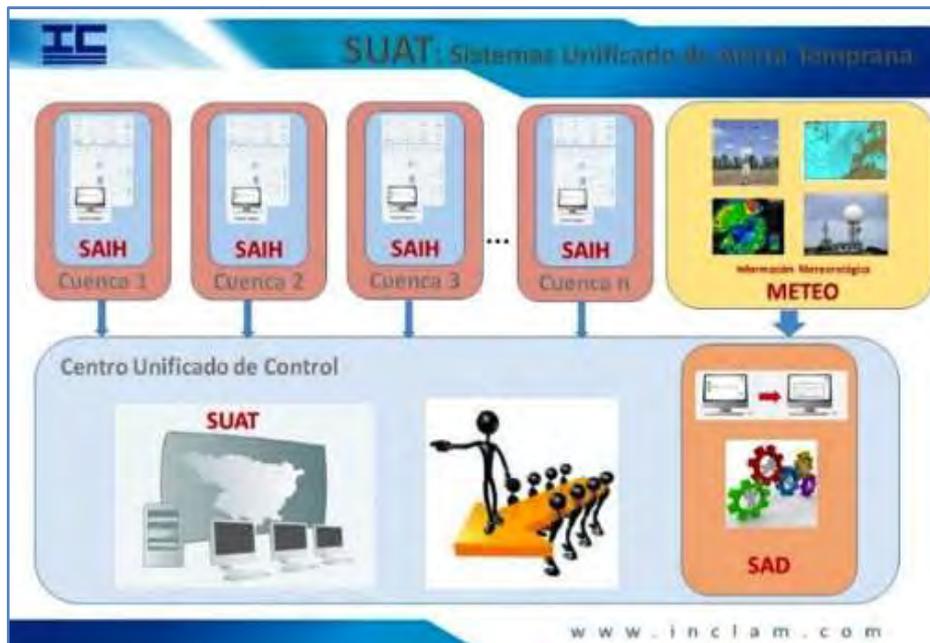
Según la información estática y dinámica disponible se pueden plantear diferentes modalidades de trabajo. En relación con el primer grupo se distinguen los siguientes elementos:

- Información cartográfica (topografía, suelos, geología, cauces)
- Delimitación de zonas inundables (extensión/caudal)
- Información de elementos en riesgo
- Información de la zona inundada y el caudal en eventos sucedidos en el pasado.
- Modelos de simulación hidrológica y/o hidráulica calibrados.

Por lo que se refiere a la información dinámica:

- Pluviometría, temperaturas, caudales en tiempo real
- Radar meteorológico
- Pronóstico meteorológico

Para todos los grupos de información anteriores puede afirmarse que se dispone de datos <sup>(4)</sup> aunque, evidentemente, el nivel de detalle y la calidad de los mismos, cambia mucho de un caso a otro. Pensemos, por ejemplo, en la diferencia entre un pluviógrafo de precisión conectado con un SCADA mediante comunicación por satélite y un miembro de la policía con un teléfono celular que nos dice si está lloviendo mucho, poco o nada. Sin embargo, en todos los casos la información es valiosa y el sistema debe poder tenerla en cuenta. Lo que es evidente, es que las modalidades de trabajo, y por tanto, los contratos que se firmen dependerán de la información disponible.



<sup>4</sup> Con excepción del radar meteorológico, no siempre disponible.

*Esquema de funcionamiento SUAT*

○ COSTES

Para cada posible contrato los costes tienen tres componentes básicos:

1. Repercusión de la amortización de las inversiones realizadas en activos materiales e inmateriales.
2. Repercusión de los estudios necesarios para la puesta en marcha del servicio. Incluyen estudios previos, desarrollo de modelos hidrológicos e hidráulicos y customización del software y los sistemas de comunicaciones.
3. Costes de operación, fundamentalmente personal, mantenimiento del sistema, pago a los suministradores de pronósticos meteorológicos y costes de comunicaciones.

○ ESQUEMA DE FUNCIONAMIENTO DEL SUAT



**1.7.2. Ventajas competitivas de INCLAM**

Las ventajas competitivas de INCLAM son:

- » Marca consolidada con más de 29 años de historia
- » Presencia internacional consolidada en Perú – Ecuador; Venezuela; España; Guinea Ecuatorial; Centro América y desarrollo de los mercados Colombia; África; Asia – Pacífico desarrollado desde la delegación de Filipinas.
- » Elevada capacidad técnica: las fuertes inversiones en I+D se están transformando en productos

- » Entrada en países con elevadas expectativas de crecimiento económico, economías emergentes, con fuertes programas de inversión en sistemas de abastecimiento y saneamiento e infraestructuras, y fondos internacionales para su financiación
- » Desarrollo de un nuevo enfoque de los negocios que potencia las sinergias internas del Grupo INCLAM y la transformación de las líneas de I+D en productos que aportan ahorros en la gestión y en los recursos naturales.
- » Crecimiento estimado de los servicios de racionalización del consumo de recursos naturales y de la protección del medio ambiente, en el cumplimiento de las diferentes Directivas Europeas existentes.

INCLAM nació en marzo de 1986 con el objetivo de desarrollar y aplicar modelos de simulación por ordenador en los campos de la ingeniería del agua en general y más concretamente, en la hidrología, la hidráulica y la gestión del recurso. Se constituyó por un grupo de personas con experiencia y disponibilidad de tecnología y recursos de cálculo en esta área. Por lo tanto, ya se inició con una misión clara, centrada en la aplicación de la tecnología, el talento, el conocimiento y la experiencia y con un ámbito de trabajo bien definido y concreto, el agua.

En los 29 años que median entre la fecha de creación y la actualidad, INCLAM ha mantenido el mismo espíritu y la misma razón de ser. Por tanto, INCLAM ha seguido concentrada en el agua como el centro de su negocio, ampliando sus líneas de trabajo al cambio climático dada la estrecha relación existente entre ambos temas. Con el mismo criterio, ha sostenido un esfuerzo sistemático, continuo y proporcional al tamaño de INCLAM y su evolución en el tiempo en el desarrollo tecnológico, a través de un buen número de proyectos de I+D, con y sin financiación pública.

Así, INCLAM ha pasado de un pequeño despacho con dos ingenieros que compartían profesión y un auxiliar, a constituir un grupo con más de 180 empleados, cercano a los 30 millones de euros de facturación y trabajando en 20 países.

### Activos tecnológicos

Como principales activos tecnológicos podemos mencionar:

PRINCIPALES ACTIVOS TECNOLOGICOS	
<b>GUAD 2D</b>	<p>Modelo bidimensional de simulación hidráulica.</p> <p><b>Socios:</b> Universidad de Zaragoza.</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 80</p>
<b>LHIDRAMANNING</b>	<p>Sistema automático para la obtención de coeficientes de rugosidad de Manning a partir de LIDAR y fotografía aérea.</p> <p><b>Socios:</b> HIFSA, Universidad Politécnica de Madrid.</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 40</p>
<b>e-AGUA</b>	<p>E-learning de modelos bidimensionales de simulación hidráulica para estudios de avenidas y creación de mapas de riesgo de inundación.</p> <p><b>Socios:</b> No</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 100</p>

PRINCIPALES ACTIVOS TECNOLOGICOS	
<b>BANCO HIDROCLIMÁTICO</b>	<p>Banco de tratamiento, gestión y normalización de datos hidrológicos y climáticos</p> <p><b>Socios:</b> No</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 100</p>
<b>Q-HYDRO</b>	<p>Herramienta para la evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (LiDAR y cámara digital).</p> <p><b>Socios:</b> Stereocarto S.L.</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 50</p>
<b>BIOCO2 I</b>	<p>Estudio de viabilidad orientado a la generación de herramientas y metodologías para habilitar la identificación de proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) dentro del ámbito forestal y selvático, que permitan la identificación de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>.</p> <p><b>Socios:</b> Stereocarto S.L.</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 50</p>
<b>PUMP-SAPIENS</b>	<p>Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua. Integrada en una arquitectura basada en servicios (SOA), implementada sobre la base del cuerpo normativo establecido por el "Open Geospatial Consortium" (OGC®) e interfaces abiertas que aseguran su interoperabilidad con sistemas de gestión existentes.</p> <p><b>Socios:</b> Barcelona Digital Centro Tecnológico</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 90</p>
<b>LOGIPRO-CONTROL</b>	<p>Herramienta orientada a la gestión de las emisiones de CO<sub>2</sub> que permite el análisis de los procesos y ciclos logísticos y de los elementos involucrados, así como su seguimiento mediante indicadores, con el objetivo de detectar los puntos susceptibles de optimización y proponer acciones mejora.</p> <p><b>Socios:</b> Zaragoza Logistic Center</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 65</p>
<b>BIO CO2 II</b>	<p>Metodologías y herramientas para la <b>estimación altamente precisa de los stocks de carbono almacenados</b> en zonas boscosas o selváticas de países no Anexo I del Protocolo de Kioto, basado en un Sistema de Monitorización, Reporte y Verificación (MRV) que permite conocer la evolución de la biomasa para poder identificar fenómenos de deforestación y degradación forestal.</p> <p><b>Socios:</b> Heli Ibérica Fotogrametría S.L. (España); GeoSig Ambiental S.A. (Costa Rica)</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 40</p>
<b>CO<sub>2</sub>LOGISTIC</b>	<p>Desarrollo de una metodología de cálculo para la cuantificación sistemática de las emisiones de carbono del sector transporte.</p> <p><b>Socios:</b> Zaragoza Logistics Center</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 75</p>

PRINCIPALES ACTIVOS TECNOLOGICOS	
<b>SAD-CENHI</b>	<p>Primer prototipo de módulo avanzado de Sistema de Ayuda a la Decisión (SAD) orientado específicamente a la explotación de centrales hidroeléctricas.</p> <p><b>Socios:</b> No</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 100</p>
<b>EASY-RIEGO</b>	<p>Sistema experto para la programación automática del riego, basado en aspectos agronómicos</p> <p><b>Socios:</b> MACRAUT Ingenieros, CEBAS-CSIC, IVIA</p> <p><b>% de INCLAM:</b> 35</p>
<b>TECOAGUA</b>	<p>Tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua. El papel de INCLAM dentro del proyecto TEcoAgua de Abengoa ha sido el desarrollo de sistemas de ayuda a la decisión (DSS) en los ámbitos gestión de avenidas, sequías, calidad del agua, riesgos y planificación y explotación de embalses, así como el desarrollo de respuestas de decisión multimedia.</p> <p><b>Socios:</b> AbengoaWater, Agua y Gestión de Servicios Ambientales S.A., Canal de Isabel II, Deimos Imaging S.L., EMASESA, Fagor Electrónica SCOOP., Instalaciones Inabensa S.A., Instituto Tecnológico de Canarias S.A., Micronet Porous Fibers S.L.</p> <p><b>% de INCLAM:</b>10</p>
<b>WATERP</b>	<p>Plataforma de gestión abierta para integrar la oferta y la demanda de agua dentro del ciclo de suministro y distribución. Este sistema permite, entre otros, un ahorro en el consumo de agua y una reducción en el consumo energético. La plataforma también facilita una interacción más ágil y transparente entre los principales agentes involucrados, optimizando los recursos disponibles y mejorando la gestión del agua.</p> <p><b>Socios:</b> Barcelona Digital Centre Tecnòlogic, Disy Informations systeme GmbH; Staffordshire University, HYDS, Agencia Catalana del Agua, Institute of Communication and Computer Systems (ICCS), Stantwerke Karlsruhe GmbH (SWKA), DVGW-Technologie zentrum Wasser (TZW)</p> <p><b>Proyecto en fase de comercialización (% de INCLAM previsto en esta fase &gt;50%)</b></p>

## Principales acreditaciones

### Sistema de Gestión de la Calidad

INCLAM está certificada en la ISO 9001:2008

### Sistema de Gestión Ambiental

INCLAM está certificada en la ISO 14001:2004

### 1.8. Dependencia con respecto a patentes, licencias o similares

La Compañía no depende de patentes, licencias o similares.

La Compañía no dispone de ninguna patente registrada.



El Grupo dispone de la marca registrada GUAD FLOW, con número de registro 2.755.647 (6), concedida para la clase 42, a favor de INCLAM S.A.

La Marca se registró en el año 2007 y tiene un periodo de vigencia de 10 años.

Guad Flow es un modelo bidimensional de simulación diseñado para el análisis de ondas de avenida provocadas por la lluvia o por la destrucción gradual o espontánea de presas y muros de contención de grandes depósitos de agua.

### 1.9. Nivel de diversificación

En la actualidad INCLAM dispone de 4 Mercados consolidados:

- » Perú – Ecuador
- » Venezuela
- » Guinea Ecuatorial
- » España (y otros)

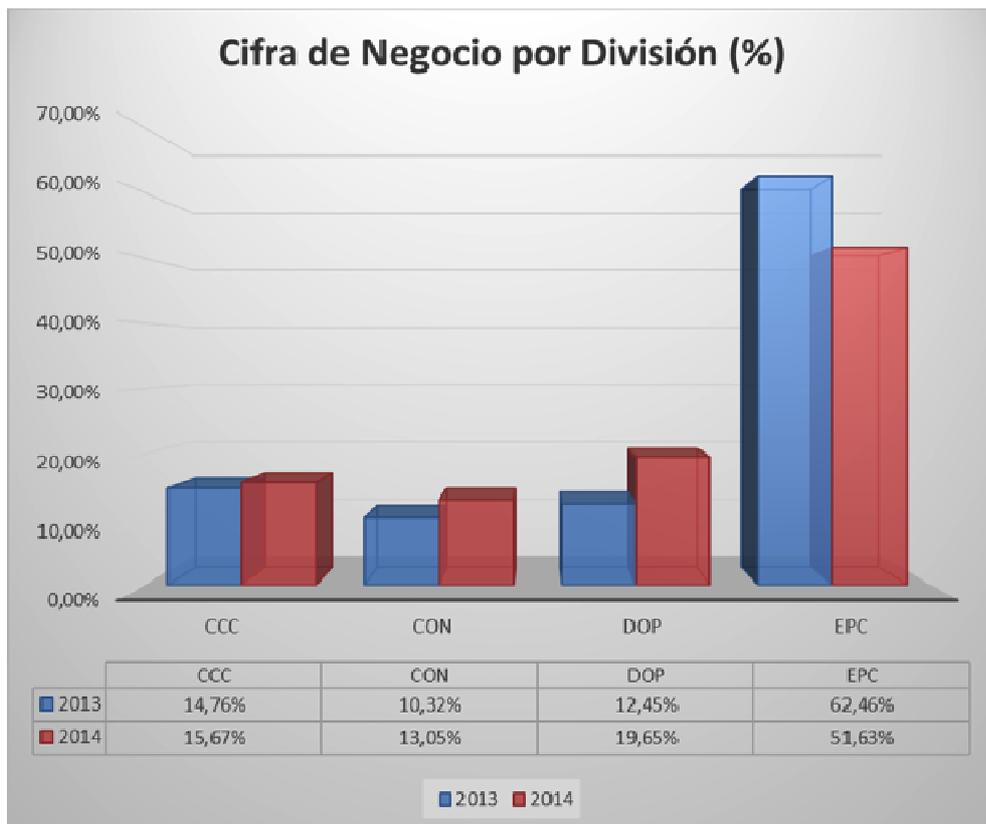
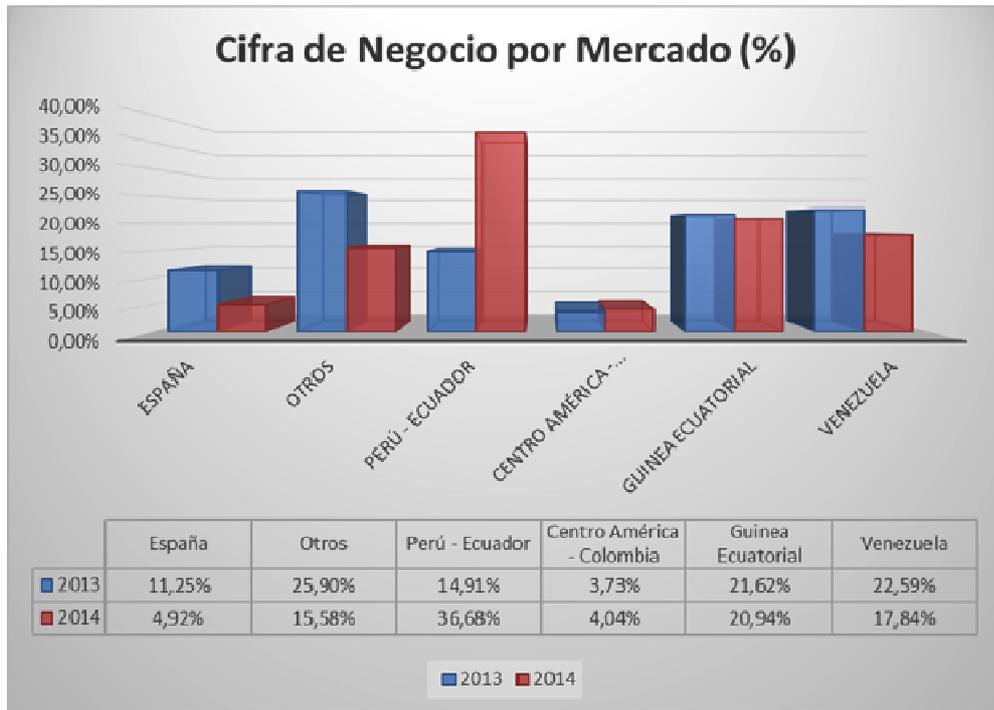
Otro que se está consolidando en este año 2015:

- » Centro América – Colombia

Y otros 2 en fase de desarrollo:

- » Filipinas (Asia – Pacífico)
- » África

Los Mercados consolidados presentan un gran potencial de desarrollo, ya que hasta la fecha no se ha implantado todo el potencial técnico de las Divisiones.



## Cientes

La apertura a nuevos Mercados ha incrementado considerablemente el número de clientes.

Entre los clientes más significativos del Grupo INCLAM y los proyectos asociados a los mismos, cabe destacar los siguientes-

Ciente	Proyecto	Cifra de Negocio	%
Programa Nacional del Saneamiento Rural	65 Plantas Potabilizadoras Amazonas Perú	4.335.282,40	15,66%
GE Proyectos	Red Abastecimiento y Distribución Buena Esperanza	1.977.310,40	7,14%
	Planta Potabilizadora Buena Esperanza	3.618.986,93	13,07%
Elektrocieplownia Marcel SP. Z O.O.	Brokerage y Trading CO <sub>2</sub>	3.559.400,00	12,86%
Corporación Eléctrica del Ecuador	Dirección y Supervisión de Obra de la presa de Manduriacu	3.597.175,86	12,99%
China National Electronic Import& Export Corporation "CEIEC"	Proyecto SIMA	1.547.511	5,59%
Gobierno Regional de ICA	Plan Hídrico Regional de ICA	787.018,95	2,84%
Latinoamericana de Energías Renovables Siglo XXI, CA	Proyecto CIR	469.706,74	1,70%
Autoridad Nacional del Agua	Estudio de Recurso Hídricos de 12 Cuencas Perú	426.903,32	1,54%
Programa Subsectorial de Irrigación (PSI)	Estudio de preinversión de afianzamiento hídrico del río Tambo	319.140,31	1,15%
Instituto de Acueductos y Alcantarillados Nacionales	Plan Gestión Aguas de Colón	290.791,68	1,05%
Autoridad para el Manejo Sustentable Cuenca Lago Amatitlán	Estudio Contaminación lago Amatitlán y río Villalobos	290.572,58	1,05%

El resto de los clientes supone un 23,36% porcentaje significativo del volumen de ingresos del Grupo INCLAM

## Proveedores

La estrategia marcada por el GRUPO INCLAM en la gestión de los proveedores está basada en una selección previa de los mismos, comprobando que cumplen las especificaciones establecidas en el producto.

Los proveedores pueden ser de servicios (ingenierías y consultorías en el campo de la cartografía, topografía, geología, etc.) o empresas especializadas en un producto (bombas, tuberías, válvulas, plantas de tratamiento, estructuras metálicas, etc.) sin que ninguno de ellos represente más del 5% respecto del volumen de negocios de INCLAM. Generalmente los proveedores de INCLAM están vinculados a proyectos concretos y por lo tanto varían sustancialmente, en función de la naturaleza de los proyectos y de su área geográfica.

Dado el tipo de productos y servicios a suministrar a INCLAM, y considerando la amplia oferta y competencia existente en el mercado de los mismos, no existe una dependencia manifiesta de ningún proveedor, por lo que la repercusión del cambio de los mismos es poco significativa.

### 1.10. Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento

#### 1.10.1. Principales inversiones del Emisor en los ejercicios 2012-2014

##### 1.10.1.1. Inmovilizado intangible

Durante los ejercicios 2.012, 2.013 y 2.014, la compañía ha llevado a cabo las siguientes inversiones en inmovilizado intangible:

	Inversiones anuales (euros)		
	2.012	2.013	2.014
Gastos de investigación y desarrollo	545.140	708.926	1.252.526
Fondo de Comercio	0		334.087
Aplicaciones Informáticas	38.850	9.380	148.090
Otro inmovilizado	212.666	268.934	474.525
	<b>796.656</b>	<b>987.241</b>	<b>2.209.228</b>

### Investigación y Desarrollo

El Grupo INCLAM participa en la investigación y desarrollo de proyectos de diversa índole, especialmente referidos al medio ambiente, ingeniería y nuevas tecnologías, aplicando recursos propios o recursos contratados a terceros. De los proyectos en los que actualmente participa, destacamos aquellos que por su volumen son más significativos:

PROYECTO	AÑO ACTIVACION	NETO
SAD CENHI	2.012	497.115
EASYRIEGO	2.012	392.541
WATERP	2.013	143.464
PUMP SAPIENS	2.013	476.581
BIOCO2	2.013	237.342
TECOAGUA	2.010	235.966
GUAD2D	2.010	69.174

**SAD-CENHI**, desarrollo de un sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas.

**EASYRIEGO**, desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos.

**WATERP**, mejora en la planificación de recursos del agua y su abastecimiento en los lugares de mayor demanda.

**PUMP SAPIENS**, sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua.

**BIOCO2**, medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos.

Los costes asociados a cada proyecto, específicamente individualizados, recogen los gastos de personal atribuidos a cada proyecto y servicios recibidos, así como aquellos costes indirectos que afectan de forma razonable al proyecto; se activan por haberse considerado que existen motivos fundados del éxito técnico y de su rentabilidad económica.

### Fondo de Comercio

Grupo INCLAM considera como Fondo de Comercio de consolidación la diferencia positiva entre la inversión realizada para obtener la participación en una sociedad y la parte proporcional del patrimonio neto que representa la participación de INCLAM en esa sociedad. El Fondo de Comercio activado corresponde a las siguientes sociedades:

Sociedad	Coste	Fondos Propios	Fondo Comercio	Diferencia Negativa
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	160.515	90.678	69.838	
Epsilon Información y Servicios, S.L.	6.000	3.614	2.386	
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	861.010	562.532	334.478	

El Fondo de Comercio de consolidación no se amortiza, analizándose anualmente su posible deterioro. No existen en 2014, diferencias negativas de consolidación.

#### 1.10.1.2. Inmovilizado material

Durante los ejercicios 2.012, 2.013 y 2.014, la compañía ha llevado a cabo las siguientes inversiones en inmovilizado material:

	Inversiones anuales (euros)		
	2.012	2.013	2.014
Construcciones	0	0	0
Instalaciones	0	513	58.036
Mobiliario	32.616	12.233	39.185
Equipos Informáticos	30.782	31.478	86.734
Elementos de transporte	112.462	163.820	48.305
Maquinaria y Utillaje	543	0	24.591
Otro Inmovilizado material	1.758	0	18.767
Inmovilizado en curso	0	853.057	-525.154
	<b>178.162</b>	<b>1.061.099</b>	<b>-249.535</b>

Del cuadro adjunto destaca la partida de "Inmovilizado en curso". Al presentar la información financiera del ejercicio 2014 en comparación con la del ejercicio anterior, ha sido necesario realizar una re-expresión de las cifras del ejercicio 2013 para su adecuada comparación, como consecuencia del cambio de criterio contable en el registro del grado de avance de los proyectos en curso de la sociedad, ya que anteriormente se clasificaban como existencias y provisiones a corto plazo del balance de situación, dependiendo de si lo realizado era superior o inferior a la facturación emitida, habiéndose considerado la clasificación del grado de avance en los epígrafes de deudores, inmovilizado material en curso y acreedores del balance de situación, tal como se desarrolla con mayor extensión en el apartado 1.19 "Información financiera del emisor" del presente Documento Informativo.

### 1.10.2. Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento

Grupo INCLAM tiene a la fecha del presente Documento Informativo las siguientes inversiones previstas en Investigación y Desarrollo

1.- Inversiones comprometidas en proyectos ya concedidos, que están en marcha y requieren las siguientes inversiones hasta la conclusión de los mismos:

PROYECTOS CONCEDIDOS QUE TIENEN ACTIVIDADES		
	2.015	2.016
TecoAgua	3.154	871
EASY-RIEGO	18.283	
WatERP	113.346	
IBK-BioCO2	17.214	
KAIROS	183.690	
<b>Subtotal</b>	<b>335.686</b>	<b>871</b>

2.- Inversiones que podrán estar comprometidas en proyectos ya solicitados por INCLAM en los que falta la resolución de la concesión por el Organismo correspondiente. En caso de resolución favorable, la inversión en estos proyectos estaría comprometida para los años y cantidades que se especifican a continuación:

PROYECTOS SOLICITADOS A FECHA 25/03/2015 (AUN NO HAY RESOLUCION DE CONCESIÓN)				
	2.015	2.016	2.017	2.018
LOGIPROCONTROL	174.773	89.587	0	0
LIFE MOSQUITOS	78.209	234.628	234.628	156.419
N4B	96.152	0	0	0
IWM2	22.931	154.872	175.242	0
INMA	13.444	86.124	86.124	97.430
HIDRA	50.322	218.495	218.495	218.495
<b>Subtotal</b>	<b>435.831</b>	<b>783.705</b>	<b>714.488</b>	<b>472.344</b>

3.- Proyectos en preparación en los que la resolución de la concesión recaerá en el ejercicio 2015 y que comprometerían, en su caso, los siguientes recursos:

**PROYECTOS EN PREPARACIÓN**

	2.015	2.016	2.017	2.018
<b>H2020</b>	166.667	166.667	166.667	0
<b>LIFE MOSQUITOS</b>	225.000,00	225.000,00	225.000,00	225.000,00
<b>Subtotal</b>	<b>391.666,67</b>	<b>391.666,67</b>	<b>391.666,67</b>	<b>225.000,00</b>

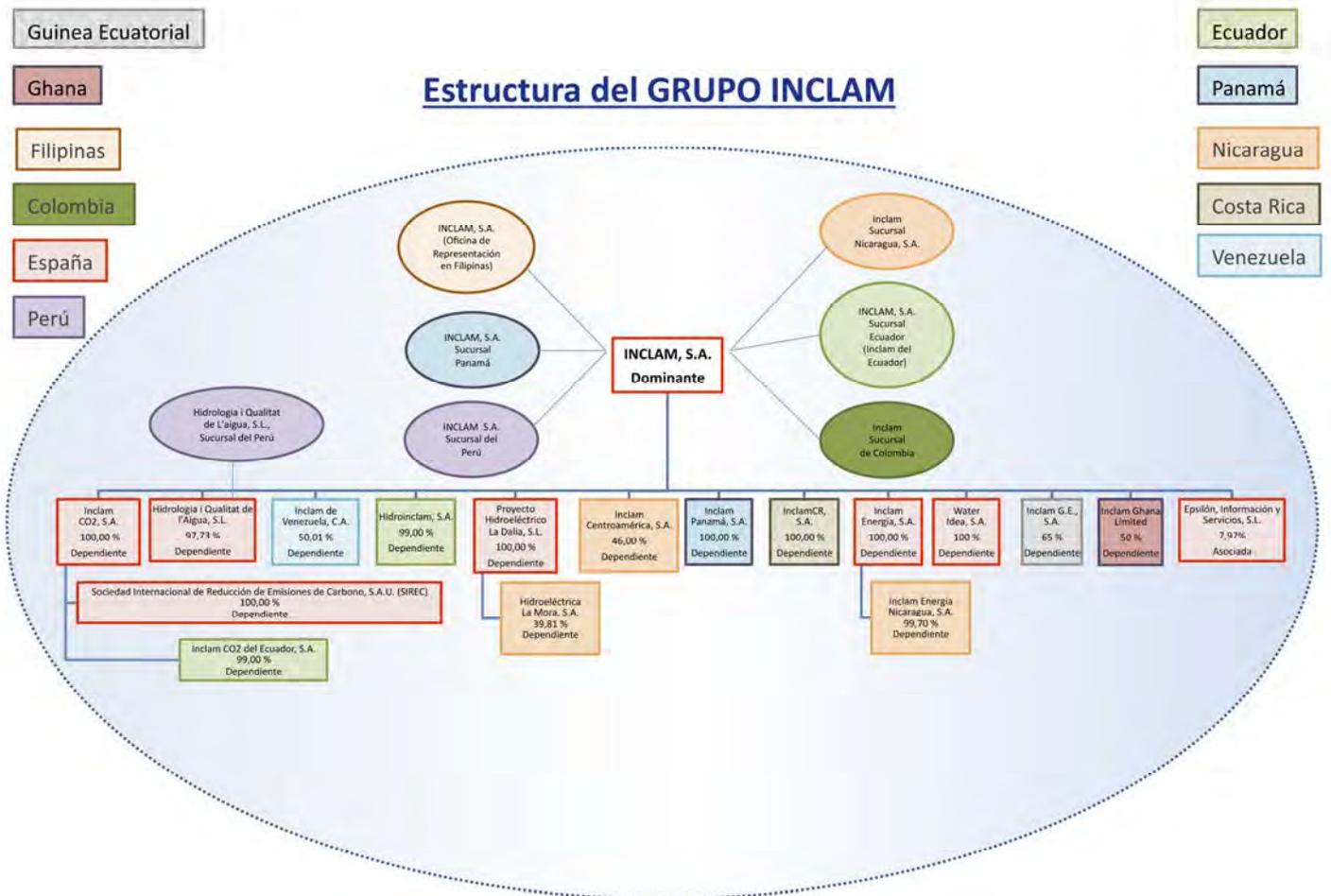
**1.11. Breve descripción del grupo de Sociedades del emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del emisor**

**INCLAM** cuenta actualmente con posiciones sólidas en mercados de cuatro continentes:

- » **Europa:** A través de la matriz y filiales con presencia en España y relaciones comerciales con el entorno de la Unión Europea.
- » **África,** con presencia estable en Guinea Ecuatorial y Ghana, ejecutando proyectos en varios países como Argelia y Costa de Marfil.
- » **América,** con presencia estable en Costa Rica, Nicaragua, Panamá, Colombia, Perú, Ecuador y Venezuela donde se desarrollan multitud de proyectos individualmente y por medio de consorcios.
- » **Asia,** con presencia estable en Filipinas y trabajos desarrollados en Vietnam.

### 1.11.1. Estructura Organizativa de INCLAM

La Estructura Societaria del Grupo INCLAM es el siguiente:



El cuadro adjunto muestra la conformación del grupo INCLAM, las participaciones directas e indirectas y su consolidación por integración global (dominio), integración proporcional y puesta en equivalencia:

	Denominación Social	Actividad Principal	Participada por	Participación		Relación
				Directa	Indirecta	
1	Inclam CO2, S.A.	Consultoría en cambio climático	Inclam S.A.	100,00%		Dominio
2	Hidrologia i Qualitat de l'Aigua S.L.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	97,73%		Dominio
3	Inclam Venezuela C.A.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	50,01%		Dominio
4	Hidroinclam S.A.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	99,00%		Dominio
5	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	100,00%		Dominio

			Participación			
	Denominación Social	Actividad Principal	Participada por	Directa	Indirecta	Relación
6	Inclam Panamá S.A.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	100,00%		Dominio
7	Inclam Costa Rica S.A.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	100,00%		Dominio
8	Inclam Energía S.A.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	100,00%		Dominio
9	Water Idea S.A.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	100,00%		Dominio
10	Inclam Guinea Ecuatorial S.L.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	65,20%		Dominio
11	Inclam CO2 Ecuador S.A.	Consultoría en cambio climático	Inclam CO2, S.A.		99,00%	Dominio
12	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono S.A.	Potenciación proyectos cambio climático	Inclam CO2, S.A.		100,00%	Dominio
13	Inclam Energía Nicaragua S.A.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam Energía S.A.		99,70%	Dominio

			Participación			
	Denominación Social	Actividad Principal	Participada por	Directa	Indirecta	Relación
14	Inclam Ghana Limited	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	50%		Integración proporcional
15	Inclam Centroamérica S.A.	Ingeniería, consultoría y gestión	Inclam S.A.	46%		Integración proporcional
16	Hidroeléctrica La Mora S.A.	Ingeniería, consultoría y gestión de energías renovables	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		40%	Integración proporcional
17	Epsilon Información y Servicios S.L.	Prestación de servicios técnicos	Inclam S.A.	8%		Puesta en equivalencia

### 1.11.2. Breve descripción del grupo de Sociedades pertenecientes a INCLAM

**Inclam S.A.:** Empresa matriz del Grupo que nace en el año 1986 como respuesta a las inquietudes de diversos profesionales reconocidos en el campo de la ingeniería del agua, con el espíritu de colaborar en el desarrollo de tareas de ingeniería, consulting y asesoría de modo independiente. Desde el inicio de la actividad la empresa apuesta por una fuerte especialización, que le ha permitido hacer frente a sus compromisos con una alta garantía de calidad para sus clientes. Sin lugar a dudas, ocupa una posición de referencia en el sector de la Ingeniería y Consultoría en el mundo del agua. En el año 1.999 se internacionaliza, en busca de la cercanía geográfica a sus clientes, donde viene cosechando experiencias muy positivas.

1. **Inclam CO2 S.A.:** Fundada en el año 2008, INCLAM CO2 es experta en el diseño de estrategias de adaptación al cambio climático y gestión de riesgos ante desastres naturales, integrándolas en la planificación al desarrollo. Realiza estudios de vulnerabilidad y análisis de riesgos e impactos en múltiples sectores (recursos hídricos, energía, sector forestal, infraestructuras, agricultura, institucional, etc.) ante los escenarios presentes y futuros de cambio climático obtenidos mediante modelizaciones.

También diseña e implementa, completas estrategias de gestión de carbono que abarcan desde el cálculo de huella de carbono a exhaustivos planes de mitigación. Expertos en consultoría estratégica de CO<sub>2</sub>, Planes y proyectos de mitigación, Estrategias de adaptación y Brokerage & Trading.

2. **Hidrologia i Qualitat de l'Aigua S.L.:** se fundó en el año 2.001, con el claro objeto de incidir sobre las administraciones públicas relacionadas con la gestión del ciclo del agua, en el ámbito de la ingeniería y consultoría.

Han venido realizando servicios muy diversos de apoyo a la Administración, en los ámbitos de la planificación y gestión hidrológica e hidráulica, el análisis y gestión del riesgo de inundaciones. La planificación hidrogeológica, el control y descontaminación de las aguas subterráneas. El control y gestión de presas, diseño y control de construcción de abastecimientos y sistemas de depuración, y muy especialmente en el ámbito de la modernización y creación de nuevos regadíos.

3. **Inclam Venezuela C.A.:** La República Bolivariana de Venezuela es uno de los mercados más importantes del Grupo INCLAM. El crecimiento de la facturación y el buen hacer del personal de Venezuela culmina en el año 2005 con la creación de Inclam Venezuela C.A., teniendo actualmente dos delegaciones en las ciudades de Maracay y Caracas.

4. **Hidroinclam S.A.:** Hidroinclam se crea en Ecuador como vehículo para poder entrar en el País a la espera de desarrollar la sucursal. Una vez desarrollada la Sucursal, la empresa está en proceso de liquidación.

5. **Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.:** Es el propietario de Hidroeléctrica La Mora. Inicialmente se compartía el capital de la compañía con socios; es actualmente propiedad de INCLAM.

6. **Inclam Panamá S.A.:** Constituida en el año 2007, Inclam de Panamá, S.A. es el principal centro logístico del Grupo INCLAM en Centro América y Caribe. Desde allí el Grupo se ha apoyado para continuar la expansión en otros países de la Región.

7. **Inclam Costa Rica S.A.:** Costa Rica supuso uno de los primeros pasos del Grupo INCLAM en la Región, con la realización en el año 2003 del estudio de la cuenca del Río Sixaola.

8. **Inclam Energía S.A.:** Inclam Energía S.A se crea en España como vehículo para poder entrar en Nicaragua.

9. **Water Idea S.A.:** Nace en el año 2010 como respuesta a las necesidades estratégicas del sector del agua. Especializada en la realización de proyectos y prestación de servicios en materia de acompañamiento integral en la gestión de los recursos hídricos para administraciones y grandes usuarios de agua, en el marco de la gobernanza y la gestión del conocimiento. Su actividad aborda aspectos como el fortalecimiento institucional, la formación de cuadros técnicos, la mejora de la gestión de la información y de los sistemas de ayuda a la toma de decisiones, la promoción de la participación ciudadana, el fomento de las actividades de I+D+I en el campo del agua o el aprovechamiento óptimo de presupuestos y consecución de fuentes de financiación complementarias.

10. **Inclam Guinea Ecuatorial S.L.:** Dentro del crecimiento previsto en el continente africano la apuesta del Grupo por Guinea Ecuatorial se concreta en el año 2012 con la creación de INCLAM GE. En la actualidad es uno de los mercados más dinámicos y con mayor potencial de crecimiento.
11. **Inclam CO2 Ecuador S.A.:** Inclam CO2 Ecuador S.A. se crea como vehículo para poder desarrollar los productos y servicios de INCLAMCO2 en Ecuador. Una vez desarrollada la sucursal, la empresa se encuentra en liquidación.
12. **Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono S.A.:** Potenciación de los proyectos de Cambio Climático. Actualmente sin actividad.
13. **Inclam Energía Nicaragua S.A.:** Creada en el año 2009 Inclam Energía de Nicaragua, S.A para desarrollar los proyectos hidrológicos del Grupo INCLAM en Nicaragua.
14. **Inclam Ghana Limited:** Inclam Ghana, fundada en el año 2011, es la primera apuesta del Grupo INCLAM con voluntad de permanencia en el continente africano. Su situación geográfica y su fuerte crecimiento la sitúa como uno de los ejes estratégicos del Grupo para su expansión.
15. **Inclam Centroamérica S.A.:** Constituida en el año 2014 con el objetivo de desarrollar Centroamérica con socios locales, está sin actividad a falta de concretar su ámbito de actuación y la idoneidad de los socios con los que está constituida.
16. **Hidroeléctrica La Mora S.A.:** Su actividad será la construcción de una central hidroeléctrica. En la actualidad dispone de la concesión, de los permisos y licencias necesarias, así como del proyecto, estando en la fase de negociación de la financiación para proceder a la construcción de la misma.
17. **Epsilon Información y Servicios S.L.:** Es la sociedad tenedora de un inmueble sede del grupo y aporta garantías hipotecarias a financiaciones del negocio operativo. Apoyo a las Administraciones mediante la prestación de servicios de outsourcing. Durante el año 2015, EPSILON quedará exclusivamente como sociedad patrimonial cuyo activo será la propiedad de un local de la calle Samaria nº 4 de Madrid, y cuya única operación con INCLAM será el alquiler de la misma a precio de mercado.

Además de estas sociedades, Grupo INCLAM trabaja también a través de la creación de sucursales, estando activas en la actualidad:

- Perú
- Colombia
- Ecuador
- Panamá
- Nicaragua
- Oficina de representación en Filipinas

Las principales magnitudes financieras de las sociedades del Grupo más relevantes se adjuntan al presente Documento en su Anexo III.

### 1.12. Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor

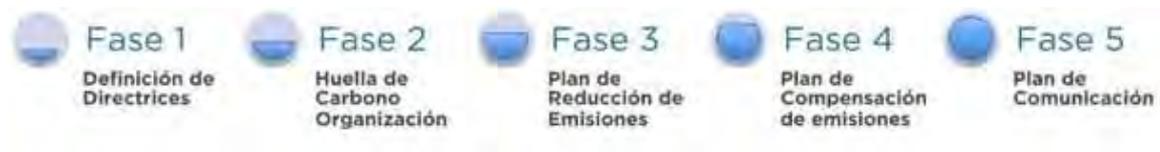


El Grupo INCLAM fundamenta el desarrollo de su actividad en una serie de compromisos que buscan la sostenibilidad, la eficiencia y la mejora de la competitividad basada en el principio de creación de valor en los servicios y productos que ofrecemos. INCLAM es un grupo de **empresas carbono neutral**, lo que significa que cada año, calcula su huella de carbono, toma medidas para reducirla al mínimo posible y compensa las misiones de gases de efecto invernadero que genera su actividad

en todo el mundo. Para ello nos apoyamos en una estrategia baja en carbono que desarrollamos en diferentes fases.

Esta estrategia se basa en la aplicación de una metodología específica que puede ser aplicable tanto a eventos como empresas, y que además es compatible con los estándares internacionales más exigentes.

INCLAM es carbono neutral desde 2009, y además, desde el año 2012, neutraliza también sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional, llamado **Refo-Resta CO2** ([www.refo-restaco2.com](http://www.refo-restaco2.com)). Así, no sólo compensa sus emisiones sino que contribuye a la mejora del ecosistema donde se lleva a cabo la reforestación, aumenta la biodiversidad de la zona y genera empleo local.



En la línea de su responsabilidad ambiental, INCLAM cuenta con **un Sistema de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA)** de acuerdo con la Norma UNE-EN-ISO 9001:2008 y UNE-EN-ISO 14001:2004, que ratifica frente a sus clientes el compromiso que tiene tanto con la calidad de los productos y proyectos, así como el compromiso que tiene con la política ambiental, comprometiéndose a proteger el medio ambiente optimizando los consumos de energía, a gestionar los recursos y a favorecer el consumo de materiales que aseguren una mayor protección ambiental.

Destacar también que INCLAM forma parte del **Grupo español para el Crecimiento Verde**. Este grupo trabaja para desarrollar una economía de bajas emisiones bajo la certeza que dicha economía encierra grandes oportunidades para amplios sectores de la economía, las cuales solo podrán materializarse mediante una colaboración a largo plazo entre los gobiernos y el tejido empresarial. Dentro de este Grupo están algunas de las principales empresas españolas (Abengoa, Abertis, BBVA, Enagas, FCC, INECO, OHL, Banco Santander, Ferrovial, Iberdrola, etc.)

## Estrategia medioambiental del Grupo INCLAM<sup>5</sup>

### >> Cálculo Huella de Carbono

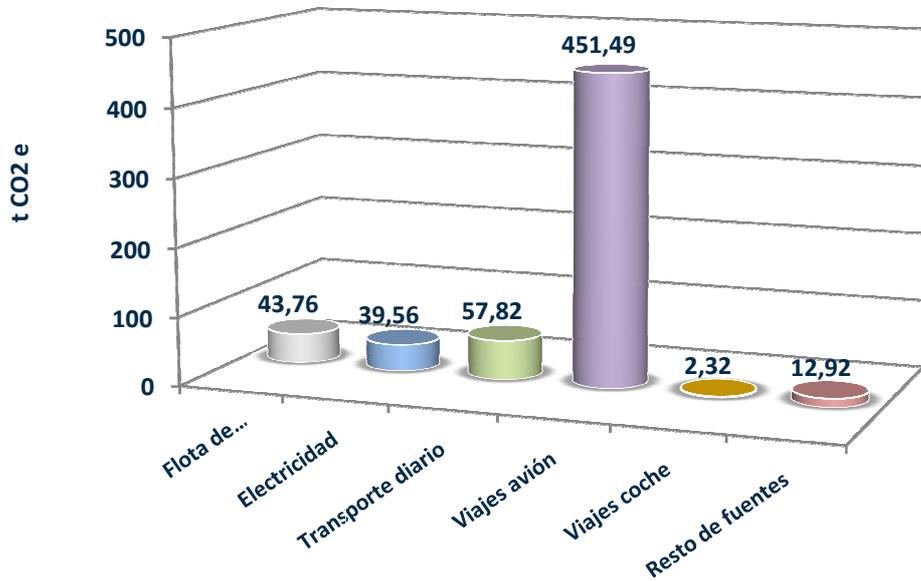
INCLAM realiza un inventario de GEI (Gases de Efecto Invernadero) emitidos como consecuencia de su actividad (transporte, envíos de material, consumo energético, consumo de papel, etc.).

Una vez conocida la Huella de Carbono del Grupo (607,87 tCO<sub>2</sub> equivalente), e identificadas las fuentes de emisión en cada una de las sedes y filiales, fija el objetivo de reducirla nuevamente en 2015.

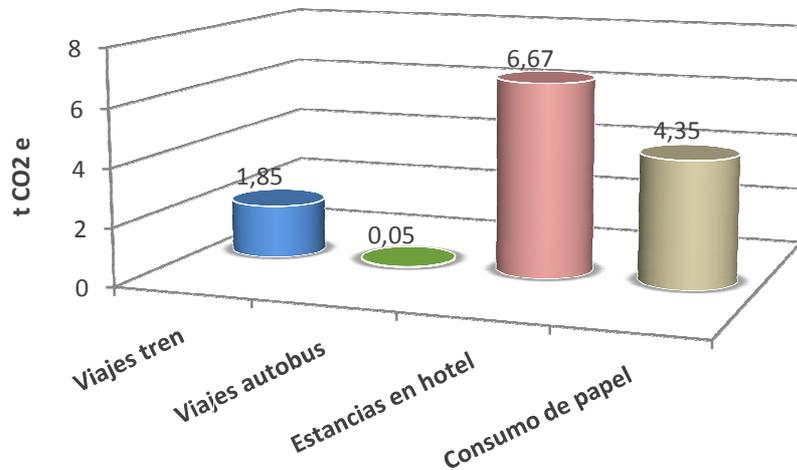
---

<sup>5</sup> Datos del 2014

**Principales fuentes de emisión (97,87%)**



**Resto de fuentes de emisión (2,13%)**



» Plan de Reducción de Emisiones

INCLAM adopta medidas que permitan reducir las emisiones. Para ello, al igual que en años anteriores han definido unos indicadores que les permiten seguir la evolución.

En 2014 han reducido la huella del grupo, de 662,60 (2013) a 607,87 (2014), a pesar del rápido crecimiento que experimenta el Grupo.

INDICADORES DE SEGUIMIENTO DEL GRUPO INCLAM				
Cat	Referencia	Indicador 2013	Indicador 2014	Unidades
1	Emisiones totales	4,77	4,12	t CO <sub>2</sub> e / empleado
2	Transporte diario de los trabajadores	0,56	0,44	t CO <sub>2</sub> e / empleado
2	Viajes de negocios	3,95	3,47	t CO <sub>2</sub> e / empleado
2	Emisiones evitadas por eco-mensajería	<b>17,40</b>	<b>24,90</b>	kg CO <sub>2</sub> e
3	Trabajo de gabinete	0,48	0,38	kg CO <sub>2</sub> e / empleado*h
2	Consumo de electricidad I	0,33	0,27	t CO <sub>2</sub> e / empleado
2	Consumo de electricidad II	0,02	0,02	t CO <sub>2</sub> e / m <sup>2</sup>
2	Consumo de papel	0,028	0,030	t CO <sub>2</sub> e / empleado
3	Emisiones asociadas a la facturación por cada millón de euros	25,72	21,89	kg CO <sub>2</sub> e / 1.000 €

#### » Compensación de emisiones

Para las emisiones que no pueden reducir (Ej. siempre habrá consumo energético y desplazamientos vinculados a la actividad), continúan trabajando hacia el compromiso de compensación total a través de **REFO-RESTA CO<sub>2</sub>**. Las dos primeras fases del proyecto comenzaron con la reforestación de 11,42 hectáreas con cinco especies autóctonas sobre terreno agrícola improductivo en Revilla Cabriada (Lerma, Burgos).

En la tercera fase, realizada en 2014, han ampliado en 4,5 las hectáreas reforestadas en el municipio de Santa María del Campo (Burgos). Las absorciones previstas que generará este proyecto se estiman en 950,50 t CO<sub>2</sub>, como parte del compromiso de INCLAM en la lucha contra el cambio climático.

REFO-RESTA CO<sub>2</sub> suma ya más de 159.000 m<sup>2</sup> reforestados, más de 20.000 árboles en crecimiento y una reducción esperada de más de 2.600 tCO<sub>2</sub>.

En 2014, como en años anteriores INCLAM registró su huella en el REGISTRO Nacional de Huella de Carbono para poder compensar sus emisiones con REFO-RESTACO<sub>2</sub> y obtener el sello oficial del MAGRAMA. A día de hoy, 3 de los 4 proyectos ya registrados en el MAGRAMA son del Grupo INCLAM.

Una vez calculada, reducida y compensada la Huella de Carbono se puede asegurar que la actividad del Grupo INCLAM no tiene efectos sobre el cambio climático, siendo, una vez más, CO<sub>2</sub> Neutral.

#### » Sistema de Gestión Ambiental

En la actualidad INCLAM S.A. tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC.

Merece la pena destacar que INCLAM, S.A. ostenta la certificación del Sistema de Gestión Ambiental, emitida el 19 de abril de 2000 para las actividades “Desarrollo de proyectos, estudios, aplicaciones informáticas, asistencia técnica y apoyo administrativo en los campos de la ingeniería civil y medioambiental”, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2014.

La Política de la Calidad y Ambiental de INCLAM, S.A. tiene como objeto principal satisfacer plenamente las necesidades de sus clientes asegurando la mayor sostenibilidad tanto en el producto como en el negocio. Por ello, el Presidente de INCLAM, S.A., como máximo responsable de la empresa, establece los siguientes compromisos:

- » Asegurar que nuestros negocios y proyectos sean coherentes con nuestra visión.
- » Cumplir con los requisitos legales aplicables y con otros requisitos que INCLAM, S.A. suscriba.
- » Establecer y revisar los objetivos, tanto de calidad como ambientales, de manera que fomente una mejora continua del Sistema.
- » Prevenir la contaminación, optimizando los consumos de energía, gestionando los residuos, y favoreciendo el consumo de materiales que aseguren una mayor protección ambiental.
- » Ser una compañía comprometida con la reducción de emisiones y la lucha contra el Cambio Climático así como con la protección de la Biodiversidad.
- » Difundir públicamente esta política, tanto a todo nuestro personal como al público en general.
- » Revisar periódicamente esta política.
- » Esta política queda expuesta en todos los medios disponibles de la empresa (web, carteles informativos,...), siendo su última revisión en Enero de 2015.
- » Desde entonces mantiene certificado su sistema de gestión ambiental.

### 1.13. Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor, desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento

A cierre de marzo de 2015, INCLAM y sus principales sociedades dependientes ha registrado los siguientes importes no auditados en las principales partidas de la Cuenta de Resultados:

PERDIDAS Y GANANCIAS (euros)	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015
Ingresos por ventas	4.134.639	4.442.924	4.926.276
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>4.134.639</b>	<b>4.442.924</b>	<b>4.926.276</b>
Variación existencias productos en curso	0	0	-295
Aprovisionamientos	-2.280.431	-2.433.091	-2.559.000
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	375.000
Otros ingresos de explotación	115	10.973	461
Gastos de personal	-983.928	-1.101.483	-1.231.942
Otros gastos de explotación	-672.271	-629.113	-1.085.228

<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>198.124</b>	<b>290.210</b>	<b>425.273</b>
Amortización del ejercicio	-149.873	-43.464	-310.511
Deterioro y Resultado de enajenaciones	0	0	-463
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>48.251</b>	<b>246.746</b>	<b>114.299</b>
Ingresos financieros	826	272	3.417
Gastos financieros	-48.358	-118.996	-163.832
Diferencias de cambio	115.525	-15.483	168.275
<b>Resultado Financiero</b>	<b>67.994</b>	<b>-134.208</b>	<b>7.860</b>
Diferencias de consolidación	0	0	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>116.244</b>	<b>112.538</b>	<b>122.159</b>
Impuesto de Sociedades	-7.063	-67.922	-702
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>109.181</b>	<b>44.616</b>	<b>121.457</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	101.276	41.588	113.842
Resultado atribuido a los socios externos	7.905	3.028	7.615
Crecimiento de las ventas		7,5%	10,9%
<b>EBITDA</b>	<b>198.124</b>	<b>290.210</b>	<b>425.273</b>
EBITDA sobre ventas	4,8%	6,5%	8,6%

De la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de INCLAM, S.A. y sociedades dependientes, debemos destacar los siguientes aspectos:

- » **Alta estacionalidad de los ingresos:** El Grupo INCLAM desarrolla una actividad que tiene como principales clientes a las Administraciones y Organismos Públicos.
  - Las entidades públicas, de manera habitual, reparten desigualmente la disposición de sus presupuestos, de forma que durante el segundo semestre y especialmente en los últimos meses del año incrementan considerablemente su nivel de contratación con el objetivo de comprometer la totalidad del presupuesto anual del que disponen. Por otro lado, se debe tener en cuenta que en el mercado Latinoamericano, los tres primeros meses del año se corresponden a su periodo vacacional, por lo que históricamente son meses de menor contratación.
  - En consecuencia, el número e importe de los contratos adjudicados y por tanto la cartera de pedidos y los ingresos del grupo son considerablemente más elevados en los dos últimos trimestres y sobre todo en el último que en los primeros, lo que provoca la estacionalidad de nuestro negocio.
- » **Trabajos realizados por el grupo para su activo:** En los cierres parciales, trimestrales o semestrales, de los ejercicios 2013 y 2014 no se provisionaron contablemente la activación de los gastos de I+D y de los gastos comerciales ya que no era necesario, ello se hacía, normalmente, a cierre de ejercicio. En el año 2015 se han provisionado.

- » **Aumento de los gastos de explotación:** INCLAM realiza grandes proyectos en diferentes líneas de negocio que requieren diferentes estructuras de costes, por ello en lo que ha determinados gastos se refiere, los cierres trimestrales son difícilmente comparables. En este caso, el crecimiento responde, sobre todo al desarrollo del proyecto de instalación de 65 plantas potabilizadoras en la selva peruana que ha incrementado considerablemente las partidas de transportes, seguros y de otros gastos operativos en la sucursal de Perú.
  - Por otro lado los gastos en transportes y gestiones portuarias han sido superiores como consecuencia de los envíos de materiales para la construcción de la planta potabilizadora de Buena Esperanza.
- » **Variabilidad en las amortizaciones:** En el ejercicio 2014 la amortización del inmovilizado intangible correspondiente a los gastos de desarrollo se imputaba a final de ejercicio. Las cifras no son equiparables.
- » **Diferencias de cambio:** Las diferencias de cambio provienen fundamentalmente de la variación del tipo de cambio euro/dólar desde el momento en que se emiten las facturas hasta que se cobran, ya que muchos de los cobros del Grupo INCLAM se realizan en dólares. Estas variaciones han sido muy positivas durante el primer trimestre de 2015 ya que el euro se ha devaluado considerablemente respecto al dólar.
  - En cuanto a la política relacionada con el riesgo de tipo cambio, la compañía realiza seguros y coberturas parciales, ya que no es posible cubrir de manera completa los proyectos al ejecutarse en períodos muy largos y con muy poca precisión sobre los momentos exactos de cobro, éstos pueden variar según el desarrollo de los trabajos. Además, en el momento de contratación de los proyectos no se sabe con precisión el importe de los gastos futuros en monedas diferentes al euro, puesto que en algunas ocasiones se realizan gastos de manera local que inicialmente se suponía que se harían desde España y viceversa.

Como se reseña en el punto 1.4.2., con fecha 18 de junio de 2015 se ha llevado a cabouna ampliación de capital por importe de 32.580,00euros mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01euro de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 1,21 céntimos por acción, es decir, de 3.942.180 euros de prima de emisión total.

#### **1.14. Previsiones y estimaciones sobre Ingresos y Costes futuros**

La Compañía no presenta estimaciones financieras de ejercicios futuros en el presente Documento.

#### **1.15. Información relativa a los administradores y altos directivos de la Sociedad**

##### **1.15.1. Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores), que habrá de tener carácter plural**

###### **1.15.1.1. Regulación estatutaria del Consejo de Administración**

El artículo 13 de los Estatutos sociales prevé que el Consejo de Administración se componga por un mínimo de tres (3) y un máximo de doce (12) miembros. Si bien la duración del cargo de Consejero es de seis años, la Junta General puede acordar su cese en cualquier momento de acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital.

El artículo 15 de los Estatutos sociales prevé que la retribución de los Consejeros, por su actividad propia como miembros del Consejo de Administración, consistirá en la cantidad fija anual, dietas de asistencia, retribución variable en base a indicadores, y remuneraciones en acciones, todo ello según lo que la Junta General determine para cada año (correspondiendo al propio Consejo la distribución entre sus miembros), sin perjuicio de los honorarios profesionales o salarios que los miembros del Consejo de Administración perciban en el caso que realicen otras actividades ajenas al ejercicio de sus facultades de gestión y representación inherentes al cargo de administrador.

En cuanto a la designación de los cargos en el seno del Consejo, el artículo 17 de los Estatutos sociales prevé la designación de un Presidente y, si se acordase, la de un Vicepresidente, a fin de que sustituya al primero en caso de vacante, ausencia o enfermedad. Asimismo, se prevé la designación de un Secretario y, si se acordase, la de un Vicesecretario, quien sustituirá al primero en caso de vacante, ausencia o enfermedad.

Para ser nombrado Presidente o Vicepresidente será necesario que la persona de que se trate sea miembro del Consejo de Administración. Dicha condición de miembro del Consejo de Administración no se exige para ser designado en el cargo de Secretario o Vicesecretario.

En lo relativo a las reglas de funcionamiento del Consejo de Administración, el artículo 18 de los Estatutos recogen las siguientes:

*El Consejo de Administración se reunirá con la frecuencia que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones y, al menos, una vez al trimestre.*

*La facultad de convocar al Consejo corresponde a su Presidente o a quien haga sus veces. El Consejo se reunirá siempre que lo solicite un Consejero o lo acuerde el Presidente, o quien haga sus veces, a quien corresponde convocarlo. En el caso de que lo solicitara un Consejero, el Presidente no podrá demorar la convocatoria por un plazo superior a quince días contados a partir de la fecha de recepción de la solicitud. Transcurrido dicho plazo, el Consejero que solicitó la reunión podrá convocar el Consejo en caso de que, por cualquier causa, no se haya atendido a su solicitud.*

*La convocatoria se cursará mediante carta, correo electrónico, telegrama, fax, o cualquier otro medio escrito o telemático. La convocatoria se dirigirá personalmente a cada uno de los miembros del Consejo de Administración.*

*El Consejo de Administración celebrará sus sesiones en el lugar que se indique en el anuncio de la convocatoria o, en su defecto, en el domicilio social.*

*Será válida la reunión del Consejo sin previa convocatoria cuando, estando reunidos todos sus miembros, decidan por unanimidad celebrar la sesión.*

*El Consejo quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mayoría absoluta de sus miembros. En caso de número impar de Consejeros, la mayoría absoluta se determinará por defecto (por ejemplo, 2 Consejeros han de estar presentes en un Consejo de Administración compuesto por 3 miembros; 3 en uno de 5; 4 en uno de 7; etc.).*

*El Consejero sólo podrá hacerse representar en las sesiones de este órgano por medio de otro Consejero. La representación se conferirá mediante carta dirigida al Presidente.*

*El Presidente abrirá la sesión y dirigirá la discusión de los asuntos, otorgando el uso de la palabra, así como facilitando las noticias e informes de la marcha de los asuntos sociales a los miembros del Consejo.*

*Salvo que la Ley de Sociedades de Capital establezca una mayoría superior, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión. Cuando haya empate, el voto del Presidente del Consejo tendrá carácter dirimente.*

*En caso de número impar de Consejeros, la mayoría absoluta se determinará por defecto (por ejemplo, 2 Consejeros han de votar a favor en caso de que los miembros del Consejo de Administración concurrentes a la sesión sean 3; 3 si concurren 5; 4 si concurren 7; etc).*

*La votación de los acuerdos por escrito y sin sesión será válida cuando ningún Consejero se oponga a este procedimiento.*

*Serán válidos los acuerdos del Consejo de Administración adoptados por videoconferencia o por conferencia telefónica múltiple, así como a través de otros medios equivalentes que proporcionen nuevas tecnologías, siempre que ninguno de los Consejeros se oponga a este procedimiento, dispongan de los medios necesarios para ello, y se reconozcan recíprocamente, lo cual deberá expresarse en el acta del Consejo y en la certificación de los acuerdos que se expida. En tal caso, la sesión del Consejo de Administración se considerará única y celebrada en el lugar del domicilio social.*

*Las actas de consignación de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración se transcribirán en un libro de actas.*

*El Consejo de Administración podrá designar de su seno una Comisión Ejecutiva o uno o más Consejeros Delegados, sin perjuicio de los apoderamientos que puedan conferir a cualquier persona.*

*La delegación permanente de alguna facultad del Consejo de Administración en la Comisión Ejecutiva o en uno o varios Consejeros Delegados y la designación del o de los Administradores que hayan de ocupar tales cargos requerirán, para su validez, el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo y no producirán efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil.*

*En ningún caso podrá ser objeto de delegación la rendición de cuentas de la gestión social y la presentación de balances a la Junta General, ni las facultades que ésta conceda al Consejo, salvo que fuese expresamente autorizado por ella ni las demás cuestiones previstas en la Ley.”*



*Proyecto: Abastecimiento a 65 comunidades rurales nativas en la Amazonía Peruana, proyecto PNSR. Perú*

### 1.15.1.2. Composición actual del Consejo de Administración

Con fecha 20 de abril de 2012 se acordó designar como Consejero y Presidente a D. Alfonso Andrés Picazo, por un plazo de seis años.

Posteriormente, con fecha 14 de mayo de 2015, se acordó designar como Consejeros de la Sociedad por el plazo de seis años a Dña. Eva De Andrés Picazo, D. Elio Vicuña Arámbarri y D. Francisco Javier Carreras Barba.

Con base en todo ello el Consejo de Administración queda configurado del siguiente modo:

- » D. Alfonso Andrés Picazo: Presidente (Ejecutivo)
- » Dña. Eva De Andrés Picazo: Vicepresidenta (Ejecutiva)
- » D. Elio Vicuña Arámbarri: Consejero (Ejecutivo)
- » D. Francisco Javier Carreras Barba: Consejero (Independiente)
- o Además D. Javier Condomines Concellón, fue nombrado Secretario-no Consejero

De acuerdo con el artículo 14 de los Estatutos sociales, los administradores ejercerán su cargo por un plazo de seis años, pudiendo ser separados por la Junta General aún cuando la separación no conste en el Orden del Día.

### 1.15.2. Trayectoria y perfil profesional de los administradores y directivos

Se proporciona a continuación información acerca de los perfiles profesionales de los administradores y principales directivos:

#### » Información sobre los Consejeros:

##### **ALFONSO ANDRÉS PICAZO**

Universidad Politécnica de Madrid

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Presidente del Grupo

##### **Perfil:**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, con 37 años de experiencia profesional dedicada exclusivamente al sector del agua, tanto en el ámbito de la empresa privada como en administraciones de ámbito supramunicipal, en las que ha desempeñado diversos cargos de responsabilidad. En particular, dirigió el programa de desarrollo del Plan Integral del Agua de la Comunidad de Madrid y coordinó las actividades de difusión tecnológica.

En 1986 fundó la empresa INCLAM, de la que ha sido presidente durante todos estos años, participando en trabajos que abarcan buena parte del abanico de la ingeniería del agua, tanto a nivel español como internacional, fundamentalmente en el Mediterráneo y en Latinoamérica: anteproyectos y proyectos de construcción de presas y normas de explotación de éstas, estudios de aprovechamientos integrales de cuencas, estudios de calidad del agua, gestión de fenómenos hidrológicos extremos (sequías y avenidas), desarrollos informáticos de modelos hidrológicos e hidráulicos y otras herramientas operacionales, etc. Es miembro activo de distintos comités profesionales del mundo del agua, tanto a nivel español como internacional.

Idiomas: Español, inglés y francés.

**EVA DE ANDRÉS PICAZO**

Universidad Autónoma de Madrid

Licenciada en Económicas y Ciencias Empresariales

Especialización en métodos cuantitativos de la Empresa

Vicepresidenta y Directora Financiera del Grupo

**Perfil:**

Tiene un grado universitario en Económicas y Ciencias Empresariales y una experiencia de trabajo muy extensa a lo largo de 26 años. Trabaja como Directora Financiera del Grupo INCLAM desde 1988. Ha desarrollado la gestión del marketing financiero, cuentas y recursos humanos así como el diseño y desarrollo de programas informáticos para la gestión de datos, sólo por mencionar algunos de sus trabajos.

Ha realizado numerosos cursos complementarios por lo que tiene un vasto conocimiento de fiscalidad y normas de contabilidad internacionales.

Idiomas: Español e inglés.

**ELIO VICUÑA ARÁMBARRI**

Universidad Politécnica de Madrid

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Director Técnico del Grupo

**Perfil:**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, con especialización en Transportes, Puertos y Urbanismo, con más de 30 años de experiencia en ingeniería del agua.

En 1986 se incorpora a la compañía INCLAM y ha sido Director Técnico durante todos estos años. Ha participado activamente en el desarrollo e internacionalización de la empresa. Ha hecho trabajos de consultoría y relaciones con los clientes en muchos de los proyectos llevados a cabo por la empresa.

Idiomas: Español e inglés.

**FRANCISCO JAVIER CARRERAS BARBA**

Sales & Marketing Leadership; Brand Development& Management;

E-business / E-commerce Technologies; Revenue & profit Growth;

Change Management; High-Profile Client Relations; Team Building & Leadership;

Customer Service & Satisfaction; Strategic Partnership & Alliance Building

Consejero Independiente

**Perfil:**

Especialista en el desarrollo de negocio de todo tipo de empresas, desde empresas de nueva creación hasta grandes organizaciones. Amplia experiencia internacional y en distintos tipos de sectores industriales.

Extraordinaria experiencia en gestión empresarial, e historial documentado de aumento de las ventas y de los márgenes operativos, de la penetración en los mercados, y de la mejora de los niveles de servicio al cliente en cada empresa con las que ha colaborado en los últimos 25 años.

Claro enfoque para el cambio positivo y para un liderazgo basado en la filosofía-pirámide invertida, la involucración de los equipos de ventas con las políticas y los servicios centrados en el cliente.

**JAVIER CONDOMINES CONCELLÓN**

Universidad Central de Barcelona

Licenciado en Derecho

Secretario-no Consejero

**Perfil:**

Abogado colegiado desde 1991, ha desarrollado su profesión en Derecho privado, Civil y Mercantil, tanto judicial como extrajudicial.

Máster en Legislación y Comercio Internacional.

En los últimos años se ha especializado en la materia mercantil.

Es secretario del consejo de varias sociedades, algunas de ellas cotizadas en el MAB.

Ha impartido clases de Derecho Mercantil en la Universidad Central de Barcelona

**» Información sobre los directivos no miembros del Consejo de Administración:****ALFONSO ANDRÉS URRUTIA**

Universidad Politécnica de Madrid

Ingeniero en Informática

Director de División Consultoría

Responsable Mercado Perú – Ecuador

**Perfil:**

Ingeniero Informático con más de 6 años de experiencia profesional dedicados exclusivamente al campo de las tecnologías de la información y comunicaciones aplicadas a la ingeniería del agua. Coordinador de numerosos proyectos nacionales de I+D+i en este ámbito, financiados por diferentes entidades y ministerios del Gobierno Español, incluida la investigación relacionada con el uso de las tecnologías de LIDAR y teledetección óptica, así como la explotación avanzada de herramientas SIG para el desarrollo de Modelos de Simulación Hidráulica y Sistemas de Ayuda a la Decisión (SAD).

También ha sido responsable del desarrollo e implementación del modelo GUAD-2D, un modelo de simulación hidráulica bidimensional, incluyendo su comparación con modelos físicos a escala en el Centro de Estudios y Experimentación de Obras Públicas (CEDEX) del Gobierno Español.

En la actualidad es el Director de la División de Consultoría del Grupo INCLAM y Jefe del Mercado Perú-Ecuador. Su división está especializada en proporcionar un acompañamiento integral en la gestión de los recursos hídricos para administraciones y grandes usuarios de agua, con el propósito de conseguir una buena gobernanza y gestión del conocimiento en el ámbito de los recursos hídricos.

Idiomas: Español e inglés.

### **ÁLVARO BAQUEDANO MARTÍNEZ**

Universidad Autónoma de Madrid

Licenciado en Ciencias Ambientales

Máster en Gestión de la Infraestructura y Servicios Ambientales

Director de División Engineering, Procurement & Construction (EPC)

Responsable Mercado Venezuela

#### **Perfil:**

Posee 12 años de experiencia en el sector de abastecimiento; en concreto, en el diseño y construcción de sistemas completos de abastecimiento para poblaciones rurales, periurbanas y urbanas.

Actualmente, es el Director de la División de EPC (Engineering, procurement and construction). Tiene amplia experiencia de gerencia en ambientes internacionales.

También es Jefe del Mercado Venezuela.

Idiomas: Español, inglés y francés.

### **MIGUEL ÁNGEL GÓMEZ-AGUADO GUTIÉRREZ**

Universidad Politécnica de Madrid

Ingeniero de Minas (ETSI Minas)

IE, Instituto de Empresa

Master in Business Management and Marketing

Director Comercial y Desarrollo de Negocio del Grupo

#### **Perfil:**

25 años de actividad profesional dedicados al Desarrollo Internacional de Negocios, asesorando y participando en numerosas empresas en entornos tecnológicos en Minería, Geología, Cartografía, Agua, Medio Ambientes y Servicios.

Ha desarrollado y desarrolla su actividad en España y en distintos países de Europa, América y África.

En la actualidad es el Director de la División Comercial del Grupo INCLAM, División estructurada en tres áreas: Desarrollo de Negocio, Centro de Producción de Ofertas, y Comunicación y Marketing.

Dentro de las actividades de Desarrollo de Negocio se trabaja tanto en el desarrollo de nuevos países dentro del Mercado SPAIN + LATAM, en el desarrollo de nuevos Mercados, y en el desarrollo de Nuevos Productos y Servicios.

Idiomas: Español e inglés.

### **ALEJANDRO DE JUANES SELIGMANN**

Universidad Autónoma de Madrid

Licenciado en Ciencias Ambientales

Máster en Gestión de la Infraestructura y Servicios Ambientales

Máster en Conservación Ambiental

Director de División Cambio Climático y Medio Ambiente

Responsable Mercado Asia – Pacífico

#### **Perfil:**

Su formación, así como su historial laboral, le convierten en un experimentado coordinador de equipos multidisciplinares y un gran conocedor de proyectos relacionados con el sector ambiental y el del cambio climático, tanto en el sector de la adaptación como el de la mitigación. Además es un profundo conocedor del mercado de emisiones de carbono.

Siempre atento a las necesidades de sus equipos y a través de su enfoque de gestión múltiple, defiende que con trabajo honesto se pueden sacar adelante proyectos rentables y buenos para la sociedad y el medio ambiente.

Actualmente, es el Gerente de Inclam CO2 (empresa del GRUPO), Director de la División de Medioambiente y Cambio Climático y Jefe del Mercado Asia Pacífico.

Idiomas: Español, inglés y francés.

### **MANUEL LIEDANA MARTÍNEZ**

Universidad Politécnica de Madrid

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Programa Desarrollo Directivo por el IESE

Director de División Dirección de Obra y Proyectos

Responsable Mercado España y Otros

#### **Perfil:**

Es Ingeniero de Caminos Canales y Puertos, con especialización en Hidráulica y Energética por la Universidad Politécnica de Madrid, con 21 años de experiencia. Ha sido Jefe de Control de Calidad de Unidad de Asistencia Técnica, Control y Vigilancia de Obras en empresas privadas y

actualmente, es el Director de la División de Obras y Proyectos del Grupo INCLAM. Es especialista en Dirección y Supervisión de obras de abastecimiento y saneamiento.

Actualmente, es el Director de la División de Proyectos y Dirección de Obra, y Jefe del Mercado España.

Idiomas: Español e inglés.

### **ROBERTO VICENTE MARTÍN**

Universidad Politécnica de Catalunya

Ingeniero Técnico de Obras Públicas

Máster en Organización Industrial

Director de División Oficina Técnica

#### **Perfil:**

Roberto es Ingeniero Técnico de Obras Públicas (equivalente a Ingeniero Civil) y Máster en Organización Industrial por la Universidad Politécnica de Cataluña. Posee 19 años de experiencia.

Inició su carrera profesional combinando con el ejercicio libre de la profesión, realizando proyectos de actividades, proyectos de obras y aperturas de locales para particulares, defendidos ante ayuntamientos.

Ha realizado proyectos y direcciones de obras tanto de carreteras, como de ferrocarriles y fundamentalmente de obras hidráulicas, desarrollando desde las tareas de ayudante a la redacción y dirección de obras hasta la autoría completa de proyectos y estudios, llegando finalmente a ser Director de obras, para administraciones públicas y empresas de carácter privado.

Ha sido integrante de grupos de trabajo de proyectos y obras y ha dirigido equipos de ambas disciplinas, encargándose tanto de la relación con el cliente como de la elaboración de los trabajos, teniendo en cuenta los plazos y costes de desarrollo de los mismos.

Actualmente ejerce como Director de HQA, S.L. (empresa del Grupo) y como Director de la División de Oficina Técnica.

Idiomas: Español e inglés.

### **FRANCISCO BORREGO PIORNO**

Universidad Politécnica de Madrid

Ingeniero Agrónomo

Director de Mercado América Central y Colombia

#### **Perfil:**

Actualmente es Jefe de Mercado Centroamérica y Colombia, y responsable del desarrollo de negocio en estos mercados.

Experiencia Técnico-Comercial en proyectos de ingeniería cartográfica relacionados con: Catastros Rústicos y Urbanos, Deslindes de costas, Sistemas de Información Geográfica, Ortofotografía Digital, Imágenes satélite. Preparación de ofertas y documentos de precalificación, para

organismos de financiación internacional y de cooperación (Unión Europea, Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Agencia Española de Cooperación Internacional, Ministerio de Hacienda -Fondos FAD, FEV-). Ha desarrollado responsabilidades de dirección y coordinación de los proyectos, planificación y control.

Idiomas: Español e inglés.

### **ELIO VICUÑA ANDRÉS**

Universidad Politécnica de Madrid

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Director de Mercado Guinea Ecuatorial

#### **Perfil:**

Ha ejercido su trayectoria profesional en el ámbito del Tratamiento de agua siendo responsable en el Área Técnica de Obra Civil como técnico en el diseño y redacción de Proyectos de Construcción en empresas especializadas en el diseño y construcción de plantas de tratamiento de agua tanto en depuración, potabilización y tratamientos terciarios.

Ha desempeñado su labor tanto en la fase de diseño como en la fase constructiva dando apoyo técnico al equipo de obra.

Aporta experiencia internacional, siendo Director de un importante proyecto de saneamiento en Guinea Ecuatorial.

Idiomas: Español e inglés.

### **INÉS SANTOS BERROCAL**

Universidad de Salamanca

Licenciada en Administración y Dirección de Empresas

Programa Ejecutivo en Control de Gestión Estrategia e Innovación de la

Asociación Española de Controllers

Directora de Control de Gestión

#### **Perfil:**

Con una experiencia de 15 años en el área de contabilidad y control.

Ha pasado por el departamento de contabilidad del Grupo INCLAM, estableciendo procedimientos contables de los diferentes países.

Actualmente es la directora del Control del Grupo, Establecimiento de los sistemas de Control Financiero y de Proyectos del Grupo, establecimiento de principales KPI's (key performance indicator) y su seguimiento y análisis de desviaciones.

Implantación de los presupuestos y análisis de desviaciones de los mismos.

Establecimiento de principales modelos de reporting a nivel de dirección y de Jefes de Proyectos Desarrollo del sistema ERP y diversas bases de datos y hojas dinámicas de Excel a nivel Control.

Idiomas: Español e inglés.

**PERE GARCÍA DE MENDOZA**

Universidad Politécnica de Barcelona  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos  
División de Consultoría

**Perfil:**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos (Ingeniero Civil), con más de 20 años de experiencia profesional dedicada específicamente al sector de la ingeniería del agua. En su dilatada trayectoria, ha alternado el ejercicio laboral con la consultoría —donde ha dirigido grandes equipos multidisciplinares y ha participado en proyectos internacionales—, centrandose fundamentalmente su actividad en el campo de la planificación y control hidráulico, si bien en estos últimos años se ha orientado progresivamente hacia la promoción y coordinación técnica de actividades de gestión del conocimiento en el sector del agua, especialmente en el campo de su aplicación a la gobernanza en la gestión de los recursos hídricos.

De hecho, durante más de 4 años ha asumido tareas de front-end tecnológico para la Agencia Catalana del Agua (ACA) —acercando los puntos de vista de esta entidad y del entorno científico, para promover la consecución de los retos derivados de la implantación de la Directiva Marco del Agua (DMA) europea—, supervisando los proyectos encargados y buscando fuentes de financiación apropiadas para las actividades de investigación, desarrollo e innovación (I+D+I).

Idiomas: Español, Francés, Catalán e Inglés.

**1.15.3. Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de Garantía o “Blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control**

La suma total de las remuneraciones satisfechas en el ejercicio 2014 a los Directivos (Comité de Dirección de 10 personas) no consejeros, ascendieron a la cantidad de 731.896,59 euros.

El artículo 15 de los Estatutos sociales prevé que la retribución de los consejeros, por su actividad propia como miembros del Consejo de Administración, consistirá en una cantidad fija anual, dietas de asistencia a las sesiones del Consejo de Administración y, en su caso, Comisiones Ejecutivas, así como una retribución variable con indicadores referidos a la facturación, al EBITDA, al EBIT o magnitudes similares normalmente empleadas en el mercado a estos efectos, o parámetros generales de referencia tales como el índice de precios al consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo análogo que lo sustituya, y una remuneración en acciones o vinculada a su evolución, lo que incluye remuneraciones que impliquen la entrega de acciones o de opciones sobre acciones.

Todas las retribuciones deben ser aprobadas cada ejercicio por la Junta General. En el caso de remuneraciones en acciones, la Junta General de accionistas deberá determinar el número máximo de acciones que se podrá asignar en cada ejercicio, el precio de ejercicio o el sistema de cálculo de las opciones sobre acciones, el valor de las acciones que se fijen como referencia y el plazo de duración del plan.

Salvo que la Junta General determine otra cosa, el propio Consejo podrá determinar su distribución entre sus miembros, sin perjuicio de los honorarios profesionales o salarios que los miembros del Consejo de Administración perciban en el caso que realicen otras actividades ajenas al ejercicio de sus facultades de gestión y representación inherentes al cargo de administrador.

No existen directivos con contratos de alta dirección.

La política retributiva del Grupo referente a los altos directivos del mismo, se estructura en una retribución fija y una retribución variable ligada a la consecución de objetivos medibles y cuantificables, fijados al principio del ejercicio por el Consejo de Administración de la Compañía. Al finalizar el ejercicio se realiza la evaluación del cumplimiento de los mismos.

Estos objetivos responden a criterios establecidos en el plan estratégico de la Compañía.

No existen cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.

**1.16. Empleados. Número Total, categorías y distribución geográfica**

A la fecha del presente Documento, el número de empleados del Grupo INCLAM asciende a 189 personas de los cuales 106 son hombres y 83 mujeres.

La mayor parte del personal está contratado bajo la modalidad de contrato indefinido.

Más del 66% del personal es titulado superior o tiene una diplomatura.

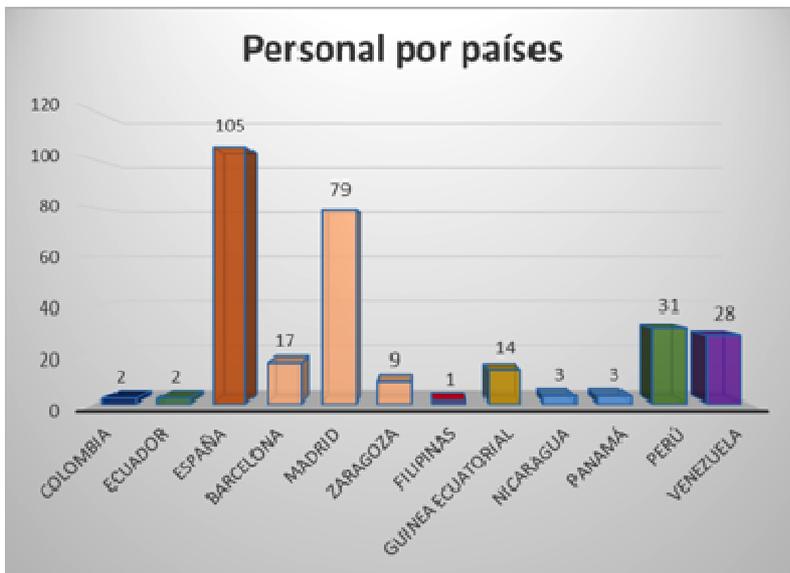
Estudios	Cantidad
Diplomado	12
Titulado Superior	114
Otros	63





Si bien la mayoría del personal reside en España, poco a poco los Mercados consolidados van teniendo personal propio.

En la actualidad la distribución por países es la siguiente:



País	Cantidad
Colombia	2
Ecuador	2
España	105
- Barcelona	17
- Madrid	79
- Zaragoza	9
Filipinas	1
Guinea Ecuatorial	14
Nicaragua	3
Panamá	3
Perú	31
Venezuela	28
<b>TOTAL</b>	<b>189</b>

En la tabla siguiente se presenta la evolución seguida por la plantilla del Grupo INCLAM en los últimos años:



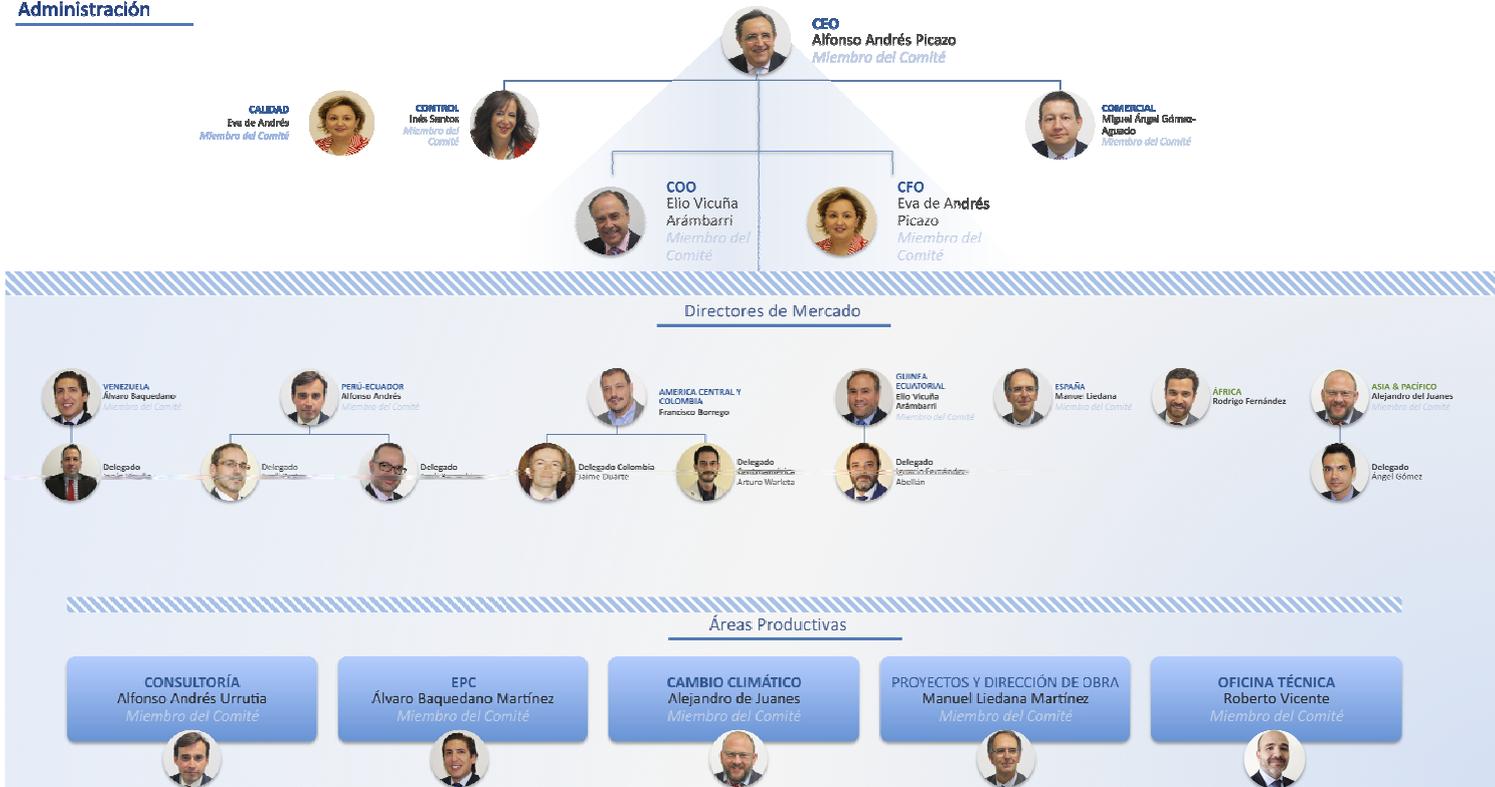
En la estrategia de la Compañía para los próximos años, el trabajo en la estructuración de los Recursos Humanos del Grupo INCLAM ha sido definido como una de las áreas de mayor prioridad de cara al período 2015 – 2019. Las dificultades por las que ha atravesado el sector en los últimos años han generado en las empresas de ingeniería, y por tanto en INCLAM, un cambio importante a nivel organizacional así como en la gestión del capital humano de las empresas del Grupo. Por esta razón en la actualidad se está desarrollando un trabajo de reestructuración del área de Recursos Humanos con la meta de alcanzar los siguientes objetivos que mejoran el plan que actualmente se gestiona en la empresa:

#### OBJETIVOS

1. Proporcionar al personal y a los tomadores de decisiones criterios para la decisión con respecto a los recursos humanos
2. Mejorar el talento de la organización a través de procesos de formación estratégico
3. Establecer nuevos procedimientos en lo que se refiere a gestión del capital humano
4. Establecer normas ajustadas al tamaño actual de le empresa
5. Establecer protocolos unificados para todas las empresas del grupo
6. Generar una política de mejora continua de la gestión de la expatriación y los procesos internacionales

## Organigrama actual

### Administración



### 1.17. Accionistas principales entendiendo por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital.

Los principales accionistas del Grupo INCLAM con una participación superior al 5% de capital son:

**Alfonso Andrés Picazo**, es titular de 9.866.016 acciones. (34,62% del capital social)

**Elio Vicuña Arámbarri**, es titular de 6.317.712 acciones. (22,17% del capital social)

**Eva de Andrés Picazo**, es titular de 3.077.120 acciones. (10,80% del capital social)

El restante 32,41% por ciento, por un número total de acciones, en su conjunto, de 9.239.152 acciones, es propiedad de 129 accionistas, de los que 32 son personas jurídicas y 97 personas físicas. El mayor accionista de este grupo ostenta una participación equivalente al 4,64% por ciento del capital social de la Compañía.

### 1.18. Información relativa a operaciones vinculadas significativas realizadas durante los tres ejercicios anteriores cerrados a la fecha del Documento

A continuación se desglosa la información respecto a las operaciones significativas realizadas por INCLAM, S.A. con partes vinculadas. A estos efectos, se han considerado operaciones vinculadas las que tienen tal consideración conforme a la definición establecida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia que exista o no contraprestación. La Orden se refiere en concreto a compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero, prestación o recepción de servicios, contratos de colaboración, contratos de arrendamiento financiero, transferencias de investigación y desarrollo, acuerdos sobre licencias, acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie, intereses abonados o cargados, o aquellos devengados pero no pagados o cobrados, dividendos y otros beneficios, garantías y avales, contratos de gestión, remuneraciones e indemnizaciones, aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida, prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos de opciones de compra o de venta u otros instrumentos que pueden implicar una transmisión o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada.

Se consideraran significativas aquellas operaciones cuya cuantía exceda del 1% de los ingresos o de los fondos propios de la Sociedad.

	2.014
Ingresos	27.685.047
Fondos Propios	9.770.311
1% Ingresos	276.850
1% Fondos Propios	97.703

**i. Operaciones realizadas con accionistas significativos**

No existen operaciones realizadas por la Compañía con accionistas significativos

**ii. Operaciones realizadas con administradores y directivos**

No existen operaciones realizadas por la Compañía con administradores y directivos

**iii. Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo**

La única operación vinculada entre los accionistas y las empresas del Grupo que afecte al consolidado es la del alquiler del local de las oficinas centrales en Madrid, propiedad de la empresa EPSILON.

EPSILON es una sociedad constituida en el año 10 de junio de 2003 por los siguientes accionistas, que además son accionistas de INCLAM:

- Alfonso Andrés Picazo
- Elio-Joaquín Vicuña Arambarri
- Eva de Andrés Picazo
- Clotilde Picazo Campos

- Martín Rodríguez Pallarés
- María José Andrés Picazo
- Rosario Andrés Picazo
- Paloma Urrutia Valenzuela
- Ricardo López Morais
- Eduardo García Saleté
- Manuel Silvestre Liedana Martínez

Estando la propia empresa INCLAM S.A. en el accionariado de EPSILON.

Durante el año 2015, EPSILON quedará exclusivamente como sociedad patrimonial cuyo activo será la propiedad de los locales de la calle Samaria nº 4 de Madrid, y cuya única operación con INCLAM será el alquiler de la misma a precio de mercado.

Existen operaciones realizadas con las empresas del grupo INCLAM que obedecen exclusivamente a transacciones comerciales, realizadas a precio de mercado. Su detalle a 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS/OTROS INGRESOS	COMPRAS/PRESTACIONES DE SERVICIOS
INCLAM PANAMA	289.991					
INCLAM CO2	26	117.159		24.200		20.000
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA	186.986					
INCLAM ENERGIA	53.685					
INCLAM ENERGIA NICARAGUA	124.298	84.616				
HIDROINCLAM	1.042	1.042				
INCLAM CO2 ECUADOR	1.042	1.042				
HIDROELECTRICA LA MORA	25.501	39.873	1.394			
INCLAM GUINEA ECUATORIAL	1.406.544		2.801.694		4.449.304	
INCLAM GHANA LIMITED						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA		383.228		153.785	180.000	197.424
WARTER IDEA		328.290	121.000	333.898	103.599	259.756
INCLAM VENEZUELA	13.714	240.507	1.853.266		724.985	
CARBONUS						
INCLAM CENTROAMERICA		14.726				
SDAD INTERNACIONAL REDUCCION EMISIONES DE CARBONO		13.869				
EPSILON			84.700	87.120	70.000	79.787
UTE TYP SA I			90.082			
UTE TYP SA II DOCE CUENCAS			117.179	81		
UTE ALARCON				-4.254		
CONSORCIO ITH			727.286			
CONSORCIO APPLUS			7.457			
CONSORCIO INCOFI III			-44.918			
UTE WASSER			6.057			
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.102.829</b>	<b>1.224.352</b>	<b>5.765.197</b>	<b>594.830</b>	<b>5.527.888</b>	<b>556.967</b>
CREDITO C.P. PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA	636.183					
PRESTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA	155.000					
<b>TOTAL</b>	<b>2.894.012</b>	<b>1.224.352</b>	<b>5.765.197</b>	<b>594.830</b>	<b>5.527.888</b>	<b>556.967</b>

Las transacciones con las Entidades que forman el Grupo INCLAM se eliminan en el proceso de consolidación. Las transacciones con Entidades asociadas o UTES se integran en las cuentas consolidadas en función de los porcentajes de participación.

A 31 de diciembre de 2014, los saldos deudores con sociedades puestas en equivalencia ascendían a 185.113,92 euros y los saldos acreedores ascendían a 93.138,00 euros.

### **1.19. Información financiera del emisor**

La Información financiera consolidada que se presenta a continuación se ha extraído de las Cuentas Anuales consolidadas auditadas de “INCLAM S.A. y sociedades dependientes” del Emisor para los ejercicios que finalizan el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2014 y un informe limitado referente al ejercicio 2012. En adelante, se hará referencia a dichos periodos como los ejercicios 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Las Cuentas Anuales consolidadas completas de la Sociedad así como el informe limitado referente al ejercicio 2012 y los informes de auditoría de los ejercicios 2013 y 2014 se incorporan como Anexo I del presente Documento Informativo.

#### **1.19.1. Información financiera correspondiente a los ejercicios 2012, 2013 y 2014**

Tal como se establece en el apartado “1.2. Auditor de las cuentas de la Sociedad” del Documento Informativo, MV AUDIT S.L.P., ha auditado las cuentas anuales consolidadas del Emisor para los ejercicios, 2013 y 2014 y realizó un “Informe de procedimientos acordados sobre la metodología empleada en la elaboración de los estados financieros consolidados de INCLAM, S.A. y sus sociedades dependientes” para el ejercicio 2012.

Las Cuentas Anuales consolidadas de los ejercicios 2012, 2013 y 2014, formadas por el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, la Memoria, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, se han elaborado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable y sobre consolidación, en tales fechas con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía, siendo, la información incluida en las Cuentas Anuales consolidadas, relevante y fiable, tal y como queda recogido en los informes de auditoría que se adjuntan al Documento Informativo.

##### **1.19.1.1. Criterios de Consolidación**

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes se consolidan con las de INCLAM, S.A. sociedad dominante por aplicación de los siguientes métodos:

- » Integración global: eliminando en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas.
- » 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: Eliminación de los saldos de inversión en función de la participación que se ostenta en el patrimonio neto de las sociedades del grupo.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser sociedad dependiente. A 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, el grupo tiene participaciones de terceros.

Los estados individuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.

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.

Las sociedades asociadas y multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación se presentan en el apartado 1.11.1. del presente Documento Informativo.

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.

Se ha considerado como sociedad asociada a aquellas en la que la sociedad dominante, por si 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 en los procesos de fijación de políticas, representación en el consejo de administración o el suministro de información técnica esencial.

Durante el ejercicio 2013 no se han producido modificaciones significativas del perímetro de consolidación, con excepción de la adquisición por parte de la sociedad dominante INCLAM, S.A. de la totalidad de las acciones de la sociedad Water Idea, S.A. de la que ya poseía el 50,82% a cierre del ejercicio 2012.

Durante el ejercicio 2014 se han producido las siguientes modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo:

- » Constitución de la sociedad Inclam Centroamérica, S.A el 19 de junio de 2014 en la que participa INCLAM, S.A. de forma directa en un porcentaje del 46%.
- » Reducción, sin pérdida de control, de la participación en Inclam Venezuela, C.A. por venta de acciones efectuada durante el ejercicio 2014. Tras la operación, la participación de INCLAM, S.A. en dicha sociedad es del 50,01%.
- » Dilución de la participación de INCLAM, S.A. en Hidroeléctrica La Mora debido a una ampliación de capital realizada en esta sociedad, reduciéndose la participación al 39,81%.

#### **1.19.1.2. Comparación de la Información**

Al presentar la información financiera del ejercicio 2014 en comparación con la del ejercicio anterior, ha sido necesario realizar una re-expresión de las cifras del ejercicio 2013 para su adecuada comparación, como consecuencia del cambio de criterio contable en el registro del grado de avance de los proyectos en curso de la sociedad, ya que anteriormente se clasificaban como existencias y provisiones a corto plazo del balance de situación dependiendo de si lo realizado era superior o inferior a la facturación emitida, habiéndose considerado la clasificación del grado de avance en los epígrafes de deudores, inmovilizado material en curso y acreedores del balance de situación. Derivado de ello, el efecto de dicha re-expresión en la cuenta de pérdidas y ganancias ha consistido en clasificar el importe de la variación de existencias como importe neto de la cifra de negocios y el importe del epígrafe de pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales como trabajos realizados por otras empresas por importe del efecto.

El siguiente cuadro esquematiza las re-expresiones llevadas a cabo para el ejercicio 2013:

(euros)		
CLASIFICACION	Precedente	Re-expresión
Existencias	8.529.838	
Inmovilizado material en curso		853.057
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		7.676.782
Provisiones a corto plazo	1.755.441	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.755.441
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.124.508	
Importe neto de la cifra de negocios		3.124.508
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-988.542	
Trabajos realizados por otras empresas		-988.542

#### 1.19.1.3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de INCLAM y sociedades dependientes

A continuación se detalla la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de INCLAM de los ejercicios 2012 a 2014 así como ciertos aspectos relevantes de las mismas.

PERDIDAS Y GANANCIAS (euros)	2.012	2.013	2.014
Ingresos por ventas	30.908.202	29.006.198	27.685.047
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>30.908.202</b>	<b>29.006.198</b>	<b>27.685.047</b>
Aprovisionamientos	-23.556.798	-18.043.380	-17.478.931
Trabajos realizados por la empresa para su activo	786.365	931.140	1.852.514
Otros ingresos de explotación	342.819	271.372	382.113
Gastos de personal	-4.314.660	-4.777.928	-5.576.433
Otros gastos de explotación	-2.399.967	-3.781.708	-3.475.141
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.765.962</b>	<b>3.605.694</b>	<b>3.389.169</b>
Amortización del ejercicio	-615.792	-863.577	-945.329
Deterioro y Resultado de enajenaciones	-163	17.594	-83.093
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>1.150.007</b>	<b>2.759.711,57</b>	<b>2.360.747</b>
Resultado Financiero	-234.830	-913.833	-277.103

Diferencias de consolidación	0	59.274	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>915.177</b>	<b>1.905.153</b>	<b>2.083.643</b>
Impuesto de Sociedades	-342.038	-306.223	-1.122.446
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>573.139</b>	<b>1.598.929,82</b>	<b>961.197</b>
Resultado atribuido sociedad dominante	574.060	1.498.080	784.514
Resultado atribuido socios externos	-921	100.850	176.683

### Importe Neto de la cifra de Negocios

	<b>2.012</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Ventas	28.940.635	26.629.564	26.442.697
Prestaciones de servicios	1.967.567	2.376.634	1.242.350
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>30.908.202</b>	<b>29.006.198</b>	<b>27.685.047</b>

La partida "Importe Neto de la Cifra de Negocios" contiene las ventas realizadas de forma directa a clientes. Al tratarse de cifras consolidadas, no existe facturación a compañías del mismo grupo. Los únicos productos y servicios que vende INCLAM son los que han sido descritos anteriormente en el presente Documento Informativo.

Las ventas del sector han disminuido en los últimos años debido al desfavorable contexto económico global, si bien INCLAM ha mantenido el nivel de ventas estable durante el mismo período, con un leve descenso del 4,5% entre 2013 y 2014, apoyado en la implementación del Plan Estratégico.

El siguiente cuadro muestra una segmentación de las ventas en función de su localización geográfica:

	<b>2.012</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Europa	14.364.968	5.091.576	5.172.475
América	15.569.999	16.591.966	16.214.238
África	973.234	7.175.474	6.183.620
Asia		147.182	114.714
<b>TOTAL</b>	<b>30.908.202</b>	<b>29.006.198</b>	<b>27.685.047</b>

### Aprovisionamientos

	<b>2.012</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Variación de existencias	-3.148.728	943.094	4.934
Compra mercaderías	-13.232.848	-7.146.678	-5.754.890
Compra Materias Primas	-889.749	-5.228.771	-1.405.206
Trabajos realizados otras empresas	-6.285.473	-6.611.026	-10.323.769
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-23.556.798</b>	<b>-18.043.380</b>	<b>-17.478.931</b>

La rúbrica "Aprovisionamientos" corresponde a las compras que INCLAM realiza a sus proveedores más la "Variación de Existencias", ésta última se refiere a productos en curso.

Se produce un descenso de aprovisionamientos provocado por la reducción del negocio de Inclam CO2 de intermediación en compraventa de certificados de reducción de emisiones de carbono, lo que conlleva el descenso de las compras de certificados en los ejercicios 2013 y 2014. Este descenso queda en parte compensado con el incremento en otras líneas de negocio

### Trabajos realizados por la empresa para su activo

	2.012	2.013	2.014
<b>Trabajos realizados para su activo</b>	<b>786.365</b>	<b>931.140</b>	<b>1.852.514</b>

Una de las claves del negocio de la Compañía es la inversión en I+D aplicada al desarrollo de nuevos productos y servicios. Se trata de la activación de gastos fundamentalmente de I+D, aunque también en menor medida comerciales. En el 2014 también se han activado desarrollos informáticos realizados para la propia empresa.

El siguiente cuadro resume las activaciones de los ejercicios 2012, 2013 y 2014, referentes a I+D y otro inmovilizado intangible que representan la mayor parte de las activaciones realizadas:

INCLAM, S.A.		2.012	2.013	2.014
Activación I+D		409.600	708.926	1.252.526
Activación otro intangible	Activación Comercial	212.665	218.302	445.632
	Desarrollos			154.354
<b>Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>		<b>786.365</b>	<b>931.140</b>	<b>1.852.513</b>

El proceso de activación se basa en los siguientes aspectos:

Los proyectos de I+D se consideran de manera individualizada, de manera que pueden identificarse perfectamente los gastos de cada proyecto.

Los gastos asociados a los proyectos se contabilizan como tales en las cuentas correspondientes, en función de su naturaleza y constan principalmente de los siguientes:

- » Horas del personal propio
- » Aprovisionamientos, sobre todo de trabajos realizados por otras empresas, más que de mercaderías o materias primas
- » Gastos de viaje
- » Amortización de equipos asignados total o parcialmente a cada proyecto
- » Costes indirectos y de estructura

En el caso de que existan subvenciones para los proyectos de I+D, éstas se contabilizan como ingresos dentro de la partida de "Otros Ingresos de Explotación".

Muchos proyectos están sujetos a auditoría para la justificación de los gastos frente al organismo que concede la subvención o el préstamo que acompaña a casi todos los proyectos. En caso de que no sea obligatoria la auditoría el propio organismo que apoya el proyecto de I+D realiza la comprobación de los gastos realizados.

Al cierre de ejercicio se realiza una revisión de los gastos e ingresos de cada proyecto teniendo en cuenta las auditorías correspondientes, si existen, y las justificaciones de gastos. La diferencia entre los gastos incurridos en cada proyecto y los ingresos por subvención se activa como "Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado".

Durante el ejercicio se van dotando, de forma provisional, parte de la activación, así como las amortizaciones correspondientes, de manera que al cierre de ejercicio no se produzca un efecto importante en la cuenta de explotación debido a la activación definitiva.

Por lo que respecta a la activación de gastos comerciales esta se realiza de manera razonable teniendo en cuenta únicamente los gastos incurridos en países o líneas de negocio nuevas, y nunca los gastos comerciales relacionados con las actividades y mercados ya consolidados.

El desglose por países sería el siguiente:

	Costes externos	Personal	Total
Costa Marfil	29.590	2.022	31.612
Ghana	9.049	8.584	17.633
Filipinas	31.023	31.853	62.876
Colombia	81.708	23.786	105.494
Costa Rica	7.677	3.023	10.700
Guatemala	12.303	4.230	16.533
Honduras	1.922	2.024	3.946
Nicaragua	10.000	0	10.000
Ecuador	15.672	15.369	31.041
Perú	30.280	19.479	49.759
Otros países	57.336	48.702	106.038
	<b>286.560</b>	<b>159.072</b>	<b>445.632</b>

La activación se realiza también a final del ejercicio aunque se van dotando provisiones durante el mismo como en el caso de la I+D.

El aumento de la activación de los proyectos de I+D del año 2014 frente al año 2013 viene como consecuencia del mayor grado de avance de los proyectos activos. Además, tal y como se expresa en la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014, y siguiendo la última resolución del ICAC, se ha procedido a activar la parte de costes indirectos que razonablemente afectan a las actividades de los proyectos de I+D.

Por último, al entrar los proyectos SAD-CENHI, EASYRIEGO, PUMP-SAPIENS y WATERP en una fase de menor intensidad subvencionable, el neto activable ha sido superior. Los proyectos activados en 2014 son los siguientes:

	Gastos de I+D	Subvención	Activación
SAD-CENHI	309.113,03	24.160,64	284.952,39
EASYRIEGO	216.695,90		216.695,90
WatERP	305.967,30	211.792,00	94.175,30
BioCO2	244.342,29	23.613,35	220.728,94
PUMP-SAPIENS	454.346,83	59.901,86	394.444,97
KAIRÒS	41.528,96		41.528,96
	1. 1.571.994,31	2. 319.467,81	3. 1.252.526,46

El desglose de los desarrollos correspondientes a las inversiones realizadas en herramientas y aplicaciones informáticas, así como programas comerciales, son las siguientes:

Proyecto	Importe	Descripción
Desarrollo control de proyectos	45.075,90	Herramientas para planificación, control y seguimiento de proyectos Integradas con el ERP del grupo
Desarrollo contabilidad Perú	26.398,00	Desarrollo y parametrización del ERP del grupo para integración de la contabilidad de la Sucursal de Perú
GEOTEC	24.253,81	Market Place Tecnológico en SaaS (Software as a Service)
Desarrollos aplicaciones comerciales	30.349,17	Herramientas de integración de datos comerciales (página web, CRM, intranet, etc...)
Vitaquam	28.277,80	Programa para mejorar la salud en zonas rurales basado en la potabilización
<b>TOTAL</b>	<b>154.354,68</b>	

#### Gastos de Personal

	2.012	2.013	2.014
Sueldos y Salarios	-3.552.683	-3.889.576	-4.225.814
Seguridad Social	-741.834	-866.440	-1.054.409
Cargas sociales	-20.143	21.913	-296.209
<b>Gastos de personal</b>	<b>-4.314.660</b>	<b>-4.734.103</b>	<b>-5.576.433</b>

El aumento de “los gastos de personal” en 2014 reflejan el aumento de plantilla experimentado por la empresa que ha pasado de emplear a 143 persona en el año 2013, a emplear a 168 personas en el año 2014.

### Otros ingresos de explotación

	2.012	2.013	2.014
Otros ingresos de explotación	342.819	271.372	382.113

La rúbrica “otros ingresos de explotación” recoge en su mayor parte, subvenciones recibidas para los proyectos de I+D, ya que éstas se contabilizan como ingresos dentro de la partida de “Otros Ingresos de Explotación”. En el siguiente cuadro presentamos las más significativas.

	2.012	2.013	2.014
Centro para el desarrollo Tecnológico e Industrial	175.824	20.443	23.613
Ministerio de Ciencia e Innovación	14.088		
DG de Investigación Gobierno de Aragón	74.852		
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	9.679	55.316	84.063
Unión Europea	29.839	164.666	211.792
Tesorería General de la Seguridad Social	2.142	1.312	9.333
ICEX			959
Cámara oficial de Comercio de Madrid			5.000
<b>TOTAL</b>	<b>306.424</b>	<b>241.737</b>	<b>334.760</b>

### Otros gastos de explotación

	2.012	2.013	2.014
Gastos de Investigación y Desarrollo	-94.062	-4.500	0
Arrendamientos y Cánones	-406.129	-771.918	-810.190
Servicios de Profesionales Independientes	-504.868	-508.558	-532.365
Transportes y seguros	-292.184	-996.328	-400.246
Servicios Bancarios	-374.324	-190.997	-140.407
Gastos Viaje y Representación	-699.539	-751.453	-751.073
Gastos Oficina y Otros	-497.042	-508.110	-559.399
<b>Servicios exteriores</b>	<b>-2.868.149</b>	<b>-3.731.864</b>	<b>-3.193.679</b>
<b>Otros gastos de gestión corriente</b>	<b>-37.000</b>	<b>-11.597</b>	<b>-148.635</b>
<b>Tributos</b>	<b>-65.575</b>	<b>-80.143</b>	<b>-96.117</b>
<b>Total Gastos de explotación</b>	<b>-2.970.724</b>	<b>-3.823.604</b>	<b>-3.438.432</b>
<b>Variación provisiones operaciones comerciales</b>	<b>570.757</b>	<b>41.895</b>	<b>-36.710</b>

En “Servicios exteriores” destaca la partida de Arrendamientos, que presenta oscilaciones en los ejercicios 2012 a 2014, debidas al desarrollo de los trabajos en Guinea Ecuatorial que conllevan grandes gastos de alquileres, tanto de maquinaria como de las oficinas y viviendas de los trabajadores. Los Transportes también presentan oscilaciones, producidas principalmente por el envío de materiales y componentes para los proyectos de Venezuela y Guinea Ecuatorial y para los trabajos de EPC desarrollados en 2013.

En la rúbrica “Otros gastos de explotación” se incluye la variación de provisiones debidas a facturas pendientes de recibir. En las cuentas formuladas en 2014, se ha reclasificado la variación de provisiones del ejercicio 2013 en la columna comparativa de dicho ejercicio, según el nuevo criterio; dicho criterio se especifica en el apartado “1.19.1.5. Pasivo y Patrimonio Neto” del presente Documento Informativo.

### Resultado de explotación

	2.012	2.013	2.014
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.765.962</b>	<b>3.605.694</b>	<b>3.389.169</b>
Amortización del ejercicio	-615.792	-863.577	-945.329
Deterioro y Resultado de enajenaciones	-163	17.594	-83.093
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>1.150.007</b>	<b>2.759.712</b>	<b>2.360.747</b>

El incremento de la amortización se debe principalmente al incremento de los gastos activados de I+D e inversión comercial. La inversión comercial se refiere a activos necesarios que contribuyen a la productividad del grupo.

Los gastos de I+D se amortizan en 5 años y la inversión comercial en 3.

### Resultado Financiero

	2.012	2.013	2.014
Intereses de otros instrumentos financieros	241.460	143.626	13.710
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>241.460</b>	<b>143.626</b>	<b>13.710</b>
Intereses por deudas	-421.372	-833.721	-719.595
Variación valor razonable cartera negociación	3.873	55	0
Diferencias de cambio	-58.294	-213.484	492.031
Deterioro y resultado por enajenaciones	-497	-10.308	-63.249
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-234.830</b>	<b>-913.833</b>	<b>-277.103</b>

La rúbrica “Intereses por deudas” engloba el coste de las diferentes facilidades financieras suscritas por la Compañía y que se detallan en el punto “1.19.1.5. Pasivo y Patrimonio Neto” del presente Documento Informativo.

**Resultado del ejercicio**

	2.012	2.013	2.014
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>1.150.007</b>	<b>2.759.712</b>	<b>2.360.747</b>
Resultado Financiero	-234.830	-913.833	-277.103
Diferencias de consolidación	0	59.274	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>915.177</b>	<b>1.905.153</b>	<b>2.083.643</b>
Impuesto de Sociedades	-342.038	-306.223	-1.122.446
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>573.139</b>	<b>1.598.930</b>	<b>961.197</b>
Resultado atribuido sociedad dominante	574.060	1.498.080	784.514
Resultado atribuido socios externos	-921	100.850	176.683

**1.19.1.4. Activo consolidado de INCLAM y sociedades dependientes**

ACTIVO (euros)	2.012	2.013	2.014
<b>Activo No Corriente</b>	<b>3.078.500</b>	<b>4.989.521</b>	<b>5.458.094</b>
Inmovilizado Intangible Neto	2.046.042	2.350.693	3.753.779
Inmovilizado Material Neto	653.783	1.600.992	1.175.135
Inversiones en empresas del Grupo	3.147	62.496	3.614
Inversiones financieras a largo plazo	361.804	394.595	337.828
Activos por impuesto diferido	13.723	580.745	187.738
<b>Activo Corriente</b>	<b>13.481.951</b>	<b>19.248.738</b>	<b>25.770.901</b>
Existencias	6.227.107	1.637.304	1.670.903
Deudores	5.995.617	15.261.455	20.842.966
Inversiones en empresas del grupo	161.376	191.649	0
Inversiones financieras a corto plazo	351.987	982.912	176.052
Ajustes por Periodificación	30.881	54.403	117.396
Efectivo y Equivalentes	714.983	1.121.015	2.963.585
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.560.451</b>	<b>24.238.258</b>	<b>31.228.994</b>

Los aspectos más remarcables de la evolución del Activo consolidado de Grupo INCLAM S.A. en el periodo 2012 a 2014 se describen a continuación.

**Activo no Corriente**
**Inmovilizado Intangible**

	2.012	2.013	2.014
Gastos de desarrollo	2.311.921	2.989.443	4.241.969
Propiedad Industrial	798	798	798
Fondo de Comercio	72.690	72.615	406.702
Aplicaciones Informáticas	306.937	316.147	464.237
Otro inmovilizado	475.823	744.757	1.219.282
Amortización Acumulada	-1.122.127	-1.773.067	-2.579.209
<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>2.046.042</b>	<b>2.350.693</b>	<b>3.753.779</b>

Inmovilizado intangible recoge principalmente la activación de parte de los gastos incurridos por la compañía en Investigación y Desarrollo que han sido explicados en el anterior epígrafe referido a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, en concreto, en referencia a la cuenta “Trabajos realizados por la empresa para su activo” y en el apartado 1.10.1.1. del presente Documento Informativo.

#### **Inmovilizado Material Neto**

	<b>2.012</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Terrenos	58.302	57.470	57.470
Construcciones	280.973	280.973	280.973
Instalaciones	76.171	76.683	134.720
Mobiliario	205.949	218.181	257.366
Equipos Informáticos	300.679	332.157	418.890
Elementos de transporte	491.832	655.652	703.957
Maquinaria y Utillaje	10.885	10.080	34.671
Otro Inmovilizado material	63.260	48.019	66.786
Inmovilizado en curso		853.057	327.903
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>-834.268</b>	<b>-931.278,75</b>	<b>-1.107.601</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>653.783</b>	<b>1.600.992</b>	<b>1.175.135</b>

El aumento experimentado por el Inmovilizado Material Neto viene explicado por la re-expresión de la partida “inmovilizado en curso” como se explica al principio del presente apartado.

#### **Resto Activo no corriente**

	<b>2.012</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Participaciones puestas en equivalencia	3.147	62.496	3.614
<b>Inversiones empresas grupo y asociadas</b>	<b>3.147</b>	<b>62.496</b>	<b>3.614</b>
Activos e inversiones	12.693	18.340	22.981
Préstamos y partidas a cobrar	324.797	376.254	314.848
Otros	24.314	0	
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>361.804</b>	<b>394.595</b>	<b>337.828</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>13.723</b>	<b>580.745</b>	<b>187.738</b>

La rúbrica “participaciones en sociedades puestas en equivalencia” se refiere a la participación de la sociedad en “Epsilon Información y Servicios”.

El epígrafe de “préstamos y partidas a cobrar” se refiere a fianzas, depósitos constituidos e imposiciones a plazo fijo. Las fianzas y depósitos constituidos se corresponden con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas; las imposiciones a plazo fijo se corresponden con imposiciones pignoradas en garantía de proyectos que se encuentran en ejecución.

## Activo Corriente

### Existencias

	2.012	2.013	2.014
Existencias comerciales	167.133	151.955	843
Materias primas y otros aprovisionamientos	693.366	1.636.461	1.641.394
Productos en curso	4.981.159	8.007.869	
Anticipos a proveedores	385.449	370.857	28.665
Re-expresión existencias		-8.529.838	
<b>EXISTENCIAS</b>	<b>6.227.107</b>	<b>1.637.304</b>	<b>1.670.903</b>

La existencias se refieren a contratos en curso y su valor se determina por la diferencia entre el trabajo realmente realizado a cierre de ejercicio, o fecha de corte correspondiente y lo efectivamente facturado al cliente.

Por el tipo de negocio de INCLAM, los contratos tienen, en muchas ocasiones, fijada previamente la facturación por anualidades o por cumplimiento de hitos. Esto significa que en ocasiones el trabajo está desarrollado en un determinado porcentaje, pero no es posible facturarlos porque no se ha cumplido todavía el hito que lo permitiría. Esto genera un mayor importe de la obra en curso respecto a la facturación, que se por tanto, considera "existencias". Por el contrario, en otras ocasiones y para determinados proyectos, es necesario facturar importes por encima del trabajo realmente realizado. Esto ocurre sobre todo en relación con el cumplimiento de anualidades. Esta diferencia negativa de la facturación respecto a la obra en curso se considera "ingresos diferidos". La diferencia entre el grado de avance y la facturación se hace de forma individual para cada proyecto, de manera que se imputan existencias o ingresos diferidos de forma independiente, no globalmente.

A final del ejercicio 2013 había un importe considerable de obra en curso en "Inclam GE" y en "Inclam Venezuela" correspondiente a trabajos que no se pudieron facturar.

En cuanto a la contabilización de estos importes se aplican los siguientes criterios:

**1. Existencias, cuando el importe realizado es superior al facturado:**

- » Hasta 2013 se ha contabilizado la obra en curso no facturada en el activo en cuentas del grupo de 3 de existencias.
- » Por lo que respecta a la cuenta de Pérdidas y Ganancias la diferencia (positiva o negativa) entre las existencias finales y las iniciales se incluía en Variación de Existencias, sin afectar al importe de la Cifra de Negocios.
- » A partir de 2014 estos importes se han incluido en el activo en cuentas del grupo 43 de clientes, como facturas pendientes de emitir. En las cuentas formuladas en 2014 se ha aplicado este nuevo criterio tanto en la columna correspondiente a dicho ejercicio como en la comparativa de 2013, reclasificando los importes que figuraban en el cierre de 2013, como se indica en la memoria.

En la cuenta de Pérdidas y Ganancias, se incluye la variación de existencias en la Cifra de Negocios, aumentándola o disminuyéndola según sea dicha variación positiva o negativa; en las cuentas formuladas en 2014, se ha reclasificado la Variación de Existencias de 2013 según este nuevo criterio en la columna comparativa de dicho ejercicio.

## 2. Ingresos diferidos, cuando el importe realizado es inferior al facturado:

Se contabilizan en cuentas del grupo 485, figurando en el pasivo del balance en la rúbrica de "Periodificaciones a Corto Plazo".

Por lo que respecta a la inclusión en la cuenta de Pérdidas y Ganancias se incorpora a la Cifra de Negocios.

### **Deudores, Inversiones Financieras y Efectivo**

	<b>2.012</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Clientes	5.297.100	14.483.419	19.104.113
Sociedades puestas en equivalencia			181.500
Administración Pública	612.863	36.495	727.261
Personal	29.744	4.820	5.595
Deudores varios	55.910	736.721	824.497
<b>Deudores</b>	<b>5.995.617</b>	<b>15.261.455</b>	<b>20.842.966</b>
<b>Créditos a sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>161.376</b>	<b>191.649</b>	<b>0</b>
Instrumentos de Patrimonio	34.230	8.932	8.932
Créditos a empresas	69.838	70.438	78.441
Otros activos financieros	247.919	903.542	88.679
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>351.987</b>	<b>982.912</b>	<b>176.052</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>30.881</b>	<b>54.403</b>	<b>117.396</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos</b>	<b>714.983</b>	<b>1.121.015</b>	<b>2.963.585</b>

El importante crecimiento de la cifra de clientes entre el ejercicio 2012 y los siguientes, responde al cambio de criterio contable en el registro del grado de avance de los proyectos en curso de la sociedad, ya que anteriormente se clasificaban como existencias cuando lo realizado era superior a la facturación emitida, y a partir de 2013 se incluyen dentro de la partida de clientes como facturas pendientes de emitir. Por otro lado, el aumento de la cifra de clientes en 2014 respecto a 2013 se debe sobre todo a la facturación emitida a finales de ejercicio, y no cobrada al cierre, correspondiente a los proyectos de Abastecimiento y Distribución de Buena Esperanza e Instalación y Mantenimiento de 65 plantas potabilizadoras en la Amazonía peruana.

Las partidas "Deudores", "Inversiones financieras a corto plazo" y "Efectivo y Equivalentes" recogen adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantienen al final de cada ejercicio:

- » Imposiciones a corto plazo en entidades financieras, pignoradas parcialmente como garantía de ejecución de proyectos en curso.
- » Participaciones a corto plazo en Banco Popular y Caixabank.
- » Créditos a empresas por la participación en un proyecto común con otras entidades con apoyo del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio del Reino de España.
- » Importes pendientes de cobro por impuestos de las Administraciones Públicas.

El aumento que se produce en la cuenta “Otros activos financieros” a partir del ejercicio 2013 se refiere al incremento experimentado por la cuenta corriente con UTE’s y la deuda de Guinea Ecuatorial, deuda que ha quedado saldada en el ejercicio 2014.

Las partidas referentes a sociedades puestas en equivalencia se refieren a las relaciones con Epsilon Información y Servicios, S.L.

#### 1.19.1.5. Pasivo Consolidado

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (euros)</b>	<b>2.012</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.456.728</b>	<b>5.440.464</b>	<b>6.182.880</b>
Capital social	252.420	252.420	252.420
Reservas	2.362.436	2.949.294	3.587.431
Resultado ejercicio atribuido sociedad dominante	574.060	1.498.080	784.514
Ajustes por cambio de valor (diferencias conversión)	-226.734	-235.067	-204.426
Socios externos	494.545	975.737	1.762.940
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>2.587.976</b>	<b>2.979.417</b>	<b>4.172.001</b>
Deudas a largo plazo	2.529.086	2.925.107	3.803.652
Pasivo por impuesto diferido	58.890	54.309	368.348
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>10.515.748</b>	<b>15.818.377</b>	<b>20.874.114</b>
Deudas a corto plazo	4.890.060	6.960.306	10.027.090
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	50.266	50.266	6.018
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.575.422	8.807.805	10.841.006
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.560.451</b>	<b>24.238.258</b>	<b>31.228.994</b>

A continuación se detallan los aspectos más relevantes de las partidas que conforman el Pasivo y Patrimonio Neto de INCLAM y sociedades dependientes, durante el periodo 2012 a 2014

#### Patrimonio Neto

	<b>2.012</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Capital social	252.420	252.420	252.420
Reserva Legal	50.484	50.484	50.484
Reservas Voluntarias	1.593.040	1.758.089	2.000.198
Remanente			-35.913
Reservas en sociedades consolidadas	718.912	1.140.721	1.572.662
<b>Reservas</b>	<b>2.362.436</b>	<b>2.949.294</b>	<b>3.587.431</b>
Resultado ejercicio atribuido sociedad	574.060	1.498.080	784.514

dominante			
Ajustes por cambio de valor (diferencias conversión)	-226.734	-235.067	-204.426
Socios externos	494.545	975.737	1.762.940
Patrimonio Neto	<b>5.819.164</b>	<b>8.389.758</b>	<b>9.770.311</b>

Las principales modificaciones vienen dadas por cambios en los porcentajes de participación o entradas en el perímetro de consolidación tal como se han explicado en el apartado 1.19.1.1. "Criterios de consolidación" del presente Documento Informativo.

El detalle del epígrafe "Ajuste por cambio de valor" por cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	2.012	2.013	2.014
Inclam Venezuela	-226.113	-249.615	-198.979
Hidroinclam	-77	225	1.015
Inclam Panamá	-6.345	3.038	-28.142
Inclam Guinea Ecuatorial	-3		
Inclam CO2 Ecuador	-77		1.013
Inclam Energía Nicaragua	3.415	15.998	16.876
Carbonus SP	1.364		
Inclam Centroamérica			1.801
Inclam Costa Rica	1.222	1.754	1.754
Hidroeléctrica La Mora	-120	-6.464	238
<b>TOTAL</b>	<b>-226.734</b>	<b>-235.066</b>	<b>-204.426</b>

Al cierre de los ejercicios 2012, 2013 y 2014, la participación de los socios externos es la siguiente:

	2.012	2.013	2.014
Hidrologia i Qualitat de L'aigua	3.558	3.920	4.027
Inclam Venezuela	454.981	915.187	1.685.821
Hidroinclam	2	-7	-5
Water Idea	35.832		
Inclam Guinea Ecuatorial	535	57.059	73.520
Inclam CO2 Ecuador	2	-8	-5
Inclam Energía Nicaragua	-365	-418	-418
Hidroeléctrica La Mora		3	
<b>TOTAL</b>	<b>494.545</b>	<b>975.737</b>	<b>1.762.940</b>

### Pasivo No Corriente

	2.012	2.013	2.014
PROVISIONES A LARGO PLAZO	44.074	193.339	47.617
Deudas con entidades de crédito	1.555.056	1.812.636	2.095.196
Otros pasivos financieros	929.955	919.132	1.660.839
<b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>2.529.086</b>	<b>2.925.107</b>	<b>3.803.652</b>
<b>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>58.890</b>	<b>54.309</b>	<b>368.348</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.587.976</b>	<b>2.979.417</b>	<b>4.172.001</b>

### Pasivo Corriente

#### Deudas a corto plazo

	2.012	2.013	2.014
<b>PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>295.133</b>		
Deudas con entidades de crédito	4.132.163	5.717.408	8.934.765
Otros pasivos financieros	462.764	1.242.899	1.092.325
<b>DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>4.594.927</b>	<b>6.960.306</b>	<b>10.027.090</b>

1.- El aumento del epígrafe de “Deudas con entidades de crédito” se debe fundamentalmente al incremento de los *confirmings* emitidos en los últimos meses del ejercicio 2014 para el aplazamiento de los pagos de las compras derivadas del proyecto de Instalación y Mantenimiento de 65 plantas potabilizadoras en la Amazonía peruana y la disposición de las nuevas líneas de financiación mediante el anticipo de facturas emitidas para proyectos de exportación, obtenidas de los bancos en 2014.

2.- La cuenta “Provisiones” se refiere a provisiones por facturas pendientes de recibir. Son gastos ya realizados y que no han sido facturados por el proveedor en el momento del cierre. Se contabilizan los gastos correspondientes aunque todavía no se hayan recibido las facturas con el fin de dar una imagen fiel. Este concepto ha sufrido un cambio de criterio en su contabilización a partir del ejercicio 2014:

- » Hasta 2013 se contabilizaba en el pasivo como provisiones a corto plazo en cuentas del grupo 499.
- » A partir de 2014 estos importes se han incluido en el pasivo en cuentas del grupo 40 de proveedores, como “proveedores facturas pendientes de recibir”. En las cuentas formuladas en 2014 se ha aplicado este nuevo criterio tanto en la columna correspondiente a dicho ejercicio como en la comparativa de 2013, reclasificando los importes que figuraban en el cierre de 2013.

3.- El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2014 ordenadas por vencimientos, es la siguiente, en euros:

Vencimiento en años	Cantidad
<b>Préstamos:</b>	
A un año	4.302.233
A dos años	1.138.775
A tres años	1.204.931
A cuatro años	441.524
A cinco años	194.770
Más de cinco años	699.312
<b>TOTAL</b>	<b>7.981.546</b>
<b>Pólizas , Financiación y Confirming</b>	<b>4.632.532</b>

4.- En cuanto a “Otros pasivos financieros” las partidas más relevantes incluidos en este epígrafe, referidos al ejercicio 2014, son los siguientes:

- » Obligaciones por prestaciones pendientes de pago a largo plazo con su personal correspondientes a Inclam Venezuela por un importe de 47.616,50 euros.
- » Crédito privilegiado con el Centro para el desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) suscrito por INCLAM, S.A. correspondiente a la parte no reembolsable de la ayuda cofinanciada con cargo al Plan-E para el desarrollo del Proyecto de Cooperación Interempresas Nacional denominado “Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados. El importe del préstamo concedido ascendió a 359.393,25 euros, un 75% del presupuesto total. El préstamo se amortiza mediante cuotas semestrales de 19.168 euros desde 13 de febrero de 2014 a 13 de febrero de 2021. A 31 de diciembre de 2014 la deuda está registrada por 210.843 euros a largo plazo y 38.336 euros a corto plazo.
- » Ayuda en forma de préstamo y subvención concedida por la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información para la realización del proyecto “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)”. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2014 es de 364.286 euros a largo plazo, con plazo de amortización de siete años a partir de 31 de enero de 2017.
- » Ayuda en forma de préstamo concedido por la Dirección General de Innovación y Competitividad para el desarrollo del proyecto “Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO). El importe pendiente del préstamo asciende a 360.979 euros a largo plazo y 6.881 a corto plazo, con un periodo de amortización de ocho años, comenzando a amortizarse la primera anualidad el 1 de febrero de 2015.
- » Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros concedido por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial para el desarrollo del proyecto BIOCO2. El préstamo se amortiza en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 hasta 22 de julio de 2024.

- » Ayuda en forma de préstamo y subvención concedida por la Secretaría de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información para la realización del proyecto PUMP-SAPIENS. El préstamo asciende a 340.709 euros, con un plazo de amortización de cinco años incluidos dos años de carencia, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018.
- » Saldo acreedores con socios y administradores por un importe de 639.642 euros.
- » Deudas con UTE's y Consorcios por importe de 257.509 euros.

### Acreeedores y otras cuentas a pagar

	2.012	2.013	2.014
Proveedores	3.994.512	3.326.104	2.762.462
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	3.969	3.990	87.120
Acreeedores varios	633.990	4.657.086	7.309.770
Administraciones Públicas	133.297	157.643	15.386
Periodificaciones a corto plazo	809.654	662.982	666.268
<b>ACEEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS</b>	<b>5.575.422</b>	<b>8.807.805</b>	<b>10.841.006</b>

La rúbrica "Acreeedores varios" recoge como partida más significativa, anticipos de clientes que ascendieron a 3.650.083 euros en el ejercicio 2013 y a 6.399.240 euros en el ejercicio 2014. El aumento significativo que muestra el ejercicio 2014, viene motivado por la política de la Compañía que en los nuevos contratos suscritos en países con un nivel de riesgo considerable, fija pagos anticipados que cubran los costes del proyecto o una parte significativa del mismo, de tal modo que ello reduzca significativamente el riesgo de cobro.

#### 1.19.2. Opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello

Las auditorias de INCLAM, S.A. y sociedades dependientes, referentes a los ejercicios 2013 y 2014, presentan la siguiente salvedad:

##### 1. Ejercicio 2013:

*"La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye la reclasificación realizada por los administradores de la sociedad dominante del importe de la partida "Ganancia Monetaria Neta", clasificada inicialmente como ingreso financiero y clasificada posteriormente como ingresos por ventas dentro del epígrafe "Importe Neto de la cifra de Negocios".*

*El importe reclasificado correspondiente al ejercicio 2013 es de 1.089.702,01 euros (440.208,34 euros correspondientes al ejercicio 2012), correspondiéndose con la conversión a euros de las cuentas anuales de Inclam Venezuela, C.A. como economía afectada por altas tasas de inflación. El efecto final de dicha reclasificación ha supuesto la sobrevaloración del resultado de explotación e inervaloración del resultado financiero por esta misma cantidad"*

##### 2. Ejercicio 2014:

*"La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye la reclasificación realizada por los administradores de la sociedad dominante del importe de la partida "Ganancia Monetaria Neta",*

*clasificada inicialmente como ingreso financiero y clasificada posteriormente como ingresos por ventas dentro del epígrafe "Importe Neto de la cifra de Negocios".*

*El importe reclasificado correspondiente al ejercicio 2014 es de -32.260,10 euros (1.089.702,01 euros correspondientes al ejercicio 2013), correspondiéndose con el reconocimiento de los efectos de la inflación para la re-expresión de las cuentas anuales de Inclam Venezuela, C.A. como economía afectada por altas tasas de inflación. El efecto final de dicha reclasificación ha supuesto la infravaloración del resultado de explotación y la sobrevaloración del resultado financiero por esta misma cantidad y por el contrario, en referencia a la reclasificación realizada en el ejercicio 2013, supuso la sobrevaloración del resultado de explotación e infravaloración del resultado financiero por el importe correspondiente al ejercicio 2013."*

Al tratarse Venezuela de una economía hiperinflacionaria, los estados financieros de la filial venezolana, Inclam Venezuela, C.A., deben someterse a una re-expresión de conformidad con las normas venezolanas para el reconocimiento de la inflación. Estas normas establecen la obligatoriedad de reconocer los efectos de la inflación, siempre y cuando durante el ejercicio económico, la misma sea mayor a un dígito, lo cual ha ocurrido con creces durante los ejercicios 2013 y 2014.

El propósito del ajuste por inflación es actualizar los estados financieros de bolívares históricos a moneda corriente de poder de compra similar, eliminándose de esta manera la distorsión que produce la inflación en los estados financieros, por estar expresados en bolívares de diferente poder adquisitivo.

El método consiste en la aplicación de un factor de actualización correspondiente a la división efectuada entre el índice nacional de precios al consumidor (NPC) al cierre del ejercicio correspondiente y el INCP de la fecha de origen de cada partida sujeta al ajuste por inflación.

Al no estar sometidas todas las partidas del Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a la re-expresión de la misma manera, se genera una ganancia o pérdida que en los estados financieros de Inclam Venezuela, C.A. se clasifica dentro de los gastos o ingresos financieros. Sin embargo, en el momento de incluir los estados financieros de la filial venezolana en el grupo a efectos de consolidación, esta ganancia o pérdida neta se considera dentro de las partidas de explotación y no dentro de las partidas financieras, ya que se entiende que esta interpretación es la más correcta. Esto supone un ajuste de consolidación, ajuste al que hace mención la salvedad introducida por los auditores en cuentas consolidadas auditadas referentes a los ejercicios 2013 y 2014.

El Consejo de Administración de Inclam, S.A., en referencia a las mencionadas salvedades, expresa su voluntad y compromiso para clasificar, en las cuentas anuales de 2015, el epígrafe de la pérdida o ganancia monetaria neta que pueda surgir por la conversión a euros de las cuentas de su filial en Venezuela, afectadas por altas tasas de inflación, como gasto o ingreso financiero según el caso, eliminando con ello las circunstancias que originaron la inclusión de las salvedades en la opinión de auditoría de ejercicios anteriores.

### **1.19.3. Descripción de la política de dividendos**

La Sociedad no ha distribuido dividendos en los últimos 3 ejercicios, ni existe obligación estatutaria de reparto de dividendos. Los dividendos, en su caso, se distribuirían entre los accionistas ordinarios en proporción al capital que hayan desembolsado.

En aplicación del artículo 273.3 de la Ley de Sociedades de Capital, existe una limitación 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; esta distribución se podrá llevar a cabo, en su caso, siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

La intención de la Sociedad es reinvertir los beneficios que se generen, aunque no se descarta distribuir dividendos en el futuro, tal y como se indica en el apartado 2.3.

#### **1.19.4. Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre la Sociedad**

A la fecha del presenta Documento Informativo, INCLAM, S.A. no tiene litigios significativos.

#### **1.20. Factores de riesgo**

Adicionalmente a la información expuesta en este Documento Informativo y antes de adoptar la decisión de invertir en acciones de INCLAM, debe tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Emisor.

Estos riesgos no son los únicos a los que la Sociedad podría tener que hacer frente. Hay otros riesgos que, por su mayor obvedad para el público en general, no serán tratados en este apartado. Además, podría darse el caso de que futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de la Sociedad.

Los factores de riesgo a continuación señalados son los que se consideran más relevantes. Asimismo debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto adverso en el precio de las acciones del Emisor, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

- » **Riesgos derivados de la estrategia internacional:** La Sociedad desarrolla su actividad internacionalmente en múltiples países a lo largo de todos los continentes. La Sociedad desarrolla una estrategia consistente en consolidar su posición en estos países y en la entrada en otros países con los que cuenta con poca o nula presencia. Por ello, la Sociedad puede que no desarrolle con éxito su actividad en los nuevos mercados a los que se dirija, o que la desarrolle de un modo más lento del establecido conforme a la perspectiva actual.

La situación política y económica de los países extranjeros puede ser inestable y por ende afectar significativamente y de modo negativo al resultado de las inversión realizadas por INCLAM.

Adicionalmente, los posibles cambios y actualizaciones de las leyes de contratación en los diversos países, podría afectar negativamente a la Sociedad.

Concretamente, la compañía opera significativamente en dos países que son Venezuela (ver apartado 1.6.3) y Guinea Ecuatorial (ver Anexo III) que por sus características especiales merecen una consideración más detallada:

- En Venezuela, ha existido, en los últimos años, un notorio incremento del riesgo económico y financiero del país, como resultado de sus desequilibrios macroeconómicos, su muy elevado nivel de inflación, y una significativa depreciación de la tasa cambiaria bolívar-dólar. Si bien la Compañía lleva a cabo una política de minimización del riesgo señalado, contratando a través de Organismos multilaterales, los cuales se ocupan de la financiación y del pago de los proyectos, acontecimientos políticos o económicos inesperados podrían suponer riesgos que afectasen al mantenimiento de la cifra de negocio o al cobro de las cantidades pendientes, lo cual impactaría negativamente en la cuenta de resultados.

- Guinea Ecuatorial es un país que presenta cierta inestabilidad macroeconómica debido, principalmente, a las altas tasas de inflación, aunque con crecimientos continuados del Producto Interior Bruto debidos esencialmente al petróleo y sus derivados que constituyen el 85% del PIB. El Gobierno está llevando a cabo un ambicioso programa de inversión pública que debe implicar un desarrollo significativo del país y una diversificación de sus fuentes de ingresos. El medio y largo plazo depende del éxito de dicha diversificación emprendida. Un fracaso en dicha política o el crecimiento descontrolado de la tasa de inflación, pueden dar lugar a situaciones inestables que podrían afectar negativamente al desarrollo de los negocios realizados por INCLAM en dicha área.

» **Riesgo financiero:** El Grupo mantiene múltiples líneas de financiación con Entidades Financieras cuyos vencimientos son, en su mayoría, a corto plazo. La no renovación de dichas operaciones de un modo razonable, o su encarecimiento significativo en términos de tipo de interés, podría suponer un grave perjuicio para el Grupo ya que dificultaría o, en caso extremo, impediría el desenvolvimiento normal del negocio.

La gestión de la tesorería, de los recursos monetarios, del riesgo de divisa y el control financiero de las filiales y participadas internacionales de INCLAM presenta gran complejidad. **Riesgos derivados de sus operaciones en moneda extranjera:** Dentro del riesgo financiero, destaca la utilización de monedas distintas del euro en el curso de la actividad empresarial de INCLAM, lo que implica un riesgo de tipo de cambio.

- Una parte de la actividad de INCLAM se realiza en el extranjero y en países fuera del mercado europeo. Dicha actividad, se realiza en dólares o en moneda local. INCLAM contrata instrumentos de cobertura parcial del riesgo de tipo de cambio, por lo que variaciones significativas en el valor de estas monedas con respecto al euro podrían tener un impacto significativo en los ingresos y gastos de la Compañía.
- » **Comportamiento cíclico del sector:** El negocio de INCLAM está sujeto a los ciclos económicos y políticos de los países donde desarrolla su actividad. Existe un riesgo de dependencia con la licitación pública en lo que se refiere a su actividad en sus sectores de actuación.
- » **Restricciones regulatorias en nuevos mercados y/o aplicaciones.** Existen determinados sectores relacionados con las infraestructuras hidrológicas y aquellas referentes al cambio climático donde la regulación puede ser restrictiva. En un futuro INCLAM podría verse afectada por la regulación en los sectores en los que opera que podrían experimentar ciertas modificaciones.
- » **Riesgos derivados de los procesos de innovación tecnológica:** Es un riesgo vinculado al éxito de los proyectos de I+D+i. La propia actividad de la Compañía está basada en gran medida en su capacidad de innovación tecnológica y su capacidad para estar en la vanguardia de los desarrollos tecnológicos referentes en su sector y rama de actividad. Esto, supone la inversión anual de importantes recursos económicos. Así, uno de los pilares estratégicos de INCLAM es la inversión anual en investigación y desarrollo, clave para el crecimiento y consolidación de la Sociedad, que le permite consolidar o afrontar la entrada en nuevos mercados con claras ventajas competitivas.
- » **Riesgos derivados de la competencia internacional.** Los sectores de agua y cambio climático en los que la Sociedad desarrolla su actividad, tienen un enorme potencial de crecimiento y a la vez despiertan el interés de grandes corporaciones, con mucha capacidad de inversión continua.
- » **Riesgos derivados de la salida no deseada de personal clave:** INCLAM dispone de personal directivo que acumula experiencia, conocimiento y talento adquirido a lo largo de los años en la propia INCLAM y en otras empresas del sector. Estas personas resultan claves para el presente y, sobretodo, para el futuro de INCLAM. Siendo la relación entre la propiedad de INCLAM y estas personas una relación

cercana y próxima, resulta evidente pensar que cualquier salida no deseada de alguna de estas personas supondría un obstáculo para INCLAM. La integración en una Compañía cotizada así como su presencia en el accionariado de la misma, debería servir de estímulo y motivación a todas estas personas claves.

- » **Riesgos vinculados a la cotización de las acciones y a la volatilidad de los mercados:** Las acciones de INCLAM no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado de valores y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen de contratación que alcanzarán las acciones, ni respecto de su efectiva liquidez.
  - La capitalización de INCLAM atendiendo a su tamaño actual, será muy reducida, hasta la fecha del presente Documento.
  - Los valores que cotizan actualmente en el MAB-EE presentan una volatilidad elevada, lo cual puede suponer cambios importantes en la cotización en breves períodos temporales.
  - Fruto de todo lo anterior, deben esperarse unos volúmenes liquidez bajos en el inicio de la contratación de INCLAM. No obstante, como se describe en el presente Documento, INCLAM, ha suscrito un contrato de liquidez con MG Valores, Sociedad de Valores, S.A.
  
- » **Influencia de los accionistas mayoritarios INCLAM:** tiene como accionistas mayoritarios a Alfonso Andrés Picazo, Elio Vicuña Arámbarrí y Eva de Andrés Picazo que ostentan entre los tres el 67,58% del capital social, cuyos intereses pueden ser distintos de los del resto de los accionistas, lo que implica que podrían influir significativamente en la adopción de acuerdos por la Junta General de la Sociedad y nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de INCLAM.



## 2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

## 2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

### 2.1. Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones

A la fecha del presente Documento Informativo, el capital social de INCLAM es de 285.000 euros y está representado por 28.500.000 acciones de UN CÉNTIMO DE EURO (0,01€) de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se encuentran suscritas y han sido íntegramente desembolsadas, pertenecen a una única clase y serie y confieren a sus titulares idénticos derechos políticos y económicos. No se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.

La Junta General celebrada el 14 de Mayo de 2015, acordó solicitar la incorporación al Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión, de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.

### 2.2. Grado de difusión de las acciones. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado

El objetivo del presente Documento es la incorporación a negociación del 100% de las acciones de **INCLAM** en el Mercado Alternativo Bursátil. Actualmente la Compañía tiene 132 accionistas, de los que 129 tienen posiciones que representan menos del 5% de su capital social.

El capital total de INCLAM, del que se solicita su incorporación a cotización, como se ha indicado en el apartado 2.1 anterior, está formado por 28.500.000 acciones de 0,01 céntimos de euro de valor nominal cada una, pertenecientes a una única clase y serie.

Se ha propuesto como precio de referencia el mismo que se fijó para la última ampliación de capital con aportación dineraria que se ejecutó en el mes de junio de 2015. Dicho precio fue de 1,22€ por acción, 0,01€ de nominal y 1,21€ de prima de emisión. Qrenta A.V., S.A. ha participado como asesora financiera y entidad colocadora de las ampliación de capital dineraria previa a la incorporación al MAB.

### 2.3. Características principales de las acciones y los derechos que incorporan, incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional

El régimen legal aplicable a las acciones es el previsto en la ley española; en particular la Ley de Sociedades de Capital, y la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo que resulte aplicable, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("Iberclear"), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participadas autorizadas.

Las acciones de la Sociedad están denominadas en euros (€).

Todas las acciones de la Sociedad son ordinarias y al portador, no existe otro tipo de acciones, por lo que todas ellas gozan (y, desde luego, una vez admitidas a cotización gozarán) de los mismos derechos políticos y económicos, entre los que destacan los siguientes.

### 2.3.1. Derecho a participar en el reparto de Dividendos

Las acciones de las que se solicita su incorporación a cotización, como se ha indicado, las 28.500.000 acciones, representativas del 100 por 100 del capital social de INCLAM, tienen derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en forma igualitaria. Las acciones no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias.

Las acciones admitidas a cotización darán derecho a participar en los dividendos que se acuerde repartir desde de la fecha de incorporación a negociación de las acciones en el MAB-EE.

No obstante a lo anterior, la futura política de distribución de dividendos y el importe que, en su caso, se apruebe distribuir, dependerá de varios factores, incluyendo, entre otros, los resultados de la Sociedad, su situación financiera, las necesidades de tesorería (incluyendo tanto la necesaria atención de los gastos operativos como el importe de las inversiones que se realicen), el cumplimiento de lo establecido en el artículo 273.3 de la Ley de Sociedades de Capital y cualesquiera otros factores que la Sociedad considere relevantes en cada momento.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el Código de Comercio, es decir, de cinco años. El beneficiario de esta prescripción será la Sociedad.

### 2.3.2. Derechos Políticos

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de Accionistas, y el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales.

En particular, los artículos 9 y 12 de los Estatutos de la Sociedad refieren al derecho de asistencia y representación de los accionistas, así como las mayorías de votos en las Juntas Generales para la adopción de acuerdos. Su regulación recoge el régimen de la Ley de Sociedades de Capital.

Cada acción da derecho a un voto, sin que se prevean limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista o por Sociedades pertenecientes al mismo grupo, en el caso de las personas jurídicas.

Todo accionista que tenga derecho a asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista.

### 2.3.3. Derecho de Suscripción Preferente en la emisión de nuevas acciones

Todas las acciones de la Sociedad confieren a su titular, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital social con emisión de nuevas participaciones sociales o de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, con cargo a aportaciones dinerarias, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 308 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, todas las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la propia Ley de Sociedades de Capital en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.

### 2.3.4. Derecho de Información

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad conferirán a su titular el derecho de información recogido en el artículo 93, letra d), de la Ley de Sociedades de Capital y, con carácter

particular, en el artículo 197 de dicho texto legal, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades de Capital para las Sociedades Anónimas.

El derecho de información está explícitamente recogido en el artículo 10 de los Estatutos Sociales.

#### **2.4. Descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones, estatutaria o extraestatutaria, compatible con la negociación en el MAB-EE**

Las acciones de la Sociedad no están estatutariamente sujetas a ninguna restricción a su libre transmisión, tal y como se desprende del artículo 6, apartado 1, de los Estatutos de la Sociedad cuyo texto se transcribe a continuación: *“Las acciones podrán ser transmitidas libremente, con sujeción a las disposiciones legales”*.

Dicho artículo 6 de los Estatutos sociales es el relativo a la “Transmisión de acciones”, y su redacción actual le fue dada por la Junta General de accionistas de 14 de mayo de 2015 para adaptar los Estatutos sociales a las exigencias requeridas por la regulación del MAB relativa a los cambios de control de la Sociedad, tal y como se indica en el apartado 2.7 del presente Documento Informativo.

#### **2.5. Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto**

No existen pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto.

No obstante lo anterior, se ha de tener en cuenta la regulación prevista en el artículo 6 de los Estatutos sociales que se transcribe en el apartado 2.7.

#### **2.6. Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación a negociación en el MAB-EE**

Todos los miembros del Consejo de Administración y directivos pertenecientes al Comité Ejecutivo, que son accionistas de la Sociedad, D Alfonso Andrés Picazo, D. Elio Vicuña Arambarri, Dña. Eva de Andrés Picazo, D. Manuel Liedana Martínez, D Alfonso Andrés Urrutia y D. Álvaro Baquedano Martínez que, en junto, son titulares de 20.946.052 acciones representativas del 73,4949 por 100 del capital social INCLAM (en adelante, las ACCIONES), han suscrito una escritura ante el Notario Santiago María Cardelús Muñoz-Seca, en cuya virtud asumen el compromiso irrevocable, frente a los actuales y futuros accionistas de INCLAM y frente al mercado en general, de no transmitir las ACCIONES en los siguientes términos y plazos:

- i. En cuanto al 100 por 100 de sus ACCIONES (es decir, 20.946.052) durante un plazo de dieciocho meses a contar desde la efectiva incorporación de las acciones de INCLAM al MAB.
- ii. En cuanto al 50 por 100 de sus ACCIONES (es decir, 10.473.026) durante un plazo de veinticuatro meses a contar desde la efectiva incorporación de las acciones de INCLAM al MAB.

En el marco de dicho proceso de incorporación al MAB, Don Alfonso Andrés Picazo dará en préstamo a la propia INCLAM (que será prestataria) un total de 245.900 ACCIONES para que ésta las entregue o ponga a disposición del proveedor de liquidez designado por INCLAM, a los efectos de lo previsto en la Circular 7/2010, de 4 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB.

En todo caso, si todo o parte de esas 245.900 acciones afectadas de liquidez de INCLAM fuesen devueltas a Don Alfonso Andrés Picazo, por el motivo que fuere, quedarán automáticamente gravadas con la prohibición de disponer que consta en la escritura firmada al efecto.

## **2.7. Descripción de las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del Mercado Alternativo Bursátil relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad**

» Las acciones podrán ser transmitidas libremente, con sujeción a las disposiciones legales

» Transmisión en caso de cambio de control (artículo 6.2 de los Estatutos sociales)

No obstante lo anterior (libre transmisibilidad de las acciones) el accionista que quiera adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra dirigida, en las mismas condiciones, a la totalidad de los restantes accionistas.

El accionista que reciba de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones, por cuyas condiciones de formulación, características del adquirente y restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en las mismas condiciones.

» Comunicación de participaciones significativas (artículo 6.3 de los Estatutos Sociales):

El accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad las adquisiciones de acciones, por cualquier título y directa o indirectamente, que determinen que su participación total alcance, supere o descienda del 10% del capital social y sucesivos múltiplos.

Si el accionista es administrador o directivo de la Sociedad, esa obligación de comunicación se referirá al porcentaje del 1% del capital social y sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación.

La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con las reglas del Mercado Alternativo Bursátil.

» Comunicación de pacto (artículo 6.4 de los Estatutos Sociales):

El accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad los pactos que suscriba, prorrogue o extinga y en virtud de los cuales se restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o queden afectados los derechos de voto que le confieren.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación.

La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con las reglas del Mercado Alternativo Bursátil.

**» Exclusión de negociación (artículo 21 de los estatutos Sociales):**

En el caso en que la Junta General adopte un acuerdo de exclusión de negociación de sus acciones del Mercado Alternativo Bursátil que no estuviese respaldado por la totalidad de los accionistas, la Sociedad estará obligada a ofrecer a los accionistas que no hubieran votado a favor la adquisición de sus acciones el precio que resulte de la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores, para los supuestos de exclusión de negociación.

**2.8. Descripción del funcionamiento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad**

La junta General de accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley y en los Estatutos Sociales (desde el artículo 8 hasta el artículo 12 ambos incluidos).

Los accionistas, constituidos en Junta General, decidirán por la mayoría legal o estatutariamente establecida en los asuntos propios de la competencia de la Junta. Todos los accionistas, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la Junta General, sin perjuicio de su derecho de impugnación y separación en los términos fijados por la Ley.

**2.8.1. Convocatoria**

Las Juntas Generales serán convocadas por el órgano de Administración de conformidad con la normativa vigente. La convocatoria se realizará mediante anuncio publicado en la página web de la Sociedad: **www.inclam.com**. Entre la convocatoria y la fecha prevista para la celebración de la Junta General deberá existir un plazo de, al menos, un (1) mes.

El anuncio de convocatoria expresará el nombre de la Sociedad, la fecha y la hora de la reunión, así como el orden del día, en que figurarán los asuntos a tratar y demás previsiones legales. Podrá, asimismo, hacerse constar la fecha en la que, si procediera, se reunirá la Junta General en segunda convocatoria. Entre la primera y la segunda convocatoria deberá mediar, al menos, un plazo de veinticuatro (24) horas.

**2.8.2. Derecho de Asistencia**

Los Estatutos sociales de INCLAM recogen el derecho de asistencia a las Juntas Generales de aquellos accionistas que sean titulares de un mínimo de 10.000 acciones, los cuales las tengan inscritas en los registros de anotaciones en cuenta correspondientes con 5 días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. El documento que acredite el cumplimiento de estos requisitos será nominativo y surtirá eficacia legitimadora frente a la Sociedad

La asistencia a la Junta General puede efectuarse personalmente o mediante representación. En este último caso, la representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta General, en los términos y con el alcance establecido en la Ley de Sociedades de Capital. La representación será siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.

**2.8.3. Constitución**

La Junta General, sea Ordinaria o Extraordinaria, quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados posean por lo menos el 25% del capital social suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será válida la celebración de la Junta cualquiera que sea el capital que concurra a la misma.

No obstante para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda adoptar los acuerdos de aumento o la reducción del capital y cualquier otra modificación de los estatutos sociales, emisión de obligaciones, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean por lo menos el 25% del capital suscrito con derecho a voto, pero teniendo en cuenta que si concurren accionistas que representan menos del 50% de dicho capital, los acuerdos citados sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

#### 2.8.4. Mesa de la Junta

Serán Presidente y Secretario de la Junta quienes lo sean del Consejo de Administración y, en su defecto, los designados por los accionistas asistentes al comienzo de la reunión. Antes de entrar en el orden del día se formará la lista de asistentes en la forma y con los requisitos exigidos por la Ley.

#### 2.9. Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función

La Sociedad, con fecha 10 de Julio, ha formalizado un contrato de liquidez (el “**Contrato de Liquidez**”) con MG Valores AV, S.A. (el “**Proveedor de Liquidez**”). En virtud del Contrato de Liquidez, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de **INCLAM** en el Mercado de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 7/2010, de 4 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB (la “**Circular MAB 7/2010**”), y su normativa de desarrollo.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular 7/2010.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, la Sociedad se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez una combinación de 300.000€ en efectivo y 245.900 acciones, con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

En particular, el Proveedor de Liquidez destinará esos fondos y acciones únicamente a atender la contrapartida consecuencia de su actuación.

El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en el Mercado y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 90 días y la decisión sea comunicada al Mercado Alternativo Bursátil.

El proveedor de Liquidez deberá mantener una estructura organizativa interna que garantice la independencia de actuación de los empleados encargados de gestionar el Contrato de Liquidez respecto a la Sociedad.

El Proveedor de Liquidez se compromete a no solicitar o recibir del Asesor Registrado ni de la Sociedad instrucción alguna sobre el momento, precio o demás condiciones de las órdenes que formule ni de las operaciones que ejecute en su actividad de Proveedor de Liquidez en virtud del Contrato de Liquidez. Tampoco podrá solicitar ni recibir información relevante de la Sociedad que no sea pública.



### 3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS



### 3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

#### Información sobre el buen Gobierno Corporativo:

La Compañía, en aras de aumentar la transparencia y seguridad de los inversores, pese a que las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno (en adelante “Código Unificado”) son únicamente aplicables a las Sociedades cuyas acciones están admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores, ha recogido en forma programática determinadas previsiones inspiradas en las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

A este respecto, se destacan las siguientes previsiones programáticas inspiradas en las prácticas de Buen Gobierno (recomendaciones del Código Unificado):

#### » **Tamaño del Consejo de Administración:**

El artículo 13 de los Estatutos Sociales de la Compañía establece que ésta debe disponer de un tamaño del Consejo de Administración que permita la participación de todos sus miembros en los debates que se establezcan: a fecha del presente Documento Informativo, el número de consejeros es de cuatro permitiendo un funcionamiento eficaz y participativo.

#### » **Duración de los Mandatos:**

El artículo 14 de los Estatutos sociales de la Compañía establece que la duración del cargo de consejero es de seis años. Los consejeros nombrados podrán ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

#### » **Derechos de Voto:**

Como se ha indicado en el apartado 2.3.2., los Estatutos sociales no limitan el número máximo de votos a emitir por un mismo accionista.

#### » **Funcionamiento de la Junta General y del Consejo de Administración:**

La Sociedad ha aprobado un Reglamento de la Junta General y un Reglamento del Consejo de Administración en desarrollo de las previsiones estatutarias, cuyas previsiones son programáticas en los términos previstos en tales Reglamentos, habida cuenta de la naturaleza de la Sociedad.

Si bien no es consecuencia de las reglas de buen gobierno corporativo, sino de la Normativa del Mercado de Valores, se informa que la Sociedad ha aprobado un Reglamento Interno de Conducta. Este Reglamento se regula la información privilegiada y la información relevante, las transacciones de administradores y directivos y la libre formación de los precios.



## 4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

## 4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

### 4.1. Información relativa al Asesor Registrado

INCLAM, S.A. facultó en la Junta General de fecha 14 de mayo de 2015 al Consejo de Administración para que procediese con la firma, entre otros documentos, de los contratos necesarios para la salida de la Sociedad al MAB-EE, entre otros, el relativo al Asesor Registrado, firmando a tal efecto un contrato con eSTRATELIS Advisors S.L. como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 2/2014 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para Empresas en Expansión y en todo momento mientras la Sociedad esté presente en dicho mercado.

**INCLAM, S.A. y eSTRATELIS Advisors, S.L.**, declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

eSTRATELIS Advisors, S.L. fue autorizado por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 31 de julio de 2012, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

eSTRATELIS Advisors, S.L. se constituyó en Barcelona el día 9 de julio de 2010, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 42.220, Folio 3, Hoja Nº B-404.536, con C.I.F. B-65382061, y domicilio social en Rambla de Catalunya, 135, Barcelona.

eSTRATELIS Advisors, S.L. y sus profesionales tienen experiencia dilatada en todo lo referente a los mercados de valores y operaciones de capital. El grupo de profesionales de eSTRATELIS Advisors, S.L. que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

### 4.2. Declaraciones o informes de tercero emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor

No se ha procedido a elaborar informes de terceros independientes en calidad de experto.

### 4.3. Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE

Además de eSTRATELIS Advisors, S.L. como Asesor Registrado, **INLEY Estudio Legal** ha sido el asesor jurídico de la Sociedad en el proceso de incorporación al MAB-EE y **Qrenta A.V., S.A.** ha participado como asesora financiera y entidad colocadora de la ampliación de capital previa a la incorporación al MAB.



## 5. ANEXOS

## **5. ANEXOS**

### **5.1. Anexo I: Cuentas anuales auditadas para los años 2012,2013 y 2014**

CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DEL EJERCICIO 2012

CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DEL EJERCICIO 2013

CUENTAS ANUALES E INFORME DE AUDITORÍA DEL EJERCICIO 2014

### **5.2. Anexo II: Relación de sedes de las Sociedades del Grupo**

### **5.3. Anexo III: Principales Magnitudes Financieras de INCLAM, S.A.; INCLAM CO2, S.A.; INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L. ejercicios 2013 y 2014**



Anexo I: Cuentas anuales auditadas  
para los años 2012,2013 y 2014

**INFORME DE PROCEDIMIENTOS  
ACORDADOS SOBRE LA METODOLOGÍA  
EMPLEADA EN LA ELABORACIÓN DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
DE INCLAM, S.A. Y SUS SOCIEDADES  
DEPENDIENTES A  
31 DE DICIEMBRE DE 2012**

## INFORME DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS

### INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C/ SAMARIA 4  
28009 MADRID

#### A los Accionistas de Inclam, S.A.

Muy Señores nuestros:

Atendiendo a la solicitud efectuada, hemos aplicado determinados procedimientos previamente acordados, con el objetivo de informarles acerca de la metodología empleada por los administradores de la sociedad dominante en la elaboración de los estados financieros consolidados de Inclam, S.A. y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2012.

#### NATURALEZA Y ALCANCE DEL TRABAJO

- Los estados financieros a 31 de diciembre de 2012 que hemos utilizado en el transcurso de nuestro trabajo nos han sido facilitados por los administradores de la sociedad dominante. Con excepción de los referidos a Inclam, S.A., cuyos estados financieros a la fecha referida fueron auditados por nosotros, Hidrología i Qualitat de L'Aigua, S.L. y Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L., sobre los que realizamos una revisión limitada en el transcurso de la referida auditoría de Inclam, S.A., así como los correspondientes a Inclam Venezuela, C.A., cuyos estados financieros fueron auditados por otros auditores, el resto de los estados financieros individuales a 31 de diciembre de 2012 no fueron objeto de auditoría, sin que hayamos aplicado procedimiento de revisión alguno sobre los saldos que contienen, incluidos los referidos a Inclam Venezuela, C.A. Por este motivo, todas las conclusiones que se pudiesen obtener a partir del presente informe deben ser interpretadas atendiendo a este alcance.
- El objetivo de los procedimientos aplicados es diferente a la expresión de una opinión profesional sobre dichos estados financieros consolidados, ya que dicho objetivo se ha centrado en la metodología aplicada en la preparación de los mismos. Estos trabajos incluyen la aplicación de ciertos procedimientos acordados y adaptados a las necesidades y circunstancias del cliente, menores en alcance que los considerados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas; por las razones anteriores, no emitimos opinión alguna sobre los estados financieros consolidados de Inclam, S.A. y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2012.

- El presente informe está dirigido a los accionistas de Inclam, S.A. y el contenido del mismo podrá ser utilizado exclusivamente por aquellos a quienes va dirigido y en consecuencia no podrá ser divulgado a terceros sin nuestro consentimiento formal.

En el eventual caso de divulgación del informe, con o sin nuestra autorización, no aceptaremos ningún tipo de reclamación de responsabilidad que pudiera ser exigida por un tercero que hubiera podido tener acceso a nuestro informe y a nuestras comunicaciones.

## **PROCEDIMIENTOS APLICADOS**

- 1.- Solicitud de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2012 preparados por los administradores de la sociedad dominante, Inclam, S.A.
- 2.-Comprensión de la normativa utilizada por los administradores de Inclam, S.A. en la elaboración de los estados financieros consolidados.
- 3.-Análisis de la obligación de consolidar los estados financieros de Inclam, S.A. y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2012. Dispensa de la obligación de consolidación.
- 4.- Delimitación del conjunto y del perímetro de consolidación. Figuras que intervienen en el proceso
- 5.- Estudio de las fases de integración. Homogeneización, eliminación y agregación.
- 6.- Evaluación de la conversión de estados financieros en moneda extranjera y de la existencia de sociedades dependientes extranjeras sometidas a altas tasas de inflación.
- 7.- Comprensión de los métodos de consolidación aplicados.
- 8.- Conclusiones finales

## 1.- Solicitud de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2012 preparados por los administradores de la sociedad dominante, Inclam, S.A.

A continuación se adjuntan los estados financieros consolidados de Inclam, S.A. y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2012 (expresados en euros con decimales)

ACTIVO	2012	2011
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.078.500,01</b>	<b>2.713.017,42</b>
I. Inmovilizado intangible.	2.046.042,27	1.666.849,50
1. Fondo de comercio de consolidación.	72.690,47	72.944,57
2. Otro inmovilizado intangible.	1.973.351,80	1.593.904,93
II. Inmovilizado material.	653.783,25	647.325,51
1. Terrenos y construcciones.	238.593,53	244.821,56
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.	415.189,72	402.503,95
3. Inmovilizado en curso y anticipos.	0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias.	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	3.146,93	3.112,33
1. Participaciones puestas en equivalencia.	3.146,93	3.112,33
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia.	0,00	0,00
3. Otros activos financieros.	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo.	361.804,32	328.306,84
VI. Activos por impuesto diferido.	13.723,25	67.423,25
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.481.950,92</b>	<b>12.932.097,95</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.	0,00	0,00
II. Existencias.	6.227.106,67	8.635.507,34
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	5.995.617,41	3.416.047,80
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	5.297.100,26	2.768.685,46
2. Sociedades puestas en equivalencia.	0,00	123.580,72
3. Activos por impuesto corriente.	31.954,82	36.633,40
4. Otros deudores.	666.562,33	487.148,22
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	161.376,19	51.294,72
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia.	160.974,98	49.749,02
2. Otros activos financieros.	401,21	1.545,70
V. Inversiones financieras a corto plazo.	351.986,75	353.056,97
VI. Periodificaciones a corto plazo.	30.880,61	36.114,33
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	714.983,29	440.076,79
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>16.560.450,93</b>	<b>15.645.115,37</b>

# MV AUDIT, S.L.P.

C/ Modesto Lafuente, 41 2ºD 28003 Madrid.  
Telf. 91 5359050/5358360 Fax. 91 5357851

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2012	2011
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.456.727,52</b>	<b>3.499.797,92</b>
A-1) Fondos propios.	3.188.915,95	3.502.545,69
I. Capital.	252.420,00	252.420,00
1. Capital escriturado.	252.420,00	252.420,00
2. (Capital no exigido).		
II. Prima de emisión.		
III. Reservas.	2.362.436,38	2.724.746,88
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante).	0,00	0,00
V. Otras aportaciones de socios.	0,00	0,00
VI. Resultado del ejercicio atribuido al grupo	574.059,57	525.378,80
VII. (Dividendo a cuenta).	0,00	0,00
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto.	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor.	-226.733,74	-431.680,56
I. Diferencia de conversión	-226.733,74	-431.680,56
II. Otros ajustes por cambio de valor	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	0,00	0,00
A-4) Socios externos.	494.545,31	428.932,80
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.587.975,59</b>	<b>2.601.065,09</b>
I. Provisiones a largo plazo.	44.074,20	265.506,94
II. Deudas a largo plazo.	2.485.011,59	2.275.749,41
1. Obligaciones y otros valores negociables.	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito.	1.555.056,47	1.402.641,19
3. Acreedores por arrendamiento financiero.	0,00	0,00
4. Otros pasivos financieros.	929.955,12	873.108,22
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	0,00	0,00
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia.	0,00	0,00
2. Otras deudas.	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido.	58.889,80	59.808,74
V. Periodificaciones a largo plazo.	0,00	0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>10.515.747,82</b>	<b>9.544.252,35</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta.	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo.	295.132,91	707.485,69
III. Deudas a corto plazo.	4.594.927,19	3.352.003,99
1. Obligaciones y otros valores negociables.	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito.	4.132.162,81	3.000.696,33
3. Acreedores por arrendamiento financiero.	0,00	0,00
4. Otros pasivos financieros.	462.764,38	351.307,66
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	50.266,00	38.534,06
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia.	50.266,00	31.860,00
2. Otras deudas.	0,00	6.674,06
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	4.765.767,56	5.248.186,52
1. Proveedores.	3.994.511,74	4.908.298,74
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas	3.969,00	0,00
3. Pasivos por impuesto corriente.	133.297,05	24.839,34
4. Otros acreedores.	633.989,78	315.048,44
VI. Periodificaciones a corto plazo.	809.654,16	198.042,09
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>16.560.450,93</b>	<b>15.645.115,37</b>

# MV AUDIT, S.L.P.

C/ Modesto Lafuente, 41 2ºD 28003 Madrid.  
Telf. 91 5359050/5358360 Fax. 91 5357851

	(Debe) Haber	(Debe) Haber
	2012	2011
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios.	30.463.149,11	19.106.790,08
a) Ventas.	28.495.581,95	17.798.887,56
b) Prestaciones de servicios.	1.967.567,16	1.307.902,52
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	(3.148.728,37)	3.785.391,99
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo.	786.365,43	961.553,81
4. Aprovisionamientos.	(19.093.627,99)	(16.273.528,32)
a) Consumo de mercaderías.	(13.232.847,64)	(10.469.485,42)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	(889.748,84)	(2.189.098,27)
c) Trabajos realizados por otras empresas.	(4.971.031,52)	(3.614.944,63)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos.		
5. Otros ingresos de explotación.	341.692,99	992.027,69
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.	35.269,31	727.705,02
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.	306.423,68	264.322,67
6. Gastos de personal.	(4.314.659,56)	(4.209.674,79)
a) Sueldos, salarios y asimilados.	(3.552.682,56)	(3.451.929,62)
b) Cargas sociales.	(761.977,00)	(754.375,26)
c) Indemnizaciones.	0,00	(3.369,90)
7. Otros gastos de explotación.	(2.399.967,11)	(2.728.455,00)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	570.756,92	(494.102,50)
b) Otros gastos de gestión corriente.	(2.970.724,03)	(2.234.352,50)
8. Amortización del inmovilizado.	(615.791,92)	-389.870,29
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	0,00	0,00
10. Excesos de provisiones.	0,00	1.762,34
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	(163,03)	(2.954,99)
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas.	0,00	0,00
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente.	0,00	0,00
b) Resultado atribuido a la participación retenida.	0,00	0,00
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios.	0,00	0,00
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	<b>2.018.269,55</b>	<b>1.243.042,52</b>
14. Ingresos financieros.	685.540,92	1.392.367,09
15. Gastos financieros.	(1.788.633,82)	(1.949.556,56)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15)</b>	<b>(1.103.092,90)</b>	<b>(557.189,47)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)</b>	<b>915.176,65</b>	<b>685.853,05</b>
16. Impuestos sobre beneficios.	(342.037,60)	(127.606,23)
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)</b>	<b>573.139,05</b>	<b>558.246,82</b>
17. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.		
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)</b>	<b>573.139,05</b>	<b>558.246,82</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante .....	574.059,57	525.378,80
Resultado atribuido a socios externos .....	(920,52)	32.868,02

## **2.- Comprensión de la normativa utilizada por los administradores de Inclam, S.A. en la elaboración de los estados financieros consolidados.**

Para la elaboración de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2012, los administradores de Inclam, S.A. han aplicado las disposiciones contenidas en el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre.

El contenido del Real Decreto deberá aplicarse en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010.

Estos criterios no tienen efectos retroactivos. En consecuencia, en las cuentas anuales consolidadas del primer ejercicio que iniciado a partir de 1 de enero de 2010 no se alterarían las valoraciones de los activos, de los pasivos ni de las partidas específicas de la consolidación calculados con arreglo a las disposiciones que en cada momento estuvieron en vigor.

En particular, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008, los criterios aplicables fueron aclarados en la Nota del ICAC publicada en su Boletín nº 75, precisando los artículos de las normas de 1991 que se consideraban derogados por oponerse a la nueva regulación del Código de Comercio y declarando de forma expresa la vigencia de aquellos que se consideraban compatibles.

Adicionalmente, para la elaboración de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2012 los administradores de la sociedad matriz (Inclam, S.A.) han aplicado la regulación contenida en el Código de Comercio (arts. 42 a 49) y la restante legislación mercantil, el Plan General de Contabilidad, las normas de desarrollo que, en materia contable, se han establecido mediante resolución por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y la demás legislación española.

## **3.- Análisis de la obligación de consolidar los estados financieros de Inclam, S.A. y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2012. Dispensa de la obligación de consolidación.**

La obligación de consolidar surge cuando existe una sociedad dominante y una o varias sociedades dependientes. No puede hablarse de consolidación si no existen sociedades dependientes, al menos una, aún cuando la tenedora tenga inversiones en sociedades asociadas o multigrupo.

La normativa vigente establece dispensas de la obligación de consolidar, y entre ellas se encuentra la dispensa por razón de tamaño.

Una sociedad no estará obligada a formular cuentas anuales consolidadas cuando, durante dos ejercicios consecutivos en la fecha de cierre de su ejercicio, el conjunto de las sociedades del grupo no sobrepase dos de los límites relativos al total de las partidas del activo del balance, al importe neto de la cifra anual de negocios y al número medio de trabajadores, señalados en el texto refundido de la Ley de Sociedades del Capital para la formulación de cuentas de pérdidas y ganancias abreviada.

- Total de las partidas del activo del balance no superior a .....11.400.000,00€
- Importe neto de su cifra de negocios no superior a.....22.800.000,00€
- Número medio de trabajadores no superior a.....250 empleados

El cómputo se realiza a la fecha del cierre del ejercicio de la sociedad dominante, incluyéndose, junto a la dominante, todas las sociedades del grupo.

Los criterios anteriores se aplican después de haber realizado los ajustes y eliminaciones que procedería realizar, de efectuarse la consolidación, de acuerdo con las disposiciones legales al respecto.

Alternativamente, podrá no aplicarse lo señalado anteriormente y considerar exclusivamente la suma de los valores nominales que integren los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de todas las sociedades del grupo.

En este caso, se tomarán como cifras límite del total de las partidas del activo del balance y del importe neto de la cifra anual de negocios las previstas anteriormente incrementadas en un 20%, mientras que la relativa al número medio de trabajadores no sufrirá variación.

A partir del análisis realizado, Inclam, S.A. junto con sus sociedades dependientes, cumple las condiciones de dispensa de la obligación de consolidar por razón de tamaño.

Los administradores de la sociedad dominante (Inclam, S.A.) han elaborado los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2012 considerando éstos los de primera consolidación, a tenor de la normativa descrita en el apartado anterior, y hasta el momento en el que el grupo de sociedades sobrepase los límites anteriormente referidos para la dispensa de la obligación de consolidación por razón de tamaño.

## **4.- Delimitación del conjunto y del perímetro de consolidación. Figuras que intervienen en el proceso.**

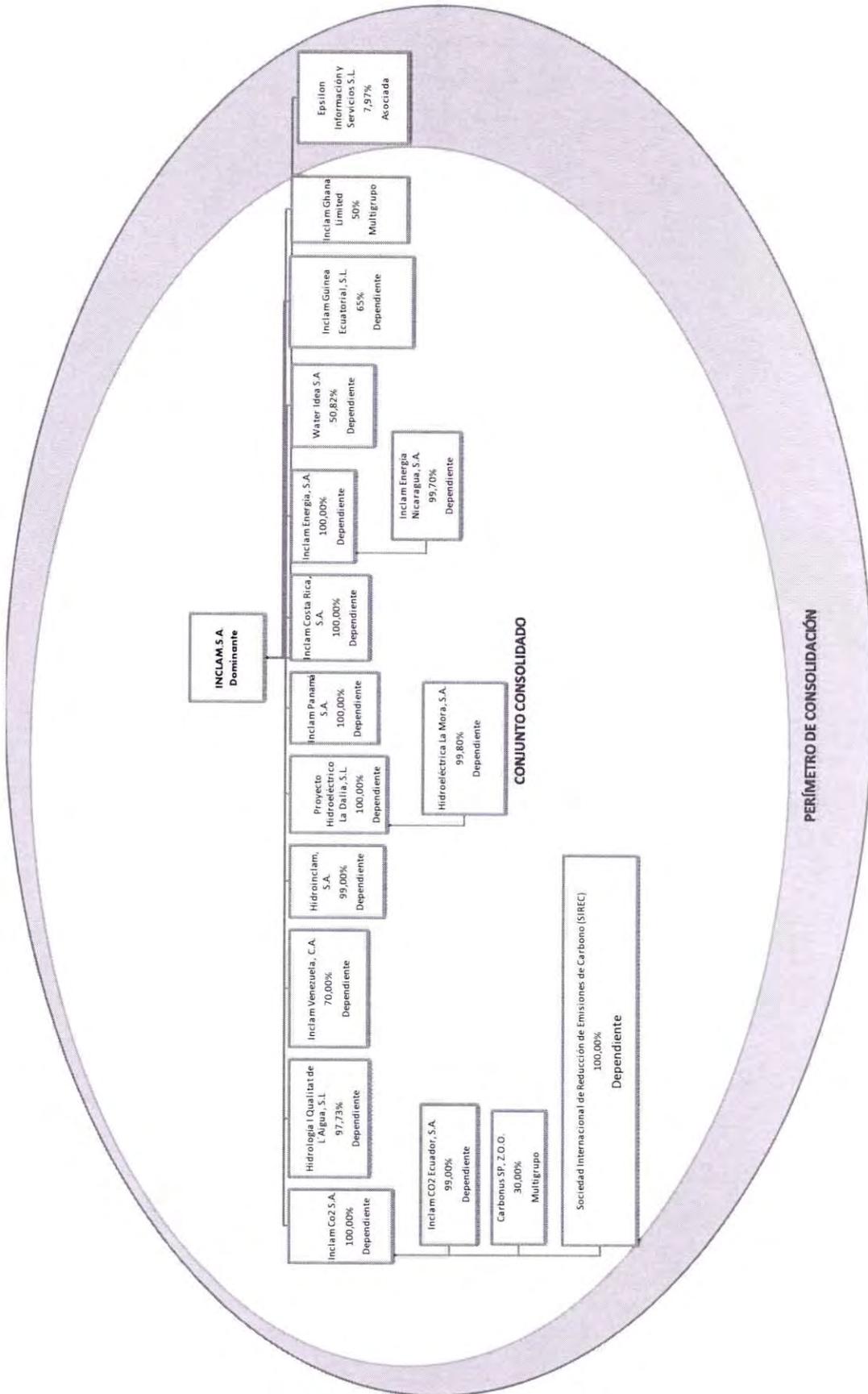
- El conjunto consolidable está formado por las sociedades a las que se aplica el método de integración global o el proporcional (sociedad dominante, sociedades dependientes bajo integración global y sociedades multigrupo bajo integración proporcional)

-Por otro lado, el perímetro de la consolidación está formado por las sociedades que forman el conjunto consolidable y por las sociedades a las que les aplica el procedimiento de puesta en equivalencia.

De acuerdo con las definiciones anteriores, el conjunto consolidable y el perímetro de consolidación considerado por los administradores de Inclam, S.A. en la elaboración de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

# MV AUDIT, S.L.P.

C/ Modesto Lafuente, 41 2ºD 28003 Madrid.  
Telf. 91 5359050/5358360 Fax. 91 5357851



## **5.- Estudio de las fases de integración. Homogeneización, eliminación y agregación.**

Durante la realización de nuestro trabajo se ha efectuado un análisis de los procesos de homogeneización, eliminación y agregación aplicados para la elaboración de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2012, concluyéndose que dichos procesos han sido aplicados de acuerdo con la normativa referida en el segundo apartado de este informe. Sin embargo, y atendiendo al alcance de nuestro trabajo, no se ha efectuado análisis alguno de la homogeneización valorativa que los administradores de Inclam, S.A. pudieran o debieran haber aplicado para la elaboración de los citados estados financieros consolidados.

En el **Anexo I** se adjuntan los estados financieros individuales a 31 de diciembre de 2012, en euros, de cada una de las sociedades que participan en el proceso de consolidación, excluidos los de aquellos que corresponden a empresas asociadas y se consolidan bajo el método de puesta en equivalencia.

## **6.- Evaluación de la conversión de estados financieros en moneda extranjera y de la existencia de sociedades dependientes extranjeras sometidas a altas tasas de inflación.**

Para la conversión de los estados financieros individuales en moneda distinta del euro, los administradores de Inclam, S.A. han aplicado las reglas contenidas en el artículo 61 del Real Decreto 1159/2010. Este método se basa en los siguientes criterios:

- todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten en euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren los estados financieros de la sociedad extranjera.
- el patrimonio neto se convierte al tipo de cambio histórico.
- la conversión de las partidas de las cuentas de resultados se ha efectuado aplicando un tipo de cambio medio ponderado mensualmente.

El tratamiento de las diferencias de cambio ha sido su inscripción con signo positivo o negativo en el patrimonio neto del balance consolidado en la partida "diferencias de conversión"

Por otra parte, se ha efectuado un análisis de las sociedades extranjeras sometidas a altas tasas de inflación, de acuerdo con el criterio establecido en la norma 11 del Plan General de Contabilidad (RD 1514/2007) y en el artículo 62 del Real Decreto 1159/2010. Se considera que existen altas tasas de inflación cuando se den determinadas características en el entorno económico de un país, entre las que se incluyen, de forma no exhaustiva, las siguientes:

- a) La tasa acumulativa de inflación en tres años se aproxime o sobrepase el 100%.
- b) La población en general prefiera conservar su riqueza en activos no monetarios o en otra moneda extranjera estable.
- c) Las cantidades monetarias se suelen referenciar en términos de otra moneda extranjera estable, pudiendo los precios establecerse en otra moneda.

- d) Las ventas y compras a crédito tengan lugar a precios que compensen la pérdida de poder adquisitivo esperada durante el emplazamiento, incluso cuando el período es corto.
- e) Los tipos de interés, salarios y precios se ligen a la evolución de un índice de precios.

Del trabajo realizado se ha considerado que estas características son únicamente aplicables a Inclam Venezuela, C.A., habiéndose aplicado los siguientes procedimientos:

- las cuentas anuales de Inclam Venezuela, C.A. han sido reexpresadas mediante la utilización de un índice general de precios que refleja los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
- los ajustes por inflación se han realizado siguiendo las normas establecidas al efecto en el país donde radica la sociedad extranjera.

De esta forma, los estados financieros de Inclam Venezuela, C.A. a 31 de diciembre de 2012 se encuentran ajustados por el método del nivel general de precios de acuerdo con la DPC 10 (Declaración de Principios de Contabilidad de Venezuela). Este método requiere que cada partida de los estados financieros es clasificada como monetaria y no monetaria. Las partidas monetarias son aquellas que no están protegidas contra los efectos de la inflación y son definidas como efectivo, inversiones temporales, derechos y obligaciones en efectivo que son fijos en términos de bolívares, sin tener en cuenta los cambios en precio. Por el contrario, el resto de partidas son clasificadas como partidas no monetarias.

De acuerdo con la legislación venezolana, para las transacciones con fecha origen posterior a diciembre de 2007 se utilizarán únicamente los INPC (Índice Nacional de Precios al Consumidor) emitidos mensualmente por el Banco Central de Venezuela.

Una vez realizada la reexpresión de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 de Inclam Venezuela, C.A. actualizadas a moneda constante, se ha efectuado su conversión a euros aplicando el tipo de cambio de cierre a los activos, pasivos, partidas de patrimonio neto, gastos e ingresos.

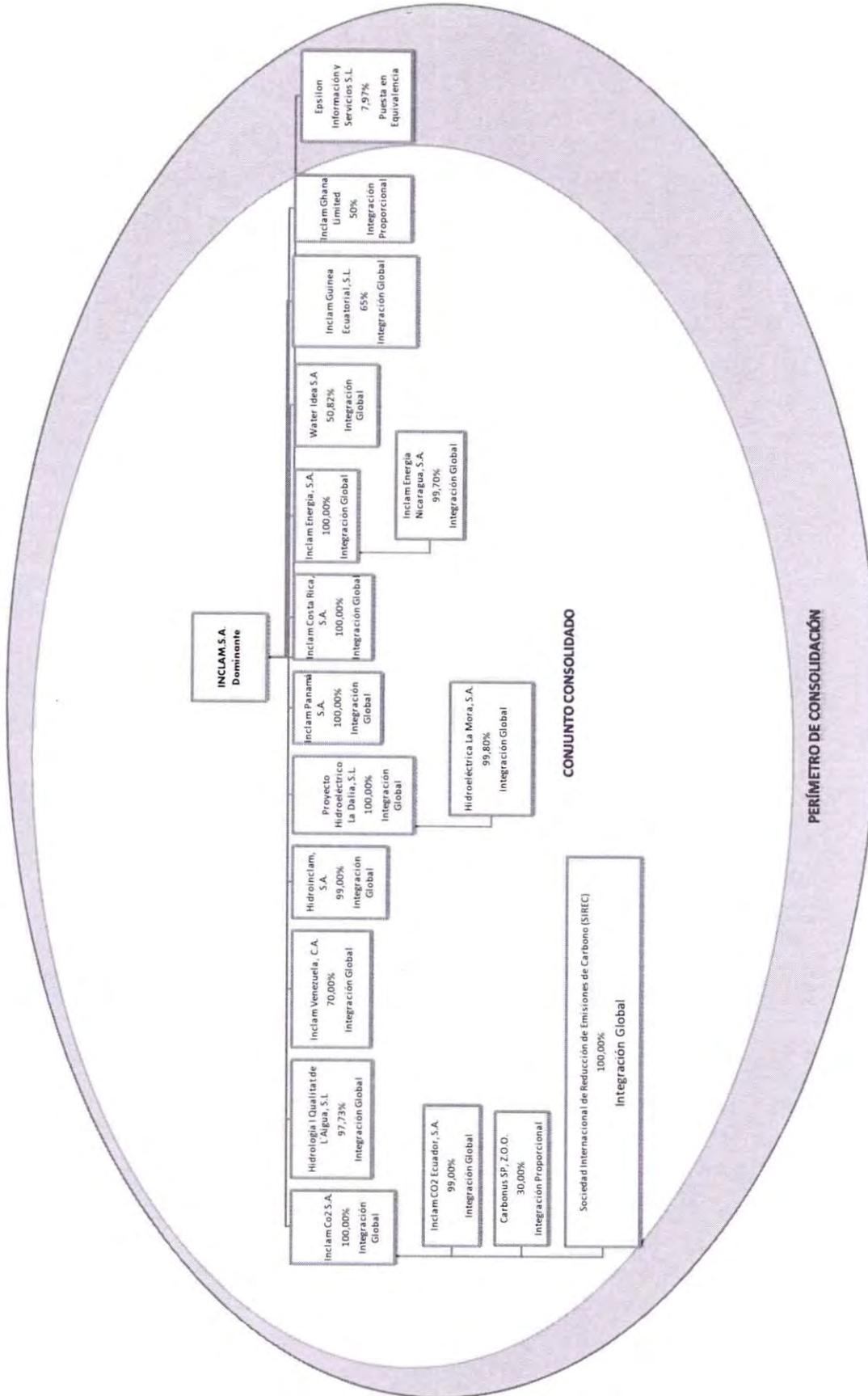
Los criterios adoptados por los administradores de Inclam, S.A. para la conversión en euros de los estados financieros de Inclam Venezuela, C.A. son coincidentes con los existentes en la normativa española para estas situaciones.

## **7.- Comprensión de los métodos de consolidación aplicados.**

Durante el transcurso de nuestro trabajo se ha analizado la conveniencia de los métodos de consolidación aplicados por los administradores de Inclam, S.A. en la preparación de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2012, considerándolos correctos respecto a las características de las relaciones de dominio con sus dependientes.

# MV AUDIT, S.L.P.

C/ Modesto Lafuente, 41 2ºD 28003 Madrid.  
Telf. 91 5359050/5358360 Fax. 91 5357851



## 8.- Conclusiones finales

De acuerdo con la naturaleza y alcance del trabajo realizado podemos concluir que los administradores de la sociedad dominante han preparado los estados financieros consolidados de Inclam, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2012 de acuerdo con la metodología de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, así como de acuerdo con el resto de normativa que es de aplicación y que se encuentra relacionada en el apartado dos de este informe.

Queremos manifestarles nuestro agradecimiento por el trato recibido durante el transcurso de nuestro trabajo, tanto a su personal como a la Dirección, estando a su disposición para cuantas aclaraciones necesiten.

Madrid, 4 de julio de 2013



MV AUDIT, S.L.P.  
Teresa Martín de la Vega García  
Socio



# ANEXO I

	INCLAM, S.A.	HQA, S.L.	P.H. LA DALIA, S.L.	H. LA MORA, S.A.	INCLAM CO2, S.A.	SIREC, S.A.U.	INCLAM CO2 ECUADOR, S.A.	INCLAM COSTA RICA, S.A.
	Euros	Euros	Euros	Euros (Córdobas)	Euros	Euros	Euros (Dólares)	Euros (Colones)
	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.697.704,43</b>	<b>289.109,81</b>	<b>5.492,94</b>	<b>8.718,90</b>	<b>97.039,05</b>	<b>285,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>1.480.892,32</b>	<b>237.565,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>71.414,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Desarrollo	1.152.342,40	236.307,03						
2. Concesiones								
3. Patentes, licencias, marcas y similares	798,06							
<b>4. Fondo de comercio</b>								
5. Aplicaciones informáticas	18.971,01	1.258,07			1.064,00			
6. Investigación								
7. Otro inmovilizado intangible	308.580,85				70.350,00			
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>303.194,95</b>	<b>38.139,41</b>		<b>8.718,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Terrenos y construcciones	229.874,63			8.718,90				
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	73.320,32	38.139,41						
3. Inmovilizado en curso y anticipos								
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>								
1. Terrenos								
2. Construcciones								
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>591.189,16</b>	<b>3.000,00</b>	<b>1.740,35</b>		<b>25.190,07</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Instrumentos de patrimonio	436.189,16	3.000,00	1.740,35		25.190,07			
2. Créditos a empresas	155.000,00							
3. Valores representativos de deuda								
<b>PARTICIPACIONES P. EQUIVALENCIA</b>								
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>322.628,00</b>	<b>4.422,55</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>434,98</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Instrumentos de patrimonio	11.934,40				379,21			
2. Créditos a terceros	72.692,69							
3. Valores representativos de deuda	130,77				-119,23			
4. Derivados								
5. Otros activos financieros	237.870,14	4.422,55			175,00			
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>0,00</b>	<b>5.982,75</b>	<b>3.752,59</b>		<b>0,00</b>	<b>285,97</b>		
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.013.785,18</b>	<b>693.675,82</b>	<b>653.921,62</b>	<b>640.153,41</b>	<b>471.726,29</b>	<b>14.100,81</b>	<b>576,52</b>	<b>331,87</b>
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>								
<b>II. Existencias</b>	<b>1.163.876,83</b>	<b>227.282,51</b>	<b>0,00</b>	<b>573.062,62</b>	<b>229.358,40</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Comerciales								
2. Materias primas y otros aprovisionamientos								
3. Productos en curso	1.163.876,83	226.791,20		408.223,67	229.000,00			
4. Productos terminados								
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados								
6. Anticipos a proveedores		471,31						
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>3.949.148,07</b>	<b>663.133,26</b>	<b>5.991,90</b>	<b>0,00</b>	<b>37.993,72</b>	<b>19,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.828.817,23	237.400,05			95,29			
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	1.512.655,19	424.870,13			295,00			
3. Deudores varios	54.946,75							
4. Personal	1.592,06							
5. Activos por impuesto corriente	21.760,42		557,33		5.642,92			
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	529.376,43	863,08	5.434,57		31.960,51	19,95		
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0,00							
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>1.328.418,53</b>		<b>646.775,41</b>	<b>67.090,80</b>	<b>196.306,19</b>	<b>13.955,85</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Instrumentos de patrimonio	0,00							
2. Créditos a empresas	456.630,48		646.775,41					
3. Valores representativos de deuda	0,00							
4. Derivados	0,00							
5. Otros activos financieros	871.788,05			67.090,80	196.306,19	13.955,85		
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>274.104,26</b>	<b>305,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Instrumentos de patrimonio	33.925,00	305,00						
2. Créditos a empresas	53.833,80							
3. Valores representativos de deuda	0,00							
4. Derivados	0,00							
5. Otros activos financieros	186.345,46							
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>1.337,76</b>						
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>298.237,49</b>	<b>1.637,29</b>	<b>1.154,31</b>	<b>0,00</b>	<b>8.067,98</b>	<b>125,01</b>	<b>576,52</b>	<b>331,87</b>
1. Tesorería	298.237,49	1.637,29	1.154,31		8.067,98	125,01	576,52	331,87
2. Otros activos líquidos equivalentes								
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9.711.489,61</b>	<b>1.182.785,63</b>	<b>659.414,56</b>	<b>648.872,31</b>	<b>568.765,34</b>	<b>14.386,78</b>	<b>576,52</b>	<b>331,87</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>9.711.489,61</b>	<b>1.182.785,63</b>	<b>659.414,56</b>	<b>648.872,31</b>	<b>568.765,34</b>	<b>14.386,78</b>	<b>576,52</b>	<b>331,87</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.067.952,53</b>	<b>156.746,48</b>	<b>88.020,04</b>	<b>713.294,30</b>	<b>182.329,63</b>	<b>14.332,74</b>	<b>154,04</b>	<b>-2.165,30</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>2.067.952,53</b>	<b>156.746,48</b>	<b>88.020,04</b>	<b>713.294,30</b>	<b>182.329,63</b>	<b>14.332,74</b>	<b>154,04</b>	<b>-2.165,30</b>
<b>I. Capital</b>	<b>252.420,00</b>	<b>66.006,00</b>	<b>90.000,00</b>	<b>1.743,84</b>	<b>60.102,00</b>	<b>15.000,00</b>	<b>608,73</b>	<b>14,43</b>
1. Capital suscrito	252.420,00	66.006,00	90.000,00	1.743,84	60.102,00	15.000,00	608,73	14,43
2. Capital no exigido								
<b>II. Prima de emisión</b>						<b>-45.000,00</b>		
<b>III. Reservas</b>	<b>1.643.523,97</b>	<b>75.337,33</b>	<b>6.776,09</b>	<b>0,00</b>	<b>100.878,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Legal y estatutarias	50.484,00	7.729,00	677,61		12.020,40			
2. Otras reservas	1.593.039,97	67.608,33	6.098,48		88.857,73			
<b>RESERVAS CONSOLIDACIÓN</b>								
<b>IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>								
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-596,47</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.179,73</b>
1. Remanente								
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores						-596,47		-2.179,73
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b>				<b>711.550,46</b>				
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>172.008,56</b>	<b>15.409,15</b>	<b>-8.756,05</b>	<b>0,00</b>	<b>21.349,50</b>	<b>-70,79</b>	<b>-454,69</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII. Dividendo a cuenta</b>								
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>								
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>								
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b>								
<b>II. Operaciones de cobertura</b>								
<b>V. Otros</b>								
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>								
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>								
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.916.434,92</b>	<b>308.183,95</b>	<b>565.376,52</b>	<b>0,00</b>	<b>96.666,60</b>	<b>54,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal								
2. Actuaciones medioambientales								
3. Provisiones por reestructuración								
4. Otras provisiones					0,00	0,00		
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>1.882.052,34</b>	<b>306.248,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>96.666,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables								
2. Deudas con entidades de crédito	1.082.097,22	306.248,53			96.666,60			
3. Acreedores por arrendamiento financiero							0,00	
4. Derivados								
5. Otros pasivos financieros	779.955,12							
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>			<b>565.376,52</b>			<b>54,04</b>		
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>54.382,58</b>	<b>1.935,12</b>						
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b>								
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.727.102,16</b>	<b>717.855,50</b>	<b>6.018,00</b>	<b>-64.421,99</b>	<b>289.769,11</b>	<b>0,00</b>	<b>422,48</b>	<b>751,52</b>
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>								
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>	<b>478.551,87</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>2.782.936,19</b>	<b>309.159,90</b>	<b>0,00</b>		<b>201.538,69</b>	<b>0,00</b>		
1. Obligaciones y otros valores negociables								
2. Deudas con entidades de crédito	2.358.832,88	250.498,83			201.538,69			
3. Acreedores por arrendamiento financiero								
4. Derivados								
5. Otros pasivos financieros	404.103,31	58.661,07						
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>211.349,84</b>	<b>0,00</b>	<b>6.018,00</b>		<b>40.004,66</b>	<b>0,00</b>		
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.492.102,51</b>	<b>408.695,60</b>	<b>0,00</b>	<b>524,81</b>	<b>48.225,76</b>	<b>0,00</b>	<b>532,87</b>	<b>751,52</b>
1. Proveedores	371.330,90				512,37	25.515,00		
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas	734.912,54	104.911,54		10,08	5.670,00		532,87	
3. Acreedores varios	113.742,13	76.011,91			4.265,16			
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.792,76	385,94			0,00			
5. Pasivos por impuesto corriente	0,00	1.447,96		2,36	5.015,25			
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	152.924,18	225.537,85			7.760,35			
7. Anticipos de clientes	116.400,00							
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>782.161,75</b>							
<b>DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN</b>				<b>-64.946,80</b>			<b>-110,39</b>	<b>1.745,65</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>9.711.489,61</b>	<b>1.182.785,63</b>	<b>659.414,56</b>	<b>648.872,31</b>	<b>568.765,34</b>	<b>14.386,78</b>	<b>576,52</b>	<b>331,87</b>

S.A.	HIDROINCLAM, S.A.	WATER IDEA, S.A.	INCLAM VENEZUELA, C.A.	INCLAM ENERGÍA, S.A.	INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.	CARBONUS SP. Z.O.O.	INCLAM PANAMÁ, S.A.	INCLAM GUINEA ECUATORIAL	INCLAM GHANA LIMITED	TOTAL
	Euros (Dólares)	Euros	Euros (Bolívares)	Euros	Euros (Córdobas)	Euros (Zloty)	Euros (Colones)	Euros (Franco CFA)	Euros (CEDI)	
	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	
	0,00	150.931,88	268.735,61	2.547,99	53.864,16	7.231,61	16.651,77	0,00		3.078.500,01
	0,00	138.545,76	0,00	0,00	44.963,95	0,00	170,67	0,00		2.046.042,27
		99.024,40			44.963,95					1.532.637,78
										0,00
										72.690,47
		24.521,36					170,67			45.985,11
		15.000,00								0,00
0,00	10.410,99		261.074,27	0,00	8.900,21	6.863,42	16.481,10	0,00		393.930,85
		10.410,99	261.074,27		8.900,21	6.863,42	16.481,10			653.783,25
						0,00		0,00		238.593,53
										415.189,72
										0,00
										0,00
										0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		27.461,06
										24.314,13
										0,00
										0,00
										3.146,93
0,00	1.975,13		7.661,34	1.684,15	0,00	368,19	0,00	0,00		337.490,19
				1.684,15		368,19				12.681,80
										72.692,69
										11,54
										0,00
	1.975,13		7.661,34		0,00	0,00		0,00		252.104,16
	0,00		0,00	663,84	0,00	0,00		0,00		13.723,25
576,52	592.311,06		6.979.714,06	66.823,52	3.423,92	340.504,91	103.699,71	591.296,83		13.481.950,92
						0,00		0,00		0,00
0,00	100.079,28		4.235.807,31	0,00	0,00	1.935,15	94.819,09	165.000,00		6.227.106,67
						1.935,15				167.132,50
										693.366,17
		100.079,28	3.157.463,21				94.819,09	165.000,00		4.981.158,78
										0,00
										0,00
			394.977,93							385.449,24
0,00	533.316,19		2.616.347,43	3.114,65	3.165,20	193.033,08	5.272,68	337.115,42		5.995.617,40
	109.200,65		703.117,24		525,06	179.987,25		336.890,24		3.391.200,91
	424.077,36		1.887.739,30		1.763,43	1.701,00				1.905.899,35
						962,88				55.909,63
	6,18		25.490,90					2.654,93		29.744,06
	32,00			1.726,67				2.235,48		31.954,82
				1.387,98	676,71	10.381,95		382,27	225,18	580.908,63
0,00	0,00	0,00	0,00	79.800,86	0,00	0,00	0,00	0,00		161.376,19
				79.800,86						0,00
										0,00
										0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.466,89	75.110,60		161.376,19
								16.003,82		351.986,75
										34.290,00
										69.837,62
										0,00
							2.466,89	59.106,78		247.919,13
			28.155,07	0,00	0,00	387,78	0,00	0,00		30.880,61
576,52	-41.084,41		98.404,24	3.908,01	258,72	145.148,90	1.141,05	14.070,81	401,21	714.983,29
576,52	-41.084,41		98.404,24	3.908,01	258,72	145.148,90	1.141,05	14.070,81	401,21	714.983,29
										0,00
576,52	743.242,94		7.248.449,67	89.371,51	57.288,06	347.736,52	120.351,48	591.296,83	401,21	16.560.450,93
576,52	743.242,94		7.248.449,67	89.371,51	57.288,06	347.736,52	120.351,48	591.296,83	401,21	16.560.450,93
154,04	72.859,38		1.516.603,76	26.499,87	-121.571,28	86.934,79	-306.830,75	47.264,98	0,00	3.683.461,28
154,04	72.859,38		1.516.603,76	26.499,87	-121.571,28	86.934,79	-306.830,75	47.264,98	0,00	3.188.915,96
608,73	61.000,00		64.161,83	15.050,00	1.689,22	9.587,43	7.296,61	45.735,19	0,00	252.420,00
608,73	61.000,00		175.528,16	60.200,00	1.689,22	9.587,43	7.296,61	45.735,19	7.621,40	252.420,00
			-111.366,33	-45.150,00					-7.621,40	0,00
						0,00	0,00			0,00
0,00	6.795,19		103.476,42	13.465,49	0,00	442,93	-307.948,30	0,00		2.362.436,38
	679,51		14.201,90	1.346,54		442,93				50.484,00
	6.115,68		89.274,52	12.118,95			-307.948,30			1.593.039,97
										718.912,41
0,00			1.362.995,44	0,00	-97.230,30	-104.209,82	0,00			0,00
			1.362.995,44		-97.230,30	-104.209,82				0,00
										0,00
-454,69	5.064,19		-14.029,93	-2.015,62	-26.030,20	181.114,25	-5.979,06	1.529,79		574.059,57
										0,00
										0,00
										0,00
										0,00
										0,00
										0,00
0,00	375.044,12		44.074,20	58.623,64	0,00	0,00	328.364,99	0,00	0,00	2.587.975,59
			44.074,20			0,00		0,00		44.074,20
			44.074,20							44.074,20
										0,00
0,00	70.044,12		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		2.335.011,59
	70.044,12									0,00
										1.555.056,47
										0,00
										0,00
		305.000,00		58.623,64	0,00	0,00	328.364,99	0,00		779.955,12
				0,00	0,00	0,00		0,00		150.000,00
				0,00				0,00		58.889,80
								0,00		0,00
422,48	295.339,44		5.687.771,72	4.248,00	178.859,36	260.801,73	98.617,24	544.031,85	401,21	10.289.014,07
				0,00	0,00	0,00		0,00		0,00
	87.850,49		1.234.716,00	0,00	0,00	1.815,17	0,00	380.675,56	0,00	295.132,91
	84.761,24		1.234.716,00			1.815,17		0,00		4.594.927,19
										0,00
										4.132.162,81
										0,00
										0,00
	3.089,25			4.248,00	0,00			158.871,98	401,21	462.764,38
532,87	24.345,43		4.453.055,72	0,00	173.980,56	229.544,93	107.681,57	4.487,80	0,00	50.266,00
	183.143,52		190.209,09			221.973,91	1.126,69			4.765.767,56
							94.498,16			811.419,48
532,87	4.560,70		1.225.754,06		170.078,66					3.969,00
	78.712,45		1.218.992,57		9,75	524,56		1.370,56		1.493.628,49
	1.562,86		929,12		3.670,84	3,62	8.557,97	629,43		18.533,54
			125.611,97					1.219,51		333.297,05
			118.495,14					1.288,30		615.456,23
	98.307,51		1.573.063,76		221,31	7.042,84	3.498,75			1.689.463,76
				0,00	0,00	27.492,41	0,00			808.654,16
-110,39			0,00	0,00	4.878,80	1.949,23	-9.064,33	-3,49		-226.733,74
576,52	743.242,94		7.248.449,67	89.371,51	57.288,06	347.736,52	120.351,48	591.296,83	401,21	16.560.450,93

	INCLAM, S.A.	HQA, S.L.	P.H. LA DALIA, S.L.	H. LA MORA, S.A.	INCLAM CO2, S.A.	SIREG, S.A.U.	NCLAM CO2 ECUADOR, S.A	INCLAM COSTA RICA, S
	Euros	Euros	Euros	Euros (Córdobas)	Euros	Euros	Euros (Dólares)	Euros (Colones)
	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>								
<b>1. Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	12.301.788,89	914.907,34	0,00		11.381.091,17	0,00		
a. Ventas	12.301.788,89	914.391,82			11.381.091,17			
b. Prestaciones de servicios		515,72						
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de</b>	-2.815.526,41	53.410,17			-150.000,00	0,00		
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	622.266,80	85.376,63			0,00	0,00		
<b>4. Aprovisionamientos</b>	-5.301.955,00	-157.879,56	-30.100,00	0,00	-10.981.622,05	0,00	0,00	0
a. Consumo de mercaderías	-3.598,89	-88.273,81			-9.215.602,73			
b. Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-887.988,74				-1.795,80			
c. Trabajos realizados por otras empresas	-4.410.367,37	-69.605,75	-30.100,00		-1.764.223,52			
<b>5. Otros ingresos de la Explotación</b>	324.090,42	2.142,02			0,20	0,00		
a. Ingresos de accesorios y otros de gestión corriente	19.808,76				0,20			
b. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	304.281,66	2.142,02						
<b>6. Gastos de personal</b>	-2.883.929,33	-497.657,03		0,00	-122.047,74	0,00		
a. Sueldos, salarios y asimilados	-2.360.639,82	-390.915,74			-92.395,03			
b. Cargas sociales	-523.289,51	-106.741,29			-29.652,71			
c. Provisiones	0,00							
d. Indemnizaciones								
<b>7. Otros Gastos de Explotación</b>	-1.327.870,43	-226.278,43	29.827,13	0,00	-38.454,84	-101,13	-454,69	0
a. Servicios Exteriores	-1.638.797,24	-211.976,61	-272,87		-34.841,45	-101,13	-454,69	
b. Tributos	-11.214,16	-5.169,49			-3.463,38			
c. Pérdidas deterioro y variación prov. operaciones comerciales	349.637,96		30.100,00					
d. Otros gastos de gestión corriente	-27.496,99	-9.132,33			-150,01			
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	-378.485,29	-77.532,82			-35.068,00	0,00		
<b>10. Exceso de provisiones</b>								
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>								
<b>12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios</b>								
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	540.379,45	96.488,52	-272,87	0,00	53.898,74	-101,13	-454,69	0
<b>14. Ingresos Financieros</b>	14.890,81	90,76	0,00		198,73	0,00		
<b>15. Gastos Financieros</b>	-317.498,81	-75.889,38	-45,73		-23.319,28	0,00		
a. Por deudas con empresas del grupo asociadas	-1.087,53							
b. Por deudas con terceros	-316.411,28	-75.889,38	-45,73		-23.319,28			
<b>17. Diferencias de cambio</b>	-27.446,39	-44,86	-12.190,04		-38,89	0,00		
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros</b>	-256,72	0,00			-240,02	0,00		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	-330.311,11	-75.843,48	-12.235,77	0,00	-23.399,46	0,00	0,00	0
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	210.068,34	20.645,04	-12.508,64	0,00	30.499,28	-101,13	-454,69	0
<b>20. Impuestos sobre beneficios</b>	-38.059,78	-5.241,89	3.752,59		-9.149,78	30,34		
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	172.008,56	15.403,15	-8.756,05	0,00	21.349,50	-70,79	-454,69	0
<b>B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>			0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	172.008,56	15.403,15	-8.756,05	0,00	21.349,50	-70,79	-454,69	0

S.A.	HIDROINCLAM, S.A.	WATER IDEA, S.A.	INCLAM VENEZUELA, C.A.	INCLAM ENERGÍA, S.A.	INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.	CARBONUS SP, Z.O.O.	INCLAM PANAMÁ, S.A.	INCLAM GUINEA ECUATORIAL	INCLAM GHANA LIMITED	TOTAL
	Euros (Dólares)	Euros	Euros (Bolívares)	Euros	Euros (Córdobas)	Euros (Zloty)	Euros (Colones)	Euros (Franco CFA)	Euros (Cedi)	
	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	
		458.166,39	6.628.197,72	0,00	3.884,00	3.630.341,62	155.908,24	336.890,24		30.463.149,11
		458.166,39	4.605.780,89 2.022.416,84		3.884,00	3.630.341,62	155.908,24	336.890,24		28.495.581,95 1.967.567,16
		48.061,28	19.602,02	0,00			94.772,84	165.000,00		-3.148.728,37
		78.722,00	0,00	0,00	0,00		0,00			786.365,43
0,00	0,00	-64.866,46	-4.467.917,82	-7.600,00	0,00	-3.256.127,03	-94.452,07	-33.814,57		-19.093.827,99
			-4.467.917,82			-3.256.127,03				-13.232.847,64 -889.748,84 -4.971.031,52
		35,70								
		-64.702,16		-7.600,00			-94.452,07	-33.814,57		
		0,01		11,69	0,00	220,63	5.510,60			341.692,99
		0,01		11,69		220,63	5.510,60			35.269,31 306.423,68
		-393.793,78	-288.456,54	0,00	-13.824,43	-50.889,16	-54.506,31	-9.555,23		-4.314.659,56
		-330.967,85	-264.454,09		-12.427,21	-45.146,54	-47.301,87	-8.434,41		-3.552.682,56
		-62.825,93	-24.002,46		-1.397,22	-5.742,62	-7.204,44	-1.120,82		-761.977,00
		0,00								0,00 0,00
0,00	-454,69	-86.542,56	-705.771,84	6.232,22	-5.182,12	-71.444,06	-96.953,74	-455.780,14		-2.399.967,11
	-454,69	-85.911,84	-662.686,33	-178,06	-5.054,95	-71.110,62	-96.371,95	-75.104,58		-2.868.149,33
		-630,72	-43.085,50	-1.189,72	-127,17	-113,08	-581,79			-65.575,02 570.756,92 -36.999,69
				7.600,00		-220,36		-380.675,56		
		-18.432,90	-85.455,28	0,00	-2.097,01	-2.462,20	-16.258,62	0,00		-615.791,92
				0,00				0,00		0,00
			0,00	0,00	-163,03		0,00	0,00		-163,03
								0,00		0,00
0,00	-454,69	21.513,98	1.100.198,26	-1.356,09	-17.382,59	249.639,80	-5.979,06	2.740,30		2.018.269,55
		1.441,55	5.971,11	3,05	0,00	15.146,67	0,00			34.553,18
		-16.997,67	-1.314.513,77	-10,05	-8.647,60	-37.493,74	0,00			-1.788.137,08
		-6.278,95	-1.314.513,77	0,00						-1.315.601,30
		-10.718,72		-10,05	-8.647,60	-37.493,74				-472.535,78
		0,01	440.255,71	-1.516,37	0,00		0,00	9,00		650.987,74
					0,00					-496,74
0,00	0,00	-15.556,11	-868.286,95	-1.523,37	-8.647,60	-22.347,07	0,00	9,00		-1.103.092,90
0,00	-454,69	5.957,87	231.911,31	-2.879,46	-26.030,19	227.292,74	-5.979,06	2.749,30		915.176,65
		-893,68	-245.941,24	863,84	0,00	-46.178,49		-1.219,51		-342.037,60
0,00	-454,69	5.064,19	-14.029,93	-2.015,62	-26.030,19	181.114,25	-5.979,06	1.529,79		573.139,05
										0,00
0,00	-454,69	5.064,19	-14.029,93	-2.015,62	-26.030,19	181.114,25	-5.979,06	1.529,79		573.139,05

**INCLAM S.A.**  
**INFORME DE AUDITORÍA**  
**CUENTAS ANUALES AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2012**

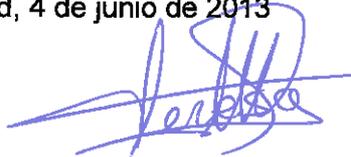
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

**A los accionistas de INCLAM, S.A.:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INCLAM, S.A. (en adelante la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INCLAM, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de la información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

MV AUDIT, S.L.P.

Madrid, 4 de junio de 2013



Teresa Martín de la Vega García  
(Nº ROAC 4.090)

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente.  
MV AUDIT, S.L.P.

Año 2013 Nº 01/13/06763

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la sanción  
establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre



**DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN**

ID

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

**IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA**

SA:  01011  SL:  01012

Forma jurídica

NIF:  01010  A78224524

Otras:  01013

Denominación social:  01020  INCLAM, S.A.

Domicilio social:  01022  CALLE SAMARIA, 4

Municipio:  01023  MADRID

Provincia:  01025  MADRID

Código postal:  01024  28009

Teléfono:  01031  915.749.107

Pertenencia a un grupo de sociedades:	DENOMINACIÓN SOCIAL		NIF	
Sociedad dominante directa:	<input type="text"/> 01041	<input type="text"/>	<input type="text"/> 01040	<input type="text"/>
Sociedad dominante última del grupo:	<input type="text"/> 01061	<input type="text"/>	<input type="text"/> 01060	<input type="text"/>

**ACTIVIDAD**

Actividad principal:  02009  Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico (1)

Código CNAE:  02001  7112 (1)

**PERSONAL ASALARIADO**

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)
FIJO (4):	<input type="text"/> 04001 <input type="text"/> 0	<input type="text"/> 42,92
NO FIJO (5):	<input type="text"/> 04002 <input type="text"/> 0	<input type="text"/> 9,83

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

<input type="text"/> 04010	<input type="text"/>
----------------------------	----------------------

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2012 (2)		EJERCICIO 2011 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO:	<input type="text"/> 04120 <input type="text"/>	<input type="text"/> 04121 <input type="text"/>	<input type="text"/> 26	<input type="text"/> 17
NO FIJO:	<input type="text"/> 04122 <input type="text"/>	<input type="text"/> 04123 <input type="text"/>	<input type="text"/> 2	<input type="text"/> 4

**PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

	EJERCICIO 2012 (2)				EJERCICIO 2011 (3)		
	AÑO	MES	DÍA		AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	<input type="text"/> 01102	<input type="text"/> 2.012	<input type="text"/> 1	<input type="text"/> 1	<input type="text"/> 2.011	<input type="text"/> 1	<input type="text"/> 1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	<input type="text"/> 01101	<input type="text"/> 2.012	<input type="text"/> 12	<input type="text"/> 31	<input type="text"/> 2.011	<input type="text"/> 12	<input type="text"/> 31

Número de páginas presentadas al depósito:  01901

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:

<input type="text"/> 01903	<input type="text"/>
----------------------------	----------------------

**UNIDADES**

Euros:  09001   
 Miles de euros:  09002   
 Millones de euros:  09003

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.  
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:  
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.  
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.  
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.  
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando e l total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):  
 n.º de personas contratadas x  $\frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>11000</b>	2.697.704,43	2.310.119,47
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	<b>11100</b> <small>NOTA 5</small>	1.480.692,32	1.192.458,49
1. Desarrollo .....	<b>11110</b>	1.152.342,40	1.001.999,84
2. Concesiones .....	<b>11120</b>		
3. Patentes, licencias, marcas y similares .....	<b>11130</b>	798,06	798,06
4. Fondo de comercio .....	<b>11140</b>		
5. Aplicaciones informáticas .....	<b>11150</b>	18.971,01	46.503,44
6. Investigación .....	<b>11160</b>		
7. Otro inmovilizado intangible .....	<b>11170</b>	308.580,85	143.157,15
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	<b>11200</b> <small>NOTA 6</small>	303.194,95	302.949,37
1. Terrenos y construcciones .....	<b>11210</b>	229.874,63	235.494,09
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....	<b>11220</b>	73.320,32	67.455,28
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....	<b>11230</b>		
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	<b>11300</b>		
1. Terrenos .....	<b>11310</b>		
2. Construcciones .....	<b>11320</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> .....	<b>11400</b>	591.189,16	526.753,12
1. Instrumentos de patrimonio .....	<b>11410</b>	436.189,16	424.253,12
2. Créditos a empresas .....	<b>11420</b> <small>NOTA 12</small>	155.000,00	102.500,00
3. Valores representativos de deuda .....	<b>11430</b>		
4. Derivados .....	<b>11440</b>		
5. Otros activos financieros .....	<b>11450</b>		
6. Otras inversiones .....	<b>11460</b>		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	<b>11500</b> <small>NOTA 7</small>	322.628,00	281.106,37
1. Instrumentos de patrimonio .....	<b>11510</b>	11.934,40	11.869,60
2. Créditos a terceros .....	<b>11520</b>	72.692,69	121.498,39
3. Valores representativos de deuda .....	<b>11530</b>	130,77	500,00
4. Derivados .....	<b>11540</b>		
5. Otros activos financieros .....	<b>11550</b>	237.870,14	147.238,38
6. Otras inversiones .....	<b>11560</b>		
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	<b>11600</b>		6.852,12
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b> .....	<b>11700</b>		

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....	<b>12000</b>	7.013.785,18	8.369.819,82
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b> .....	<b>12200</b>	NOTA 9	1.163.876,83
1. Comerciales .....	<b>12210</b>		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos .....	<b>12220</b>		
3. Productos en curso .....	<b>12230</b>	1.163.876,83	3.979.403,24
a) De ciclo largo de producción .....	<b>12231</b>		
b) De ciclo corto de producción .....	<b>12232</b>	1.163.876,83	3.979.403,24
4. Productos terminados .....	<b>12240</b>		
a) De ciclo largo de producción .....	<b>12241</b>		
b) De ciclo corto de producción .....	<b>12242</b>		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados .....	<b>12250</b>		
6. Anticipos a proveedores .....	<b>12260</b>		
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....	<b>12300</b>	NOTA 7	3.949.148,07
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	<b>12310</b>	1.828.817,23	946.897,71
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo .....	<b>12311</b>		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo .....	<b>12312</b>	1.828.817,23	946.897,71
2. Clientes empresas del grupo y asociadas .....	<b>12320</b>	NOTA 12	1.512.655,19
3. Deudores varios .....	<b>12330</b>	54.946,75	90.528,32
4. Personal .....	<b>12340</b>	1.592,05	1.920,53
5. Activos por impuesto corriente .....	<b>12350</b>	21.760,42	
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas .....	<b>12360</b>	529.376,43	332.376,84
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos .....	<b>12370</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>12400</b>	NOTA 7	1.328.418,53
1. Instrumentos de patrimonio .....	<b>12410</b>		
2. Créditos a empresas .....	<b>12420</b>	NOTA 12	456.630,48
3. Valores representativos de deuda .....	<b>12430</b>		
4. Derivados .....	<b>12440</b>		
5. Otros activos financieros .....	<b>12450</b>	NOTA 12	871.788,05
6. Otras inversiones .....	<b>12460</b>		

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

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

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

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>12500</b>	NOTA 7	274.104,26	353.056,97
1. Instrumentos de patrimonio .....	12510		33.925,00	
2. Créditos a empresas .....	12520		53.833,80	48.806,00
3. Valores representativos de deuda .....	12530			
4. Derivados .....	12540			
5. Otros activos financieros .....	12550		186.345,46	304.250,97
6. Otras inversiones .....	12560			
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>12600</b>			6.304,63
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>12700</b>	NOTA 7	298.237,49	90.807,33
1. Tesorería .....	12710		298.237,49	90.807,33
2. Otros activos líquidos equivalentes .....	12720			
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....	<b>10000</b>		9.711.489,61	10.679.939,29

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

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

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b> .....	<b>20000</b>	2.067.952,53	1.895.943,97
<b>A-1) Fondos propios</b> .....	<b>21000</b>	NOTA 10	2.067.952,53
<b>I. Capital</b> .....	<b>21100</b>	252.420,00	252.420,00
1. Capital escriturado .....	<b>21110</b>	252.420,00	252.420,00
2. (Capital no exigido) .....	<b>21120</b>		
<b>II. Prima de emisión</b> .....	<b>21200</b>		
<b>III. Reservas</b> .....	<b>21300</b>	1.643.523,97	1.286.354,15
1. Legal y estatutarias .....	<b>21310</b>	50.484,00	50.484,00
2. Otras reservas .....	<b>21320</b>	1.593.039,97	1.235.870,15
<b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b> .....	<b>21400</b>		
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b> .....	<b>21500</b>		
1. Remanente .....	<b>21510</b>		
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores) .....	<b>21520</b>		
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b> .....	<b>21600</b>		
<b>VII. Resultado del ejercicio</b> .....	<b>21700</b>	NOTA 3	172.008,56
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b> .....	<b>21800</b>		
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto</b> .....	<b>21900</b>		
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b> .....	<b>22000</b>		
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b> .....	<b>22100</b>		
<b>II. Operaciones de cobertura</b> .....	<b>22200</b>		
<b>III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>22300</b>		
<b>IV. Diferencia de conversión</b> .....	<b>22400</b>		
<b>V. Otros</b> .....	<b>22500</b>		
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>23000</b>		
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>31000</b>	1.916.434,92	1.745.949,96
<b>I. Provisiones a largo plazo</b> .....	<b>31100</b>		
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal .....	<b>31110</b>		
2. Actuaciones medioambientales .....	<b>31120</b>		
3. Provisiones por reestructuración .....	<b>31130</b>		
4. Otras provisiones .....	<b>31140</b>		

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

<b>NIF:</b>	A78224524	
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>		
<b>INCLAM, S.A.</b>		

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
<b>II. Deudas a largo plazo</b> .....	<b>31200</b>	NOTA 7	1.862.052,34	1.689.881,54
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	31210			
2. Deudas con entidades de crédito .....	31220		1.082.097,22	1.307.288,25
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	31230			
4. Derivados .....	31240			
5. Otros pasivos financieros .....	31250		779.955,12	382.593,29
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> .....	<b>31300</b>			
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b> .....	<b>31400</b>	NOTA 15	54.382,58	56.068,42
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b> .....	<b>31500</b>			
<b>VI. Acreedores comerciales no corrientes</b> .....	<b>31600</b>			
<b>VII. Deuda con características especiales a largo plazo</b> .....	<b>31700</b>			
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b> .....	<b>32000</b>	NOTA 7	5.727.102,16	7.038.045,36
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>32100</b>			
<b>II. Provisiones a corto plazo</b> .....	<b>32200</b>		478.551,87	839.785,69
<b>III. Deudas a corto plazo</b> .....	<b>32300</b>		2.762.936,19	2.596.254,26
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	32310			
2. Deudas con entidades de crédito .....	32320		2.358.832,88	2.357.016,95
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	32330			
4. Derivados .....	32340			
5. Otros pasivos financieros .....	32350		404.103,31	239.237,31
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>32400</b>		211.349,84	16.001,42
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b> .....	<b>32500</b>		1.492.102,51	3.387.961,90
1. Proveedores .....	32510		371.330,90	894.865,85
a) Proveedores a largo plazo .....	32511			
b) Proveedores a corto plazo .....	32512		371.330,90	894.865,85
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas .....	32520	NOTA 12	734.912,54	542.835,35
3. Acreedores varios .....	32530		113.742,13	498.488,64
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago) .....	32540		2.792,76	328,24
5. Pasivos por impuesto corriente .....	32550			22.863,96
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas .....	32560		152.924,18	121.779,86
7. Anticipos de clientes .....	32570		116.400,00	1.306.800,00
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>32600</b>		782.161,75	198.042,09
<b>VII. Deuda con características especiales a corto plazo</b> .....	<b>32700</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b> .....	<b>30000</b>		9.711.489,61	10.679.939,29

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2012 (1)

EJERCICIO 2011 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	NOTA 17	12.301.788,69	7.446.532,93
a) Ventas	40110		12.301.788,69	7.420.627,58
b) Prestaciones de servicios	40120			25.905,35
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		-2.815.526,41	3.033.790,41
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300		622.266,80	587.642,08
4. Aprovisionamientos	40400	NOTA 17	-5.301.955,00	-6.776.839,32
a) Consumo de mercaderías	40410		-3.598,89	-9.901,25
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-887.988,74	-2.481.171,39
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-4.410.367,37	-4.285.766,68
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
5. Otros ingresos de explotación	40500		324.090,42	987.824,19
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		19.808,76	726.998,68
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	NOTA 11	304.281,66	260.825,51
6. Gastos de personal	40600	NOTA 17	-2.883.929,33	-2.673.434,99
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-2.360.639,82	-2.184.048,82
b) Cargas sociales	40620		-523.289,51	-489.386,17
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-1.327.870,43	-1.852.983,64
a) Servicios exteriores	40710		-1.638.797,24	-1.339.554,21
b) Tributos	40720		-11.214,16	-28.863,34
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		349.637,96	-484.202,50
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		-27.496,99	-363,59
8. Amortización del inmovilizado	40800		-378.485,29	-258.745,65
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900			
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100			
a) Deterioro y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			
13. Otros resultados	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		540.379,45	493.786,01

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

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

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
<b>14. Ingresos financieros</b>	41400	14.890,81	6.506,44
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410	3.834,92	
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411	3.834,92	
a 2) En terceros	41412		
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	11.055,89	6.506,44
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421	37,58	19,40
b 2) De terceros	41422	11.018,31	6.487,04
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
<b>15. Gastos financieros</b>	41500	-317.498,81	-261.163,13
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510	-1.087,53	-2.401,92
b) Por deudas con terceros	41520	-316.411,28	-258.761,21
c) Por actualización de provisiones	41530		
<b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	41600		
a) Cartera de negociación y otros	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		
<b>17. Diferencias de cambio</b>	41700	-27.446,39	172.166,11
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	41800	-256,72	-351,65
a) Deterioros y pérdidas	41810	-256,72	-351,65
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820		
<b>19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero</b>	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)</b>	49200	-330.311,11	-82.842,23
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)</b>	49300	210.068,34	410.943,78
<b>20. Impuestos sobre beneficios</b>	41900	-38.059,78	-53.773,96
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)</b>	49400	172.008,56	357.169,82
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	42000		
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)</b>	49500	172.008,56	357.169,82

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

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

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

PN1

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> .....	<b>59100</b>		172.008,56	357.169,82
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>				
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b> .....	<b>50010</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta .....	50011			
2. Otros ingresos/gastos .....	50012			
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo.</b> .....	<b>50020</b>			
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b> .....	<b>50030</b>			
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b> .....	<b>50040</b>			
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>50050</b>			
<b>VI. Diferencias de conversión</b> .....	<b>50060</b>			
<b>VII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50070</b>			
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV +V+VI+VII)</b> .....	<b>59200</b>			
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b> .....	<b>50080</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta .....	50081			
2. Otros ingresos/gastos .....	50082			
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo.</b> .....	<b>50090</b>			
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>50100</b>			
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>50110</b>			
<b>XII. Diferencias de conversión</b> .....	<b>50120</b>			
<b>XIII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50130</b>			
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII).</b> .....	<b>59300</b>			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b> .....	<b>59400</b>		172.008,56	357.169,82

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511	252.420,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514	252.420,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	252.420,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	252.420,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	252.420,00		

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

CONTINUA EN LA PAGINA PN2.2

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)</b> .....	511	850.082,19		
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores</b> .....	512			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores</b> .....	513			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)</b> .....	514	850.082,19		
<b>I. Total Ingresos y gastos reconocidos</b> .....	515			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	516			
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	524	436.271,96		
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)</b> .....	511	1.286.354,15		
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)</b> .....	512			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)</b> .....	513			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)</b> .....	514	1.286.354,15		
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	515			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	516			
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	524	357.169,82		
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)</b> .....	525	1.643.523,97		

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

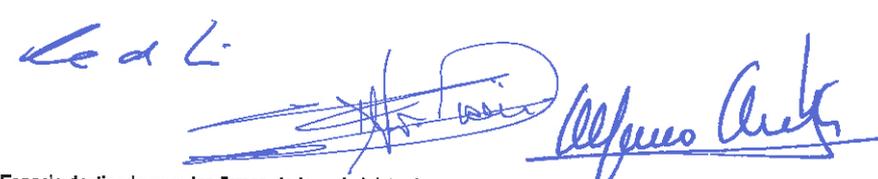
CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.3

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)</b> .....	<b>511</b>		623.245,62	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores .....	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores .....	513			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)</b> .....	<b>514</b>		623.245,62	
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....	515		357.169,82	
II. Operaciones con socios o propietarios .....	516		-186.973,66	
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520		-186.973,66	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....	524		-436.271,96	
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)</b> .....	<b>511</b>		357.169,82	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2) .....	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2) .....	513			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)</b> .....	<b>514</b>		357.169,82	
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....	515		172.008,56	
II. Operaciones con socios o propietarios .....	516			
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....	524		-357.169,82	
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)</b> .....	<b>525</b>		172.008,56	

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.4

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)</b> .....	<b>511</b>			
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)</b> .....	<b>514</b>			
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)</b> .....	<b>511</b>			
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)</b> .....	<b>514</b>			
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)</b> .....	<b>525</b>			

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.5

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**

PN2.5

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

<p><b>NIF:</b> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A78224524</span></p> <p><b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b></p> <p><b>INCLAM, S.A.</b></p>	 <p>Espacio destinado para las firmas de los administradores</p>
--	--

		TOTAL
		13
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)</b> .....	<b>511</b>	1.725.747,81
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>	
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>	
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)</b> .....	<b>514</b>	1.725.747,81
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>	357.169,82
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	-186.973,66
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>	
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>	
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>	-186.973,66
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>	
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>	
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)</b> .....	<b>511</b>	1.895.943,97
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)</b> .....	<b>512</b>	
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)</b> .....	<b>513</b>	
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)</b> .....	<b>514</b>	1.895.943,97
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>	172.008,56
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>	
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>	
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>	
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>	
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)</b> .....	<b>525</b>	2.067.952,53

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

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

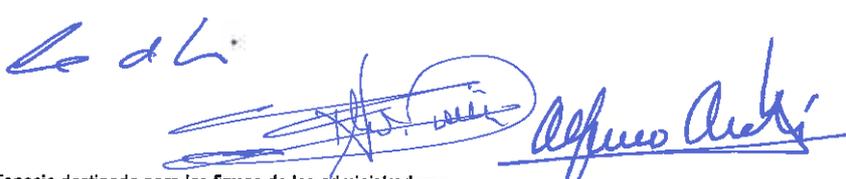
NIF:	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
INCLAM, S.A.		

	NOTAS	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos .....	61100	210.068,00	410.944,00
2. Ajustes del resultado .....	61200	-395.286,00	-300.178,00
a) Amortización del inmovilizado (+) .....	61201	378.485,00	258.747,00
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) .....	61202	257,00	352,00
c) Variación de provisiones (+/-) .....	61203	-349.638,00	-484.202,00
d) Imputación de subvenciones (-) .....	61204	-304.282,00	-260.826,00
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) .....	61205		
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) .....	61206		
g) Ingresos financieros (-) .....	61207	-14.891,00	-6.506,00
h) Gastos financieros (+) .....	61208	317.499,00	261.163,00
i) Diferencias de cambio (+/-) .....	61209	27.446,00	-172.166,00
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) .....	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+). .....	61211	-450.162,00	103.260,00
3. Cambios en el capital corriente .....	61300	696.277,00	2.111.492,00
a) Existencias (+/-). .....	61301	2.815.526,00	-3.033.790,00
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-) .....	61302	-1.411.186,00	1.179.639,00
c) Otros activos corrientes (+/-). .....	61303	124.328,00	-193.838,00
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-). .....	61304	-1.430.174,00	1.460.420,00
e) Otros pasivos corrientes (+/-) .....	61305	597.783,00	2.699.061,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) .....	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación .....	61400	-302.608,00	-254.657,00
a) Pagos de intereses (-) .....	61401	-317.499,00	-261.163,00
b) Cobros de dividendos (+) .....	61402		
c) Cobros de intereses (+) .....	61403	14.891,00	6.506,00
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	208.451,00	1.967.601,00

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

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

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>62100</b>	202.917,00	262.489,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62101	73.853,00	201.635,00
b) Inmovilizado intangible	62102	7.396,00	14.418,00
c) Inmovilizado material	62103	37.302,00	35.017,00
d) Inversiones inmobiliarias	62104		
e) Otros activos financieros	62105	84.366,00	11.419,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
g) Unidad de negocio	62107		
h) Otros activos	62108		
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>62200</b>	58.856,00	28.368,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62201	9.400,00	
b) Inmovilizado intangible	62202		
c) Inmovilizado material	62203		
d) Inversiones inmobiliarias	62204		
e) Otros activos financieros	62205	49.456,00	28.368,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		
g) Unidad de negocio	62207		
h) Otros activos	62208		
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>62300</b>	-144.061,00	-234.121,00

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

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

	NOTAS	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>63100</b>		
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101		
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	63103		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105		
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>63200</b>	170.486,00	-1.681.326,00
a) Emisión	63201	1.857.445,00	477.249,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	1.376.103,00	477.249,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		
4. Deudas con características especiales (+)	63205		
5. Otras deudas (+)	63206	481.342,00	
b) Devolución y amortización de	63207	-1.686.959,00	-2.158.575,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-1.601.294,00	-2.121.355,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		
4. Deudas con características especiales (-)	63211		
5. Otras deudas (-)	63212	-85.665,00	-37.220,00
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>63300</b>		-186.974,00
a) Dividendos (-)	63301		-186.974,00
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>63400</b>	170.486,00	-1.868.300,00
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>64000</b>	-27.446,00	172.166,00
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>65000</b>	207.430,00	37.346,00
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	90.807,00	53.461,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200	298.237,00	90.807,00

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

La sociedad tiene su domicilio social en la calle Samaria, número 4.

El objeto social lo constituye:

- El desarrollo de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de Ingeniería o Arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras.
- 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 de la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.
- La ejecución y mantenimiento 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.
- La conservación y mantenimiento de obras de infraestructura.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

Si para las actividades del objeto social exigieran las disposiciones legales vigentes algún título profesional, autorización administrativa, inscripción en Registro Público u otro requisito administrativo, las actividades se realizarán por medio de quien ostente dicha titularidad o no se iniciarán hasta que se hayan cumplido los requisitos referidos.

Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por la sociedad total o parcialmente, 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.

Inclam, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades, si bien existe dispensa de la obligación de consolidación contable por razón de tamaño. En la nota 7 de la presente memoria de las cuentas anuales se detalla ampliamente las sociedades que forman parte del grupo, su actividad y residencia.

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

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante R.D. 1514/2007 así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones.

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

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

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

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

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

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

**d) Comparación de la información**

La información financiera del ejercicio 2012 se presenta comparativa con la del ejercicio anterior, sin que haya sido necesaria la reexpresión de las cifras del ejercicio 2011 para su adecuada comparación.

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Elementos recogidos en varias partidas**

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

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

Durante el ejercicio no se han realizado ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2011 por cambios de criterios o corrección de errores contables.

**3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

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

<b>BASE DE REPARTO</b>	<b>EUROS</b>
Pérdidas y ganancias	172.008,56
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	<b>172.008,56</b>
A Reservas Voluntarias	172.008,56
<b>TOTAL DISTRIBUIDO</b>	<b>172.008,56</b>

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta.

No existen limitaciones para la distribución de dividendos.

#### **4. NORMAS DE VALORACIÓN**

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

##### **4.1 Inmovilizaciones intangibles**

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente.

##### **4.1.1 Gastos de Investigación y Desarrollo**

Los proyectos individualizados con éxito técnico y de rentabilidad se valoran al precio de adquisición o producción, amortizándose en un plazo máximo de cinco años.



Los proyectos sin éxito técnico o sin rentabilidad económico-financiera se consideran gasto del ejercicio.

#### **4.1.2. Aplicaciones informáticas**

Se valoran a su precio de adquisición o producción, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

#### **4.1.3 Otro inmovilizado intangible**

Entregas a proveedores y a otros suministradores para la adquisición de otros elementos del inmovilizado intangible, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

### **4.2 Inmovilizaciones materiales**

Se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La sociedad incluye en el coste del inmovilizado material, que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción.

Los administradores de la sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la sociedad para sí misma.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada considerando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

CONCEPTO	VIDA ÚTIL	CUOTA AMORT.
Construcciones	50	2%
Otras Instalaciones	8-9	12%
Mobiliario	10	10%
Elementos de transporte	3-12	8%-32%
Equipos informáticos	4	25%

#### **4.3 Arrendamientos**

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

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

#### **4.4 Instrumentos financieros**

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

Se clasifican en función de su finalidad, y necesidad de obtención de réditos a corto/medio o largo plazo. Adicionalmente se valora si el tipo de inversión cumple con las características para la asignación a una u otra cartera, y las necesidades de tesorería estimadas en cada momento.

La sociedad actualmente dispone de tres categorías de cartera:

Préstamos y partidas a cobrar:

Activos originados en las operaciones de la sociedad, o sin origen comercial, que se valoran inicialmente a valor razonable y, posteriormente, por su coste amortizado. Se estará a lo dispuesto en el plan contable para la estimación del deterioro e imputación, en caso afirmativo, a la cuenta de resultados. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año, se valorarán inicialmente por su valor nominal, continuando valorándose por dicho importe, salvo que se hubieren deteriorado.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación, se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que corresponden a la sociedad como partícipe no gestor, y menos en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Activos financieros mantenidos para negociar:

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

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles. La valoración posterior lo compone su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

La corrección valorativa la determina la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, tomándose en consideración para la determinación de éste último, el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

**b) Pasivos financieros:**

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

**Débitos y partidas a pagar:**

Están valorados inicialmente a su valor razonable, si bien se valoran a valor nominal aquellos débitos por operaciones comerciales con vencimiento inferior al año y que no tengan tipo de interés contractual. Su valoración posterior se realiza al coste amortizado y los intereses devengados se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

**c) Instrumentos de patrimonio propio:**

Todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

Las normas de valoración aplicadas por la sociedad para el registro de un activo o pasivo financiero son las contenidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre.

#### **4.5 Coberturas contables**

En la actividad ordinaria de la sociedad 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.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

#### **4.6 Existencias**

Los bienes comprendidos en las existencias se corresponden con trabajos en curso y se valoran según el valor de lo realizado pero no facturado en la fecha de cierre del ejercicio.

#### **4.7 Transacciones en moneda extranjera**

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera del tipo de cambio de contado del último día del mes anterior a la fecha de la transacción, distinguiéndose para su valoración posterior, entre partidas monetarias y partidas no monetarias, de acuerdo con el criterio establecido en el Plan General de Contabilidad.

#### **4.8 Impuestos sobre beneficios**

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

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

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

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

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

#### **4.9 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante, la sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

Las subvenciones a la explotación son registradas directamente en la cuenta de resultados.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

#### **4.10 Provisiones y contingencias**

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

#### **4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

La sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del ejercicio.

#### **4.12 Compromisos por pensiones**

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

#### **4.13 Subvenciones, donaciones y legados**

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

#### **4.14 Negocios conjuntos**

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

#### **4.15 Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas**

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

#### **5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2012 y 2011, corresponde al siguiente detalle, expresado en euros:

<b>CONCEPTO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>31.12.12</b>
<b>Coste adquisición</b>					
Gastos de I+D	1.430.553	409.601	--	--	1.840.154
Propiedad industrial	798	--	--	--	798
Aplicaciones informáticas	153.139	7.394	--	--	160.533
Otro inmovilizado intangible	143.157	212.666	--	--	355.823
<b>Total Coste</b>	<b>1.727.647</b>	<b>629.661</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.357.308</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Gastos de I+D	428.554	259.258	--	--	687.812
Aplicaciones informáticas	106.635	34.927	--	--	141.562
Otro inmovilizado intangible	--	47.242	--	--	47.242
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>535.189</b>	<b>341.427</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>876.616</b>
<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>1.192.458</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.480.692</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

Gastos de I+D	986.068	444.485	--	--	1.430.553
Propiedad industrial	798	--	--	--	798
Aplicaciones informáticas	138.721	14.418	--	--	153.139
Otro inmovilizado intangible	--	143.157	--	--	143.157
<b>Total Coste</b>	<b>1.125.587</b>	<b>602.060</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.727.647</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Gastos de I+D	231.340	197.214	--	--	428.554
Aplicaciones informáticas	74.572	32.063	--	--	106.635
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>305.912</b>	<b>229.277</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>535.189</b>
<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>819.675</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.192.458</b>

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a la fecha del cierre del ejercicio es de 184.902 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Gastos de I+D: 134.260 euros  
Aplicaciones Informáticas: 50.642 euros

A la fecha de cierre del ejercicio 2012 la sociedad ha activado los gastos relacionados con los siguientes proyectos de I+D:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
“GUAD2D – Modelo bidimensional de simulación para el análisis de ondas de inundación”	59.919
“TECOAGUA – Desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua”	182.900
“CO2-Logistic”	66.477
Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas “SAD-CENHI”	49.133
Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos “EASYRIEGO”	43.332

Water enhanced resource planning "where water supply meets demand"- WATERP	5.709
"Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y Cámara Digital) (2/2)" (Q-Hydro)	2.131

Los proyectos "GUAD2D, Tecoagua, CO2-Logistic, Sad-Cenhi, Waterp y Q-Hydro" se encuentran subvencionados (Nota 11), mientras que para los proyectos "Q-Hydro, Easyriego y Sad-Cenhi" la sociedad ha recibido ayudas en forma de préstamo (Nota 7).

#### **6. INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2012 y 2011, expresada en euros, corresponde al siguiente detalle:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

<b>CONCEPTO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Traspasos</b>	<b>31.12.12</b>
<b>Coste adquisición</b>					
Terrenos y bienes naturales	49.584	--	--	--	49.584
Construcciones	280.973	--	--	--	280.973
Otras Instalaciones	17.124	--	--	--	17.124
Mobiliario	103.941	537	--	--	104.478
Equipos para procesos inform.	178.355	21.641	--	--	199.996
Elementos de transporte	--	13.316	--	--	13.316
<b>Total Coste</b>	<b>629.977</b>	<b>35.494</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>665.471</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Construcciones	95.063	5.619	--	--	100.682
Otras Instalaciones	9.909	1.064	--	--	10.973
Mobiliario	91.019	2.043	--	--	93.062
Equipos para procesos inform.	131.037	22.495	--	--	153.532
Elementos de transporte	--	4.027	--	--	4.027
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>327.028</b>	<b>35.248</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>362.276</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>302.949</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>303.195</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

<b>CONCEPTO</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Traspasos</b>	<b>31.12.11</b>
<b>Coste adquisición</b>					
Terrenos y bienes naturales	49.584	--	--	--	49.584
Construcciones	280.973	--	--	--	280.973
Otras Instalaciones	9.594	7.530	--	--	17.124
Mobiliario	95.428	8.513	--	--	103.941
Equipos para procesos inform.	159.381	18.974	--	--	178.355
<b>Total Coste</b>	<b>594.960</b>	<b>35.017</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>629.977</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Construcciones	89.443	5.620	--	--	95.063
Otras Instalaciones	9.019	890	--	--	9.909
Mobiliario	88.362	2.657	--	--	91.019
Equipos para procesos inform.	110.734	20.303	--	--	131.037
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>297.558</b>	<b>29.470</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>327.028</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>297.402</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>302.949</b>

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

Al cierre del ejercicio, el importe de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas es de 195.832 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Equipos informáticos: 101.836 euros  
Mobiliario: 84.402 euros  
Otras instalaciones: 9.594 euros

## **7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **a) Activos financieros**

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (otros)	11.934	11.870					11.934	11.870
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			131	500			131	500
Préstamos y partidas a cobrar					310.563	268.737	310.563	268.737
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>11.934</b>	<b>11.870</b>	<b>131</b>	<b>500</b>	<b>310.563</b>	<b>268.737</b>	<b>322.628</b>	<b>281.107</b>

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11.870	451					11.870	451
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			500				500	
Préstamos y partidas a cobrar					268.737	307.331	268.737	307.331
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>11.870</b>	<b>451</b>	<b>500</b>		<b>268.737</b>	<b>307.331</b>	<b>281.107</b>	<b>307.782</b>

En el epígrafe de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se ha incluido la participación que mantiene la sociedad en la entidad financiera Banco Caminos por importe de 515 euros, y que fue constituida para la apertura de la línea de negocio con dicha entidad. Para la concesión de un crédito avalado, la sociedad adquirió durante el ejercicio 2011 participaciones de Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca, las cuales están valoradas por importe de 11.419 euros. Por la naturaleza de la que se trata, los administradores han considerado que la mejor clasificación posible para estas participaciones es la anteriormente mencionada, ya que esperan mantener la operativa con estas entidades.

Durante el ejercicio 2011 la sociedad adquirió bonos convertibles en La Caixa, si bien durante el ejercicio 2012 se ha producido la conversión obligatoria del 50% de las obligaciones de CaixaBank en acciones, restando el mismo número de participaciones a la mitad del valor nominal. Dichas obligaciones se encuentran registradas dentro de valores representativos de deuda mantenidos hasta el vencimiento.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

En el epígrafe de préstamos y partidas a cobrar se han clasificado fianzas, depósitos constituidos e imposiciones a plazo fijo. Las fianzas constituidas se corresponden con los depósitos realizados en concepto de arrendamiento de cuatro oficinas, en Zaragoza, Ecuador y dos en Madrid, siendo el importe global de 92.738 euros, mientras que el depósito constituido se corresponde con una garantía entregada por importe de 472 euros.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha constituido imposiciones a largo plazo en la sucursal de Ecuador por importe de 130.601 euros, encontrándose pignoradas como garantía de ejecución de un proyecto en Manduriacu, así como una garantía a largo plazo en la sucursal de Perú en concepto de fianza de un proyecto desarrollado en Perú por importe de 14.059 euros.

Durante ejercicios anteriores la sociedad participó en un proyecto común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, siendo la empresa líder del proyecto, y generándose en la operativa importes pendientes de cobro a largo plazo por importe de 72.693 euros, los cuales tienen como contrapartida pasivos financieros a largo plazo por el mismo importe.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2012 el importe del epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es de 591.189 euros, el cual incluye instrumentos de patrimonio por 436.189 euros (incluyendo el fondo operativo aportado para la constitución de las uniones temporales de empresas en las que participa, por un importe total de 26.728 euros) (Nota 14) y créditos a empresas vinculadas a largo plazo por importe de 155.000 euros (Nota 12)

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (mantenidos para negociar)	33.925				33.925	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			5.815.983	4.390.417	5.815.983	4.390.417
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
<b>TOTAL</b>	<b>33.925</b>		<b>5.815.983</b>	<b>4.390.417</b>	<b>5.849.908</b>	<b>4.390.417</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (mantenidos para negociar)						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			4.390.417	5.338.870	4.390.417	5.338.870
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
<b>TOTAL</b>			<b>4.390.417</b>	<b>5.338.870</b>	<b>4.390.417</b>	<b>5.338.870</b>

El detalle en euros, es el siguiente:

Concepto	31.12.2012	31.12.2011	
Deudores comerciales	1.828.817	946.898	
Deudores con vinculadas	1.512.655	1.201.035	(Nota 12)
Deudores UTE	763	134.757	(Nota 14)
Cuenta Corriente vinculadas	871.788	755.058	(Nota 12)
Anticipos al personal	1.592	1.920	
Créditos concedidos vinculadas	456.630	612.431	(Nota 12)
Administraciones Públicas	529.377	332.377	
Otros créditos a corto plazo	53.834	48.806	
Imposiciones a corto plazo	184.896	169.495	
Participaciones a corto plazo	33.925	--	
Deudores varios	54.947	90.528	
Activos por impuesto corriente	21.760	--	
Fianzas constituidas a corto plazo	686	--	
Periodificaciones	--	6.305	
Tesorería	298.238	90.807	
<b>Total</b>	<b>5.849.908</b>	<b>4.390.417</b>	

Créditos concedidos vinculadas:

Incluido en la partida de créditos concedidos a empresas vinculadas, se encuentran registrados aquellos créditos que han sido concedidos a la sociedad participada Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L., en concepto de la prestación de servicios y transferencias de fondos efectuadas por Inclam, S.A. a la sociedad dependiente de ésta, Hidroeléctrica La Mora, S.A., de acuerdo con el plan económico financiero y obligaciones asumidas en el proceso de construcción de una planta hidroeléctrica en Nicaragua. Estas operaciones comerciales y de financiación se encuentran documentadas mediante la cesión de créditos entre las participantes en el proyecto, y representan un importe total al final del ejercicio 2012 de 456.630 euros.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

Otros créditos a corto plazo:

Dentro del epígrafe de otros créditos se recogen 48.806 euros correspondientes a los vencimientos a corto plazo de los importes pendientes de cobro que nacen de la participación en un proyecto en común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales tienen como contrapartida pasivos financieros a corto plazo por el mismo importe.

Imposiciones a corto plazo:

Al cierre del ejercicio 2012, la sociedad mantiene constituidas las siguientes imposiciones a corto plazo:

- Banco Caminos: dos imposiciones por un importe de 69.896 euros, encontrándose pignoradas como garantía de ejecución de un proyecto en Costa de Marfil. El tipo de interés de estas imposiciones para el ejercicio 2012 es del 1,85% anual y del Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,3%.
- Banco Popular: imposiciones pignoradas como garantía de ejecución de un proyecto en Perú. El importe asciende a 115.000 euros, siendo el tipo de interés creciente con una media del periodo del 3%

Participaciones a corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2012, la sociedad tiene las siguientes participaciones a corto plazo:

- Banco Popular: 33.796 euros
- CaixaBank: 129 euros

**b) Pasivos financieros**

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Débitos y partidas a pagar	1.082.097	1.307.288	779.955	382.593	1.862.052	1.689.881
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros						
<b>TOTAL</b>	<b>1.082.097</b>	<b>1.307.288</b>	<b>779.955</b>	<b>382.593</b>	<b>1.862.052</b>	<b>1.689.881</b>

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Débitos y partidas a pagar	1.307.288	959.937	382.593	373.992	1.689.881	1.333.929
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros						
<b>TOTAL</b>	<b>1.307.288</b>	<b>959.937</b>	<b>382.593</b>	<b>373.992</b>	<b>1.689.881</b>	<b>1.333.929</b>

Con fecha 13 de agosto de 2008, la sociedad suscribió una cuenta de crédito con garantía hipotecaria con Banco Caminos, S.A. teniendo como vencimiento el 13 de agosto de 2023. El límite inicial del crédito fue de 500.000 euros. Dicho límite se va reduciendo paulatinamente en cada periodo anual. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 asciende a 370.328 euros.

Con fecha 7 de agosto de 2009 la sociedad elevó a escritura pública la constitución de un préstamo hipotecario con Banco Caminos, S.A. por 292.500 euros. La duración es de 15 años, estableciéndose el vencimiento el 7 de agosto de 2024. La amortización tiene carácter mensual. A 31 de diciembre de 2012 el saldo pendiente a largo plazo asciende a 222.528 euros.

El 7 de mayo de 2011 la sociedad formalizó un contrato de préstamo con La Caixa al amparo del Contrato Marco de Condiciones Generales de Financiación para las "Líneas ICO – 2010" y al Contrato de "Condiciones Particulares" de la Línea de Financiación "ICO – SGR 2010" suscrito entre el Instituto de Crédito Oficial y La Caixa por importe de 570.000 euros. El vencimiento tendrá lugar el 6 de abril de 2014. La amortización se establece en 24 pagos mensuales, comenzando el 7 de mayo de 2012. El tipo de interés nominal anual es el Euribor 6 meses más el



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

margen ICO de un 2%. El saldo pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2012 asciende a 95.000 euros.

Al amparo del Contrato de Financiación suscrito entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y el Banco, correspondiente a la LÍNEA "ICO – LIQUIDEZ 2011" cuya finalidad es financiar el capital circulante y reestructuración del pasivo, la sociedad suscribió durante el ejercicio 2011 los siguientes contratos de pólizas de préstamo:

- Póliza de préstamo suscrita con Bankinter el 24 de marzo de 2011 por importe de 200.000 euros. El préstamo deberá quedar totalmente reembolsado a los 36 meses desde su fecha de firma, amortizándose mediante el pago de 36 cuotas iguales. El tipo de interés aplicable será el resultado del tipo de cesión variable + 3,25%. El importe pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2012 es de 22.221 euros.

- Póliza de préstamo suscrita con el Banco Popular con fecha 24 de marzo de 2011 por importe de 150.000 euros. La fecha de vencimiento es el 25 de abril de 2016. La amortización se efectuará mediante 60 cuotas mensuales, comenzando el 25 de mayo de 2011. El tipo de interés fijo nominal anual es el 7,086%. El capital pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2012 es de 76.603 euros.

Con fecha 8 de junio de 2012 el Banco Santander le ha concedido a la sociedad un préstamo personal de 75.000 euros. La amortización se realizará mediante el pago de 8 cuotas trimestrales de 9.375 euros cada una, comenzando el 8 de septiembre de 2013 y finalizando el 8 de junio de 2015. El tipo de interés actual es el Euribor 12 meses + 3,20%. El importe pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2012 es de 56.250 euros.

Al amparo del contrato de financiación suscrito entre el Instituto de Crédito Oficial y Bankia correspondiente a la Línea "ICO-Liquidez 2012", la sociedad ha suscrito un contrato de préstamo con Bankia por importe de 350.000 euros cuya finalidad es financiar el circulante. La duración del préstamo será de 60 meses contados desde el 10 de mayo de 2012, por lo que vencerá el 10 de mayo de 2017. El préstamo se reembolsará mediante el pago de 60 cuotas de amortización constante de 5.833,34 euros cada una. El tipo de interés aplicable es el Euribor 6 meses más un diferencial del 2,5% más un margen del 1%. El capital pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2012 es de 239.167 euros.

Durante el ejercicio 2007 la sociedad solicitó al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (actuando como coordinadora) junto con otras dos entidades participantes la concesión de ayudas para el proyecto "Sistema automático de obtención de coeficientes de Manning y de Modelos de Elevaciones a partir de imágenes aéreas y datos LIDAR para modelos hidráulicos" A lo largo del ejercicio 2007 y 2008, la sociedad recibió la concesión de dichas ayudas.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

Los préstamos concedidos a la sociedad ascendieron a 175.970 euros. Adicionalmente, la Sociedad también adeuda al Ministerio de Industria los préstamos correspondientes a una entidad participante en el proyecto, cuyo importe ascendió a 244.028 euros. Dicha Entidad ha entregado a la Sociedad pagarés con vencimientos en las fechas de amortización de los préstamos, los cuales han sido registrados como activos financieros.

El detalle del vencimiento de los préstamos es el siguiente:

PRÉSTAMO 2007			
Amortización	Participante	Inclam	Total
30/11/2010	24.918	14.946	39.864
30/11/2011	24.919	14.945	39.864
30/11/2012	24.918	14.946	39.864
<b>30/11/2013</b>	<b>24.919</b>	<b>14.946</b>	<b>39.865</b>
30/11/2014	24.918	14.946	39.864
	124.592	74.729	199.321

PRÉSTAMO 2008			
Amortización	Participante	Inclam	Total
20/11/2011	23.887	20.249	44.136
20/11/2012	23.887	20.248	44.135
<b>20/11/2013</b>	<b>23.888</b>	<b>20.248</b>	<b>44.136</b>
20/11/2014	23.887	20.248	44.135
20/11/2015	23.887	20.248	44.135
	119.436	101.241	220.677

Por tanto, el saldo pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2012 es de 128.154 euros, de los que 72.693 euros corresponden a la otra entidad participante.

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

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. (Nota 11)

Durante el ejercicio 2009 la sociedad recibió un pago inicial del 25% del total de la ayuda, 89.848 euros, en concepto de anticipo, cuyo importe será deducido sucesivamente de cada una de las disposiciones. En el ejercicio 2011 la sociedad recibió 123.225 euros, y durante el ejercicio 2012 ha recibido 146.320 euros. La disponibilidad de las cantidades restantes se irá autorizando progresivamente por el CDTI, en función de las inversiones efectuadas por la sociedad en cada uno de los hitos.

	<u>Fecha comienzo</u>	<u>Fecha final</u>
Hito 1	31/07/09	31/07/10
Hito 2	31/07/10	31/07/11

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

El registro de la deuda a 31 de diciembre de 2012 es de 287.515 euros, el cual se corresponde con el 80% de los importes recibidos.

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 ha concedido a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto "Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)".

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

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

El importe pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2012 es de 364.286 euros. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

	2012	2013	2014	TOTAL
	41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comienza el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. A 31 de diciembre de 2012 la sociedad no ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2012.

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

		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
		31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	2.358.833	2.357.017	3.368.269	4.681.028	5.727.102	7.038.045
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
	Otros						
	<b>TOTAL</b>	<b>2.358.833</b>	<b>2.357.017</b>	<b>3.368.269</b>	<b>4.681.028</b>	<b>5.727.102</b>	<b>7.038.045</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

		<b>Pasivos financieros a corto plazo .</b>					
		Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
		31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
<b>CATEGORÍAS</b>	Débitos y partidas a pagar	2.357.017	2.118.221	4.681.028	2.795.933	7.038.045	4.914.154
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
	Otros						
	<b>TOTAL</b>	<b>2.357.017</b>	<b>2.118.221</b>	<b>4.681.028</b>	<b>2.795.933</b>	<b>7.038.045</b>	<b>4.914.154</b>

**Deudas con entidades de crédito:**

Al amparo del Contrato de Financiación suscrito entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y el Banco, correspondiente a la LÍNEA "ICO – LIQUIDEZ 2010" cuya finalidad es financiar el capital circulante de las PYMES y Resto de Empresas en el territorio nacional, la sociedad suscribió los siguientes contratos de pólizas de préstamo:

- Póliza de préstamo suscrita con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con fecha 8 de febrero de 2010 por importe de 60.000 euros. La fecha de vencimiento es el 8 de febrero de 2013. La amortización se efectuará mediante 24 cuotas mensuales, comenzando el 8 de marzo de 2011. El tipo de interés fijo nominal anual es el 5,710%. El capital pendiente a 31 de diciembre de 2012 es de 5.265 euros.

- Póliza de préstamo suscrita el 18 de junio de 2010 con el Banco Santander, S.A. por importe de 150.000 euros. El préstamo se amortizará mediante el pago de 4 cuotas de capital semestrales y sucesivas, de 37.500 euros cada una. La primera de las cuotas de capital deberá abonarse el 18 de diciembre de 2011 y la última el día del vencimiento, que tendrá lugar el 18 de junio de 2013. El tipo de interés fijo nominal anual es el 5,871%. El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2012 es de 37.500 euros.

- Contrato de préstamo suscrito el 16 de diciembre de 2010 con la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, "La Caixa" por importe de 100.000 euros. Se amortizará mediante el pago de 24 cuotas mensuales, comenzando el 16 de enero de 2012 y finalizando la fecha de vencimiento, el 15 de diciembre de 2013. El tipo de interés fijo nominal anual es el 5,778%. El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2012 asciende a 51.441 euros.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

Los saldos a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente, son los siguientes:

- Préstamo hipotecario Banco Caminos, S.A.	17.177
- Préstamo "Línea ICO – Liquidez 2010" La Caixa	285.000
- Préstamo "Línea ICO – Liquidez 2011" Bankinter	66.667
- Préstamo "Línea ICO – Liquidez 2011" Banco Popular	29.156
- Préstamo personal Banco Santander	18.750
- Préstamo "Línea ICO – Liquidez 2012" Bankia	70.000

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación y confirming, cuyo detalle es el siguiente:

Entidad Financiera	Pólizas de crédito		Exportación		Confirming	
	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto
Bankia	400.000	303.501	--	--	--	--
Deutsche Bank	200.000	1.985	--	--	--	--
Banco Popular	350.000	309.706	--	--	50.000	45.517
Banco Santander	100.000	2.292	--	--	--	--
Ibercaja	200.000	104.128	--	--	200.000	154.070
Banco Gallego	40.000	3.184	--	--	--	--
Banco Caminos	1.500.000	--	--	--	--	--
Targobank	125.000	33.522	200.000	200.000	80.000	40.095
BBVA	60.000	31.514	--	--	150.000	112.845
Banco de Valencia	100.000	59.728	200.000	100.000	100.000	98.028
La Caixa	--	--	--	--	150.000	138.551
Bankinter	120.000	18.826	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>3.195.000</b>	<b>868.386</b>	<b>400.000</b>	<b>300.000</b>	<b>730.000</b>	<b>589.106</b>

La deuda de la sociedad por la utilización de tarjetas de crédito asciende a 20.385 euros.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

Derivados y Otros:

Concepto	31.12.2012	31.12.2011	
Provisiones	478.552	839.786	
Otros pasivos financieros	404.103	239.237	
Deudas con vinculadas	211.350	16.001	(Nota 12)
Proveedores	371.331	894.866	
Proveedores, empresas del grupo	734.912	542.835	(Nota 12)
Acreedores varios	113.742	498.489	
Personal	2.793	328	
Administraciones Públicas	152.924	144.644	
Anticipo de clientes	116.400	1.306.800	
Periodificaciones	782.162	198.042	(Nota 9)
<b>Total</b>	<b>3.368.269</b>	<b>4.681.028</b>	

Incluido en el epígrafe de "Otros pasivos financieros", se recoge la deuda pendiente a corto plazo correspondiente a los préstamos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio es de 84.000 euros, de los cuales 48.806 euros corresponden a la otra entidad participante. Por otra parte, la sociedad adeuda 67.058 euros en concepto de préstamos recibidos a corto plazo remunerados a un 7% anual, así como saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 253.045 euros.

Adicionalmente la sociedad tiene provisiones para facturas pendientes de recibir por importe de 478.552 euros.

Durante el ejercicio 2011 la sociedad recibió un total de 2.376.000 euros en concepto de anticipo de clientes para el proyecto en ejecución "Presa en el río Cuira – Venezuela". La sociedad ha facturado contra el mencionado anticipo el importe de 2.259.600 euros, restando un total de 116.400 euros en concepto de anticipo a cuenta, al cierre del ejercicio.

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente, en euros:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**



DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN PARTICIPACIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	VALOR TEÓRICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO	DESEMBOLOSOS PENDIENTES	DIVIDENDOS RECIBIDOS
HIROLOGIA I QUALITAT DE L'ANGUA, S.L.	81.909	BARCELONA (ESPAÑA)	08.06.1987	98%	153.164	96.489	-	-	-
INCLAM COSTA RICA S.A.	14	SAN JOSÉ (COSTARRICA)	30.11.2006	100%	-	-	14	-	-
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100%	-	-5.979	7.433	-	-
INCLAM VENEZUELA, C.A.	60.199	MARACAY (VENEZUELA)	25.11.2005	70%	1.061.623	1.100.199	-	29.862	-
INCLAM C22, S.A. UNIPERSONAL	60.102	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100%	182.330	53.869	-	-	-
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.200	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100%	26.500	-1.356	-	45.150	-
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.R.L.	29.728	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65%	30.722	2.740	-	-	-
HIDROINCLAM, S.A.	603	QUITO (ECUADOR)	28.05.2009	99%	234	-455	388	-	-
WATER IDEA, S.A.	31.000	BARCELONA (ESPAÑA)	16.07.2010	51%	37.027	21.514	-	-	-
INCLAM GHANA LIMITED	7.621	ACCRA (GHANA)	25.03.2011	50%	-	-	-	7.621	-
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000	MADRID (ESPAÑA)	10.06.2003	8%	8.488	80.243	-	-	-
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	100.515	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100%	88.020	-273	(*)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>565.324</b>			<b>9</b>	<b>1.588.108</b>	<b>1.347.921</b>	<b>7.616</b>	<b>82.633</b>	

(\*) A efectos de la determinación del deterioro se ha considerado el subgrupo formado por Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. e Hidroeléctrica La Mora (sociedad con residencia en Nicaragua) Inclam, S.A. a través de un porcentaje de control del 99,80% en Hidroeléctrica La Mora, está participando en el proyecto de construcción de una planta hidroeléctrica, que se prevé que genere flujos futuros suficientes que permitan la recuperación total de la inversión.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**



DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	VALOR TEÓRICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO	DESEMBOLOSOS PENDIENTES	DIVIDENDOS RECIBIDOS
HIROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L.	81.909	BARCELONA (ESPAÑA)	08.06.1987	98%	140.166	94.588	-	-	-
INCLAM COSTA RICA S.A.	14	SAN JOSÉ (COSTARRICA)	30.11.2006	100%	-	-	14	-	-
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100%	-314.163	-150.563	7.433	-	-
INCLAM VENEZUELA, C.A.	60.199	MARACAY (VENEZUELA)	25.11.2005	70%	837.100	840.802	-	29.882	-
INCLAM C02, S.A. UNIPERSONAL	60.102	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100%	163.628	17.936	-	-	-
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.200	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100%	28.688	-2.387	-	45.150	-
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.R.L.	29.728	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65%	12.327	-	-	17.401	-
HIROINCLAM, S.A.	603	QUITO (ECUADOR)	28.05.2009	99%	251	-339	352	-	-
WATER DEÁ, S.A.	31.000	BARCELONA (ESPAÑA)	16.07.2010	51%	34.606	23.237	-	-	-
INCLAM GHANA LIMITED	7.621	ACCRA (GHANA)	25.03.2011	50%	-	-	-	7.621	-
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000	MADRID (ESPAÑA)	10.08.2003	8%	3.167	20.147	(*)	-	-
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	160.515	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100%	127.197	-22.201	(**)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>565.324</b>				<b>1.032.974</b>	<b>821.220</b>	<b>7.799</b>	<b>100.034</b>	

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

(\*\*) A efectos de la determinación del deterioro se ha considerado el subgrupo formado por Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. e Hidroeléctrica La Mora (sociedad con residencia en Nicaragua) Inclam, S.A. a través de un porcentaje de control del 99,80% en Hidroeléctrica La Mora, está participando en el proyecto de construcción de una planta hidroeléctrica, que se prevé que genere flujos futuros suficientes que permitan la recuperación total de la inversión.

## **8. GESTIÓN DE RIESGOS**

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

a) **Riesgo de crédito:**

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

b) **Riesgo de liquidez:**

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

c) **Riesgo de mercado:**

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

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.

## **9. EXISTENCIAS**

La composición de las existencias de la sociedad al cierre del ejercicio, junto con su variación, expresada en euros, es la siguiente:

<b>EXISTENCIAS</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Variación</b>	<b>31.12.12</b>
Trabajos en curso	3.979.403	-2.815.526	1.163.877
<b>Total</b>	<b>3.979.403</b>	<b>-2.815.526</b>	<b>1.163.877</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

<b>EXISTENCIAS</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Variación</b>	<b>31.12.11</b>
Trabajos en curso	945.613	3.033.790	3.979.403
<b>Total</b>	<b>945.613</b>	<b>3.033.790</b>	<b>3.979.403</b>

Los bienes comprendidos en las existencias se corresponden con trabajos en curso y se valoran según el valor de lo realizado pero no facturado en la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, cuando lo facturado es superior al valor de lo realizado, la diferencia se registra en partidas de periodificación de pasivo, representando esta diferencia al cierre del ejercicio la cantidad de 491.017 euros.

Tanto el valor de las existencias, como el importe registrado en partidas de periodificación, se corresponden con proyectos en curso contratados en firme para su entrega futura.

#### **10. PATRIMONIO NETO**

La evolución del patrimonio neto en el transcurso del ejercicio, expresada en euros, ha sido la siguiente:

<b>Fondos Propios</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Altas</b>	<b>Distribución</b>	<b>31.12.12</b>
Capital suscrito	252.420	--	--	252.420
Reserva legal	50.484	--	--	50.484
Reservas voluntarias	1.235.865	--	357.170	1.593.035
Difer. Ajuste capital al euro	5	--	--	5
Pérdidas y Ganancias	357.170	172.009	-357.170	172.009
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>1.895.944</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.067.953</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

<b>Fondos Propios</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Altas</b>	<b>Distribución</b>	<b>31.12.11</b>
Capital suscrito	252.420	--	--	252.420
Reserva legal	50.484	--	--	50.484
Reservas voluntarias	799.593	--	436.272	1.235.865
Difer. Ajuste capital al euro	5	--	--	5
Dividendos	--	--	186.974	--
Pérdidas y Ganancias	623.246	357.170	-623.246	357.170
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>1.725.748</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.895.944</b>

### Capital social

El capital social está representado por 10.500 acciones nominativas de 24,04 euros de valor nominal cada una de ellas, de una sola clase, numeradas correlativamente del 1 al 10.500, inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2012 los accionistas de la sociedad son los siguientes:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>% PARTICIPACION</u>	<u>CAPITAL</u>
Persona física	5,24%	13.222
Persona física	25,03%	63.177
Persona física	39,09%	98.660
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	0,95%	2.404
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	3,25%	8.198
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	12,19%	30.771
Persona física	3,00%	7.573
	100,00%	252.420

### Reserva legal

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio. 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 la fecha del cierre del ejercicio la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

**11. SUBVENCIONES**

El detalle de las subvenciones a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente, en euros:

Entidad	Finalidad	Importe	P y G 2012	P y G 2011
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	Desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua - Tecoaqua	607.764	174.979	188.634
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2) - Q-Hydro	71.879	(785)	24.701
Ministerio de Ciencia e Innovación	Subprograma Torres Quevedo (Contratación investigador) (GUAD 2D)	56.352	14.088	18.784
Dirección General de Investigación e Innovación del Gobierno de Aragón	CO2 Logistic	109.893	74.852	29.684
Ministerio de Ciencia e Innovación	Tecniberia UNE 166002 Implantación del sistema de gestión de la I+D+i			(1.388)
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	Bolsa de viaje	410		410
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas "SAD-CENHI"	64.286	9.679	
Unión Europea	Water enhanced resource planning "where water supply meets demand" - WATERP	520.320	29.839	
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	Bolsa de viaje	1.630	1.630	
<b>TOTAL</b>		<b>1.432.534</b>	<b>304.282</b>	<b>260.825</b>

**12. SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS**

El saldo al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, expresado en euros, está compuesto por:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	PRESTACIONES VENTAS SERVICIOS
INCLAM PANAMÁ, S.A.	335.788				
INCLAM CO2, S.A.	5	196.252			335.000
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	108.114				25.000
INCLAM ENERGÍA, S.A.	58.624				4.000
INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.	23.187	1.142			
HIDROINCLAM	533				
INCLAM CO2 DEL ECUADOR	533				
HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A.	10				
INCLAM GUINEA ECUATORIAL	158.872				
INCLAM GHANA	802				
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.			104.817	310.835	87.607
WATER IDEA, S.A.	24.345			424.077	
INCLAM VENEZUELA, C.A.			1.407.839		2.395.223
CARBONUS Sp. z.o.o.					
SOCIEDAD INTERNACIONAL REDUCCION EMISIONES CARBONO, S.A.		13.958			
EPSILON, S.L.	160.975				
<b>SUBTOTAL</b>	<b>871.788</b>	<b>211.350</b>	<b>1.512.655</b>	<b>734.913</b>	<b>2.846.830</b>
CRÉDITO C.P. INCLAM VENEZUELA, C.A.					
CRÉDITO C.P. PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	456.630				
CRÉDITO C.P. HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>456.630</b>				
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.					
	155.000				
<b>SUBTOTAL</b>	<b>155.000</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>1.483.419</b>	<b>211.350</b>	<b>1.512.655</b>	<b>734.913</b>	<b>2.846.830</b>

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

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

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

El correspondiente al ejercicio 2011 es el siguiente:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS	PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMÁ, S.A.	240.717					
INCLAM SUCURSAL PANAMÁ	96.311					
INCLAM SUCURSAL ECUADOR	1.546					
INCLAM CO2, S.A.	214.705					12.659
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	78.592					
INCLAM ENERGÍA, S.A.	52.282					
INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.		2.001				
HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A.						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.			5.440	204.585	239.763	424.920
WATER IDEA, S.A.	21.156			306.391		285.869
INCLAM VENEZUELA, C.A.			1.074.802		1.553.372	937.892
CARBONUS Sp. z.o.o.			830		830	
SOCIEDAD INTERNACIONAL REDUCCION EMISIONES CARBONO, S.A.		14.000				
EPSILON, S.L.	49.749		119.963	31.860	162.000	282.495
<b>SUBTOTAL</b>	<b>755.058</b>	<b>16.001</b>	<b>1.201.035</b>	<b>542.835</b>	<b>1.955.965</b>	<b>1.953.835</b>
CRÉDITO C.P. INCLAM VENEZUELA, C.A.	50.000					
CRÉDITO C.P. PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	456.630					
CRÉDITO C.P. HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.	105.801					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>612.431</b>					
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.	102.500					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>102.500</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>1.469.990</b>	<b>16.001</b>	<b>1.201.035</b>	<b>542.835</b>	<b>1.955.965</b>	<b>1.953.835</b>

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

**13. MONEDA EXTRANJERA**

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011, y los saldos pendientes de cancelación al final de los mismos, en moneda distinta del euro, son los siguientes:

MONEDA	CRÉDITOS	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS	PRESTACIONES SERVICIOS
DÓLAR ESTADOUNIDENSE	611.733	450.512	3.430.141	32.255	7.788.141	1.782.852

MONEDA	CRÉDITOS	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS	PRESTACIONES SERVICIOS
DÓLAR ESTADOUNIDENSE	611.733	433.714	1.616.025	21.202	2.841.590	3.422.609

El importe de las diferencias negativas de cambio cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad es de 327.337 euros, mientras que el importe de las diferencias positivas de cambio es de 299.891 euros.

**14. NEGOCIOS CONJUNTOS**

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 7, la sociedad mantiene clasificado en el epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas el fondo operativo aportado para la constitución de las uniones temporales de empresas en las que participa, por un importe total de 26.728 euros, y cuyo detalle se relaciona a continuación:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

DENOMINACIÓN	FONDO OPERATIVO PARTICIPACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	OTROS PARTICIPES
INCLAM, S.A.-IBERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES)	1.500	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	19.12.2002	50%	IBERHIDRA, S.L.
CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.-INCLAM, S.A. UTE (UTE INUNDACIONES)	1.500	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	06.11.2006	50%	CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.
Ghesa Andalucía, S.L.U.-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCIÓN A HUELVA-UTE)	2.000	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	11.05.2007	50%	Ghesa Andalucía, S.L.U.
INCLAM, S.A.-HIDROLOGIA I QUALITAT DEL AIGUA, S.L. UTE (HQA5)	1.000	UTE	BARCELONA (ESPAÑOLA)	19.10.2006	50%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.
INCLAM, S.A. E INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (UTE ALARCÓN)	2.000	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	26.03.2008	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INCOSA-INCLAM, S.A. UTE (ARI ARAGÓN)	3.500	UTE	ZARAGOZA (ESPAÑOLA)	16.07.2008	35%	INVESTIGACIÓN Y CONTROL DE CALIDAD, S.A.
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT) (*)	2.000	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23.05.2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	990	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20.11.2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYP SA)-INCLAM, S.A. (UTE JÁNOVAS)	1.500	UTE	ZARAGOZA (ESPAÑOLA)	14.01.2011	50%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYP SA)
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM (*)	3.793	CONSORCIO	PANAMÁ (PANAMEÑA)	30.11.2011	50%	APPLUS NORCONTROL, SLU
CONSORCIO ITH	2.806	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	30.07.2012	37%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYP SA) / HOSPIPLAN COMPAÑIA CONSULTORA CIA, LTDA.
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	1.138	CONSORCIO	BARCELONA (ESPAÑOLA)	14.12.2011	80%	ALTERNATIVA, CENTRO DE INVESTIGACIÓN SOCIAL Y EDUCACIÓN POPULAR
GPO INGENIERIA, S.A. E INCLAM, S.A. UTE (UTE RIERA ARENYS)	3.000	UTE	BARCELONA (ESPAÑOLA)	01.02.2007	50%	GPO INGENIERIA, S.A.
<b>TOTAL</b>	<b>26.728</b>					
<b>PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>						
UTE CARCAIXENT	-2.000					
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM	-3.413					
<b>(*) PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>	<b>-5.413</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>21.314</b>					

El correspondiente al ejercicio 2011 es el siguiente:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

DENOMINACIÓN	FONDO OPERATIVO PARTICIPACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	OTROS PARTICIPES
INGENIERIA, ESTUDIOS Y PROYECTOS NIP, S.A.-INCLAM, UTE (DUERO)	2.500	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	03.10.2002	50%	INGENIERIA, ESTUDIOS Y PROYECTOS NIP, S.A.
INCLAM, S.A.-IBERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES)	1.500	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	18.12.2002	50%	IBERHIDRA, S.L.
INGENIERIA, ESTUDIOS Y PROYECTOS NIP, S.A.-INCLAM, S.A. UTE (CEUTA)	1.500	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	20.04.2004	50%	INGENIERIA, ESTUDIOS Y PROYECTOS NIP, S.A.
EYSER, ESTUDIOS Y SERVICIOS, S.A.-INCLAM, S.A. UTE (UTE TRAMO IV)	900	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	26.01.2004	30%	EYSER, ESTUDIOS Y SERVICIOS, S.A.
INCLAM, S.A.-EYSER, ESTUDIOS Y SERVICIOS, S.A. UTE (UTE ALCAÑIZ)	1.500	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	11.11.2005	50%	EYSER, ESTUDIOS Y SERVICIOS, S.A.
CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.-INCLAM, S.A. UTE (UTE INUNDACIONES)	1.500	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	06.11.2006	50%	CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.
TECNOSILVA, S.L.-INCLAM, S.A. UTE (UTE DUERNA)	1.500	UTE	LEÓN (ESPAÑOLA)	25.09.2007	50%	TECNOSILVA, S.L.
GHESA ANDALUCIA, S.L.U.-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCIÓN A HUELVA-UTE)	2.000	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	11.05.2007	50%	GHESA ANDALUCÍA S.L.U.
EYSER, ESTUDIOS Y SERVICIOS, S.A.-INCLAM, S.A. UTE (UTE DE LIÉBANA)	1.500	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	15.01.2007	50%	EYSER, ESTUDIOS Y SERVICIOS, S.A.
INCLAM, S.A.-HIDROLOGIA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L. UTE (HQA5)	1.000	UTE	BARCELONA (ESPAÑOLA)	19.10.2006	50%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.
INCLAM, S.A. E INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (UTE ALARCÓN)	2.000	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	26.03.2008	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INCOSA-INCLAM, S.A. UTE (ARI ARAGÓN)	3.500	UTE	ZARAGOZA (ESPAÑOLA)	16.07.2008	35%	INVESTIGACIÓN Y CONTROL DE CALIDAD, S.A.
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT) (*)	2.000	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23.05.2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	990	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20.11.2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPESA)-INCLAM, S.A. (UTE JÁNOVAS)	1.500	UTE	ZARAGOZA (ESPAÑOLA)	14.01.2011	50%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPESA)
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM (*)	3.726	CONSORCIO	PANAMA (PANAMEÑA)	30.11.2011	50%	APPLUS NORCONTROL, SLU
GPO INGENIERIA, S.A. E INCLAM, S.A. UTE (UTE RIERA ARENYNS)	3.000	UTE	BARCELONA (ESPAÑOLA)	01.02.2007	50%	GPO INGENIERIA, S.A.
<b>TOTAL</b>	<b>32.116</b>					
<b>PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>						
UTE CARCAIXENT	-2.000					
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM	-3.354					
<b>(*) PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>	<b>-5.354</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>26.763</b>					

Por otra parte, a continuación se detallan los saldos que se mantienen al cierre del año con dichas UTES, así como las operaciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 con las mismas, todas ellas en condiciones normales de mercado:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

UNIÓN TEMPORAL DE EMPRESAS Y CONSORCIOS	FONDO OPERATIVO PARTICIPACIÓN	SALDO DEUDOR/ ACREEDOR	PRESTACIONES DE SERVICIOS		INTEGRACIÓN RESULTADO	CUENTAS ANUALES
			INGRESOS	GASTOS		
UTE TYP SA-INCLAM (JÁNOVAS)	1.500	-	185.004	-	-	31.12.2012
UTE INCLAM-IBERHIDRA	1.500	722	-	-	-	31.12.2012
UTE UGE XXI	1.500	-325	-	-	-7	31.12.2012
UTE GHESA-INCLAM	2.000	-	-	-	-	31.12.2012
UTE INCLAM-HQAS	1.000	10.800	-	-	-154	31.12.2012
UTE ALARCÓN	2.000	-8.550	-	-	-20	31.12.2012
UTE ARI ARAGÓN	3.500	18.237	-	-	52.536	31.12.2012
UTE CARCAIXENT (*)	2.000	-	600	-	31	31.12.2012
UTE BARRANCOS ALGINET	990	1.368	-	-	822	31.12.2012
CONSORCIO APPLUS - INCLAM	3.793	19.092	65.597	-	15.300	31.12.2012
CONSORCIO ITH	2.806	146	209.667	-	146	31.12.2012
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	1.138	-34.499	197.522	-	-24.886	31.12.2012
UTE RIERA ARENYS	3.000	66	-	-	167	31.12.2012
<b>TOTAL</b>	<b>26.728</b>	<b>7.057</b>	<b>658.390</b>	<b>0</b>	<b>43.937</b>	
<b>PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>						
UTE CARCAIXENT	-2.000					
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM	-3.413					
<b>(*) PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>	<b>-5.413</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>21.314</b>					

*Los saldos deudores y acreedores con UTES incluyen los correspondientes a operaciones comerciales y a cuentas corrientes abiertas con las mismas.*

El correspondiente al ejercicio 2011 es el siguiente:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

<b>UNIÓN TEMPORAL DE EMPRESAS Y CONSORCIOS</b>	<b>FONDO OPERATIVO PARTICIPACIÓN</b>	<b>SALDO DEUDOR/ ACREEDOR</b>	<b>PRESTACIONES DE SERVICIOS INGRESOS</b>	<b>GASTOS</b>	<b>INTEGRACIÓN RESULTADO</b>	<b>CUENTAS ANUALES</b>
UTE TYPASA-INCLAM (JÁNOVAS)	1.500	--	77.782	--	--	31.12.2011
UTE INCLAM-NIPSA (P.DUERO)	2.500	-136	--	--	-14	31.12.2011
UTE INCLAM-IBERHIDRA	1.500	722	--	--	--	31.12.2011
UTE INCLAM-SERS	--	954	--	--	-33	31.12.2011
UTE INCLAM-NIPSA (CEUTA)	1.500	48	--	--	-15	31.12.2011
UTE EYSER-INCLAM (VINALOPO)	900	-264	--	--	--	31.12.2011
UTE INCLAM-NIPSA (SEGURA)	--	1.393	--	--	--	31.12.2011
UTE EYSER-INCLAM (ALCAÑIZ)	1.500	-741	--	--	-97	31.12.2011
UTE UGE XXI	1.500	-318	--	--	-8	31.12.2011
UTE DUERNA	1.500	-1.135	--	--	-413	31.12.2011
UTE GHESA-INCLAM	2.000	--	--	--	-292	31.12.2011
UTE EYSER-INCLAM (LIÉBANA)	1.500	-522	--	--	-12	31.12.2011
UTE INCLAM-HQA5	1.000	1.388	--	--	-995	31.12.2011
UTE ALARCÓN	2.000	-8.558	--	--	-41	31.12.2011
UTE ARI ARAGÓN	3.500	140.700	--	--	121.733	31.12.2011
UTE CARCAIXENT (*)	2.000	782	600	--	65	31.12.2011
UTE BARRANCOS ALGINET	990	546	--	--	300	31.12.2011
CONSORCIO APPLUS - INCLAM	3.726	--	--	--	--	31.12.2011
UTE RIERA ARENYS	3.000	-102	--	--	-44	31.12.2011
<b>TOTAL</b>	<b>32.116</b>	<b>134.757</b>	<b>78.382</b>	<b>0</b>	<b>120.135</b>	
<b>PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>						
UTE CARCAIXENT	-2.000					
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM	-3.354					
<b>(*) PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>	<b>-5.354</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>26.763</b>					

Los saldos deudores y acreedores con UTES incluyen los correspondientes a operaciones comerciales y a cuentas corrientes abiertas con las mismas.

### **15. SITUACIÓN FISCAL**

El cálculo del impuesto sobre sociedades relativo a los ejercicios 2012 y 2011, expresado en euros, es el siguiente:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

<b>BENEFICIO CONTABLE</b>		<b>210.068</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	
DIFERENCIAS PERMANENTES	26.080	--	
DIFERENCIAS TEMPORALES EJERC. ANTERIORES	-17.581		
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	--	--	
<b>BASE IMPONIBLE FISCAL</b>	<b>218.568</b>		

<b>BENEFICIO CONTABLE</b>		<b>410.944</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	
DIFERENCIAS PERMANENTES	18.657	--	
DIFERENCIAS TEMPORALES EJERC. ANTERIORES	5.619		
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	--	--	
<b>BASE IMPONIBLE FISCAL</b>	<b>435.220</b>		

La sociedad mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por importe de 479.928 euros correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2008 a 2012. El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2023 a 2027, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en los ejercicios 2018 a 2022 para el resto.

La sociedad mantiene pasivos por impuestos diferidos por un importe total de 54.383 euros.

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

**16. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

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

<b>ENTIDAD</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>IMPORTE</b>
Banco Caminos	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	119.592
Banco Caminos	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	44.135
Banco Caminos	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	44.135
Banco Caminos	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	44.136
Banco Caminos	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	44.058
Banco Caminos	L' Ordonnateur National du Fonds Européen	188.327
Banco Caminos	Arrendamiento - Personas físicas	30.635
Banco Caminos	L' Ordonnateur National du Fonds Européen	44.653
Bankia	Ministerio de Energía y Minas de Nicaragua	35.151
Bankia	Societe de Distribution D'Eau de Cote D'Ivoire	5.334
Banco Popular	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	127.500
Banco Popular	Abengoa Water S.L.U.	168.555
BBVA	Municipalidad de Choluteca	73.839
BBVA	Municipalidad de Choluteca	2.000
Nacional de Seguros	Contraloría General de la República (Panamá)	6.789
La Caixa	Empresa Nicaraguense de Acueductos y Alcantarillado Sanitario - Enacal	22.187
Targobank	Municipalidad de Gracias, Lempira	4.551
Targobank	Instituto Nacional de Gestao de Calamidades	7.585
Targobank	Ministerio de Energía y Minas de Nicaragua	1.290
Targobank	Ministerio de Energía y Minas de Nicaragua	1.290
Banco Santander	Municipalidad de Santa Rosa de Copan	6.068
Banco Santander	Distribuidora de Electricidad del Norte	41.720
Banco Santander	Ministerio de Energía y Minas de Nicaragua	30.342
Crédito y Caución	Secretaría de Estado de Aguas y Costas	41.666
Crédito y Caución	Agencia Andaluza del Agua	10.882
Crédito y Caución	Ministerio de Medio Ambiente	24.679
Crédito y Caución	Ministerio de Medio Ambiente	9.808
Crédito y Caución	Gobierno de Aragón	33.839
Crédito y Caución	Ministerio de Medio Ambiente	103.502
Crédito y Caución	Ministerio de Medio Ambiente	116.944
Crédito y Caución	Ayuntamiento de Madrid	5.355
Crédito y Caución	Confederación Hidrográfica del Júcar	14.534

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**



ENTIDAD	CONCEPTO	IMPORTE
Crédito y Caución	Ministerio de Medio Ambiente	9.977
Crédito y Caución	Confederación Hidrográfica del Ebro	2.945
Crédito y Caución	Ministerio de Medio Ambiente	10.487
Crédito y Caución	Ministerio de Medio Ambiente	15.556
Crédito y Caución	Ministerio de Medio Ambiente	6.182
Crédito y Caución	Confederación Hidrográfica del Ebro	2.335
Crédito y Caución	Gestión Amb. Viveros Repoblaciones Navarra, S.A.	5.958
Crédito y Caución	Confederación Hidrográfica del Ebro	1.903
Crédito y Caución	Confederación Hidrográfica del Ebro	1.697
Crédito y Caución	Confederación Hidrográfica del Guadalquivir	2.925
Crédito y Caución	Gestión Ambiental de Navarra S.A.	640
<b>TOTAL</b>		<b>2.974.893</b>

**17. INGRESOS Y GASTOS**

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

CONCEPTO	2012	2011
Compras de mercaderías	3.599	9.901
Compras de materias primas	892.415	2.459.631
Compras de aprovisionamientos	34	28.193
Trabajos realiz. otras empresas	4.410.367	4.285.766
Devoluciones de servicios	(4.460)	(6.652)
<b>TOTAL</b>	<b>5.301.955</b>	<b>6.776.839</b>

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

CONCEPTO	2012	2011
Venta de mercaderías	335.000	--
Venta de productos terminados	11.985.099	7.496.974
Prestaciones de servicios	--	25.905
Devoluciones de ventas de mercaderías	(18.310)	(76.346)
<b>TOTAL</b>	<b>12.301.789</b>	<b>7.446.533</b>

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**



**Gastos de personal**

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

<b>CONCEPTO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Sueldos y Salarios	2.352.183	2.183.494
Indemnizaciones	8.456	555
Seguridad Social	507.973	476.248
Otros gastos sociales	15.317	13.138
<b>TOTAL</b>	<b>2.883.929</b>	<b>2.673.435</b>

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

<b>CATEGORÍA</b>	<b>HOMBRES</b>	<b>MUJERES</b>	<b>TOTAL</b>
Técnicos	7	3	10
Titulados Medios	6	2	8
Titulados Superiores	24	18	42
<b>TOTAL</b>	<b>37</b>	<b>23</b>	<b>60</b>

**Distribución de la cifra de negocio correspondiente a las actividades ordinarias:**

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

Los administradores de la sociedad han decidido no incluir la información de la distribución por mercados geográficos por motivos comerciales y estratégicos de la misma.

**18. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS ADMINISTRADORES**

Durante el ejercicio se han satisfecho remuneraciones al Consejo de Administración por un importe de 201.500 euros (en el año 2011 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 318.240 euros) en concepto de prestaciones de servicios. Estas cantidades han sido satisfechas por la realización de actividades y la prestación de servicios distintas a las del ejercicio del cargo de administradores de la sociedad.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**

---

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

## **19. OTRA INFORMACIÓN**

### **19.1 Remuneraciones de los Auditores**

En cumplimiento de la disposición adicional decimocuarta de la ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero se informa que los honorarios devengados durante el ejercicio por MV AUDIT, S.L.P. en concepto de servicios prestados por la auditoría de las presentes cuentas anuales han ascendido a 12.360 euros, mientras que los devengados por otros servicios ascienden a 7.574 euros (en el año 2011 los honorarios devengados en concepto de auditoría de cuentas anuales ascendieron a 11.264 euros y los devengados por otros servicios ascendieron a 9.050 euros)

### **19.2 Información Medioambiental**

En la actualidad la sociedad tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC. El certificado de Gestión Ambiental se emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2011 y realizada la última auditoría conforme el 3 de abril de 2012. Los gastos correspondientes al 2012 por la auditoría de seguimiento de dicho certificado ascienden a 1.020 €.

En relación con el papel, la sociedad, utiliza exclusivamente papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países. El gasto correspondiente al 2012 asciende a la cantidad de 2.650 €.

Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, la sociedad utiliza impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad. El gasto efectuado en el 2012 asciende a la cantidad de 10.260 €.

La sociedad utiliza principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos. El gasto correspondiente al 2012 asciende a la cantidad de 16.031 €.



Los sistemas de calefacción y aire acondicionado se revisan por una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones. El gasto efectuado en el 2012 asciende a la cantidad de 1.168 €.

En el año 2012 se ha comenzado un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto "RefoResta Co2" que está realizando la sociedad. Uno de los cometidos de este proyecto es la reforestación de 4 hectáreas de terreno en la localidad de Revilla Cabriada (Burgos). La inversión realizada en este proyecto en 2012 es de 5.019 €.

### 19.3 Información relativa al artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2012**



TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO	
Alfonso Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Presidente Junta Directiva.	
	Inclam Panamá , S.A.	--	Presidente Junta Directiva.	
	InclamCR, S.A.	--	Presidente Junta Directiva.	
	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.		Consejero.	
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Presidente. Consejero Delegado.	
	Inclam Guinea Ecuatorial, S.R.L.		Presidente.	
Elio Vicuña Arámbarrí	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva.	
	Inclam Panamá , S.A.	--	Tesorero Junta Directiva.	
	InclamCR, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva.	
	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.	
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Consejero Delegado.	
	Eva de Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva.
		Inclam Panamá , S.A.	--	Secretaria Junta Directiva.
InclamCR, S.A.		--	Secretaria Junta Directiva.	
Epsilon Información y Servicios, S.L.		8,31	Administrador Solidario.	
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.			Consejera	
Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)			Secretaria. Consejera Delegada.	

19.4. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

El importe total del saldo de proveedores y acreedores comerciales de la Entidad que, al cierre del ejercicio 2011, excede del plazo legal de pago establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Dentro del plazo máximo legal	6.428.474	7.983.467
Resto	805.770	1.309.199
Total pagos del ejercicio	7.234.244	9.292.666
PMPE (días) de pagos	105	314
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	178.813	239.492

**20. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 31 de enero de 2013 se ha recibido el importe del préstamo correspondiente a la anualidad 2012 para el desarrollo del proyecto "Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO) descrito en la Nota 7.

**21. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES**

Las Cuentas Anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2012 han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 27 de marzo de 2013, para su presentación a la Junta General de Accionistas.

La presente memoria consta de 50 páginas, numeradas de la 1 a la 50.



Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo  
(Secretaria)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vocal)

**INCLAM, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

## 1.- Entorno económico

Un marco financiero caracterizado por una elevada tensión, el esfuerzo de consolidación fiscal y una pronunciada reducción del empleo han constituido los principales rasgos que han definido la situación de la economía española durante el año 2012.

La caída del Producto Interior Bruto se ha situado en un -1,3% y tasa de desempleo se ha incrementado hasta prácticamente rozar el 26%.

Esta circunstancia contribuyó a que por el lado de la oferta, todas las ramas productivas de la economía empeoraran sus registros, produciéndose el descenso del valor añadido en los servicios, en la industria y sobre todo en la construcción.

La disminución del empleo se ha visto acelerada en 2012, estimándose un descenso en el número de ocupados del -4,3%, a lo que ha contribuido significativamente al retroceso en el empleo público.

Como aspecto positivo hay que destacar el comportamiento de la demanda exterior neta, con una aportación positiva de +2,6% en el promedio del ejercicio, apoyada tanto en el avance de las exportaciones como en el retroceso de las importaciones.

Los tres últimos años han estado marcados por la incertidumbre para muchas de las compañías que integran el sector de la ingeniería. Sin embargo, una de las constantes en los últimos años está siendo la intensa demanda internacional de infraestructuras que está haciendo girar el enfoque de negocio tradicional que se tenía, sustituyendo los proyectos de construcción comercial, residencial e industrial hacia proyectos en el ámbito de la energía, recursos naturales, transporte y tecnología, así como a otros proyectos de infraestructura civil y social.

## 2.- Estrategia. Desarrollo y evolución de Inclam

Inclam se constituye como sociedad cabecera de un grupo conformado por 17 empresas con presencia en Europa, América Latina y África que dan apoyo sectorial y geográfico allí donde estén presentes y cuyos vectores principales son el agua y el medio ambiente.

El año 2012 que ha finalizado ha sido un año positivo para Inclam, aun habiéndonos encontrado en un contexto económico nada favorable. Nuestras soluciones tecnológicas en el sector de la ingeniería del agua nos han permitido crecer nuevamente, en cumplimiento de nuestro plan estratégico.

El resultado después de impuestos ha sido de 172.009 euros, obtenido especialmente a partir de la externalización de nuestros servicios, que comenzó en años anteriores.

El incremento durante el ejercicio 2012 del importe neto de la cifra de negocios ha sido del 65,20%, mientras que el resultado de explotación ha aumentado un 9,44%.

Este entorno económico nacional ha conducido a un deterioro de las oportunidades del mercado español, por lo que, la globalización de nuestros servicios ya no se afronta como una oportunidad, sino como una necesidad. Por este motivo, la globalización ha supuesto para Inclam un objetivo prioritario, pasando de ser una mera opción, a una imposición del propio mercado. Durante los años precedentes, Inclam ha venido expandiéndose hacia aquellos sectores y mercados que representaban una oportunidad de negocio, tanto a nivel local como internacional, siempre que se encontrasen dentro del marco de actividad que venimos desarrollando y que hemos conseguido consolidar durante nuestra dilatada trayectoria.

Fruto de lo anterior, nuestro mayor reto para este año y para el futuro próximo es la globalización de nuestros servicios, para lo cual, hemos ido preparando a la compañía para afrontar esta estrategia, que se ha puesto de manifiesto en la obtención, durante el ejercicio 2012, de unos mayores ingresos a nivel internacional que los obtenidos en el mercado español.

Desde Inclam y junto con todas las sociedades que conforman el grupo, trabajamos con la filosofía de que cada ejercicio implica un razonamiento adecuado, una mejora y un crecimiento continuo. Pero esta actitud positiva no es nueva, ya que comenzó en el año 2000, en el que iniciamos una estrategia de diversificación geográfica y hoy en día nos consolida como una referencia de primer nivel. Podemos decir que contamos con posiciones sólidas en nuevos mercados, como Ecuador, Perú, Ghana y Guinea Ecuatorial y mantenemos una magnífica posición en otros mercados históricos como Venezuela, Centro América, Polonia y España, bien, mediante la presencia directa de Inclam, bien mediante filiales del grupo, o mediante consorcios o uniones temporales de empresas.

Este año 2012 hemos apretado el acelerador, lo que nos ha permitido pasar el bache que ha supuesto, por ejemplo, la espectacular caída de la contratación de ingeniería en algunos mercados como es el caso de España. Podemos confirmar que salimos reforzados y menos dependientes de problemas que puedan aparecer en el futuro en alguno de los mercados donde tenemos presencia.

Importante también ha sido la consolidación de actividades de EPC, la consultoría y el desarrollo de nuevos mercados asociados al cambio climático, habiendo potenciado enormemente la de dirección de obra y proyectos donde ya ocupábamos una posición de referencia.

Nuestro modelo de crecimiento se basa en la gestión de:

- La inversión en negocios y mercados emergentes, sin que ello suponga un detrimento del negocio tradicional de Inclam
- I+D+i
- La sostenibilidad del crecimiento con flujos de caja estables, condicionando la expansión a su financiación.

Es nuestro compromiso que todo crecimiento se encuentre enmarcado en un desarrollo sostenible, para lo cual realizamos acciones y colaboramos con fundaciones que nos permitan alcanzar dicho objetivo, considerando que la posición de Inclam permite compatibilizar ambos marcos de actuación.

Para este enfoque de negocio disponemos de un capital humano capacitado, preparado e innovador, fortalecido con las nuevas incorporaciones que siempre buscan un desarrollo novedoso en la actividad que desarrollamos y que se encuentran continuamente actualizados en sus conocimientos a través de la formación continua.

Como decíamos, en general, cabe destacar, la cada vez más fuerte e importante presencia de Inclam en el mercado internacional, llegando en 2012 a suponer más de la mitad de la actividad de la sociedad.

Sin embargo, aun considerando que la oportunidades en el mercado nacional son reducidas como consecuencia de la situación actual de crisis económica y la reducción de los presupuestos públicos de ayuntamientos, comunidades autónomas y del gobierno español, no renunciamos a cualquier posibilidad de negocio, haciendo valer para ello nuestro posicionamiento en el mercado nacional, el valor de nuestra marca Inclam y la experiencia consolidada de la que disponemos.

En el área de ingeniería y servicios, la sociedad cuenta con una importante presencia exterior, especialmente centrada en países iberoamericanos y africanos, mediante la construcción de plantas hidroeléctricas, potabilizadoras, el tratamiento de aguas y la consultoría.

En cuanto al área de las energías renovables, en 2012, se ha consolidado el posicionamiento de Inclam en el sector de la consultoría energética, los estudios hidrológicos, e incluso, la comercialización y gestión de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Para poder continuar por la senda de los últimos años del beneficio y la rentabilidad al accionista, se hace necesario mantener un exhaustivo control de los costes, que se ha introducido como mecanismo de defensa ante la negativa situación económica que vivimos actualmente, así como mediante el incremento de los proyectos realizados.

Nuestra implantación exterior, se ha caracterizado por la consolidación e incremento de los contratos con sociedades y entidades internacionales, siendo por esta razón, por la que hemos vuelto a confiar en nuestra propuesta de implantación permanente en países extranjeros.



### 3.- Misión

Tenemos como misión alcanzar el máximo reconocimiento como empresa multinacional referente en los sectores en los que estamos presentes, aplicando la especialización y profesionalidad a un negocio responsable basado en la satisfacción de sus empleados, el compromiso con el medio ambiente y en la dignidad y desarrollo de los países en los que trabajamos.

Ser punta de lanza de la calidad, la confianza de nuestros clientes, el espíritu tecnológico e innovador y la defensa de los valores humanos.

### 4.- Visión

Promovemos el talento para responder a los desafíos en materia de agua y cambio climático basado en el compromiso de profesionalidad, calidad y desarrollo responsable.

### 5.- Nuestros compromisos

Fundamentamos el desarrollo de nuestra actividad en una serie de compromisos que buscan la sostenibilidad, eficiencia y la mejora de nuestra competitividad basada en el principio de creación de valor en los servicios y productos que ofrecemos. Para ello nos apoyamos en tres pilares:

- **Empresa de carbono neutral**, lo que significa que, cada año, calcula su huella de carbono, toma medidas para reducirla al mínimo posible y compensa las emisiones de gases de efecto invernadero que genera su actividad en todo el mundo. Inclam es carbono neutral desde 2009, y además, desde el año 2012, neutraliza también sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional, llamado **Refo-Resta CO2**. Así, no sólo compensa sus emisiones sino que contribuye a la mejora del ecosistema donde lleva a cabo la reforestación, aumenta la biodiversidad de la zona y genera empleo local.

En la línea de su responsabilidad ambiental, Inclam cuenta con un **Sistema de Gestión de la Calidad y Ambiental** (SGCA) de acuerdo con la **Norma UNE-EN-ISO 9001:2008 y UNE-EN-ISO 14001:2004**, que ratifica frente a sus clientes el compromiso que tiene tanto con la calidad de los productos y proyectos, así como el compromiso que tenemos con la política ambiental, comprometiéndose a proteger el medio ambiente optimizando los consumos de energía, a gestionar los recursos y a favorecer el consumo de materiales que aseguren una mayor protección ambiental.

Con el objetivo de proporcionar el mejor servicio con las mejores prestaciones, incluyendo día a día un compromiso de mejora, Inclam implantó en 2009 un **Sistema de Gestión de la I+D+i**, conforme a la **Norma UNE 166002:2006** que renueva anualmente.

- El segundo pilar es el **cuidado del empleado**. En este sentido Inclam se preocupa por la conciliación laboral de sus empleados creando un sistema de horarios flexible y facilitando la posibilidad de trabajar en la modalidad de jornada reducida o teletrabajo. Asimismo se lleva a cabo una política de desarrollo profesional, donde se valoran los criterios de antigüedad, rendimiento y la situación concreta de cada trabajador. Nos apoyamos en el **desarrollo del talento** para dar la mejor respuesta a las necesidades de nuestros clientes.
- Y el tercer pilar es el del compromiso con la sociedad donde trabajamos. Inclam realiza proyectos que mejoran la calidad de vida de las personas y el medio ambiente. Trabajamos con todos los agentes que deben ser considerados en un proyecto cuyo objetivo último sea el desarrollo y la **transferencia de tecnología**, teniendo en cuenta a gobiernos nacionales y locales, ONGs, organizaciones de la sociedad civil y beneficiarios últimos, con metodologías participativas y **equipos multidisciplinares**.

## 6.- Evolución previsible de la sociedad

Las perspectivas de crecimiento para el año que comienza y para un futuro a medio plazo se encuentra fundamentado en la senda positiva alcanzada en los últimos años y el fortalecimiento de su posicionamiento en las distintas actividades que se vienen desarrollando.

A pesar que no ayuden las previsiones económicas para el año 2013, que no prevén una mejora del comportamiento de la economía española y europea, esperándose que esté marcada por el pesimismo de la recesión económica y de la crisis financiera, reflejado en los indicadores de demanda, producción y empleo, la evolución anti-cíclica que ha mantenido Inclam en los ejercicios precedentes respecto a la marcha de los principales indicadores de la economía mundial y nacional, nos hace albergar grandes esperanzas en el futuro de la compañía, especialmente cuando con un entorno tan desfavorable hemos alcanzado objetivos históricos y hemos conseguido potenciar nuestra implantación internacional.

Como en años anteriores, Inclam, a través de su Dirección, espera potenciar y apostar por el afianzamiento de las nuevas inversiones y de los servicios prestados, incluso a través de la apertura de nuevos mercados.

Todo ello, nos permite ser optimistas respecto a las oportunidades de negocio existentes en la actualidad, manteniendo la eficiencia del sistema de gestión actual, que unido al excelente potencial del capital humano, se espera que la evolución previsible sea nuevamente muy positiva.

Con continuidad a lo realizado durante ejercicios precedentes, Inclam actualmente está siendo adjudicataria de nuevos proyectos y contratos que constatan una vez más la confianza que depositan en nosotros los agentes del mercado. De esta forma, y por la relevancia que tienen dentro de la estrategia económica para el año 2013, se continuará con la evolución de los proyectos ya comenzados en Venezuela, Nicaragua y Costa de Marfil, siendo lanzadera de nuevos proyectos, especialmente en América Latina y África, continuando a su vez con nuestra actividad tradicional en el mercado nacional.

## 7.- Otra información

### 7.a) Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio, adicionales a los ya manifestados en las cuentas anuales adjuntas.

### 7.b) Acciones propias

La sociedad no posee acciones propias, ni las ha poseído durante el ejercicio.

### 7.c) I+D

Actualmente, Inclam está realizando una apuesta firme por la ejecución de diversos proyectos de I+D, entre los que destacan:

- El denominado **Tecoagua** – Desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua
- Evaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (LIDAR y Cámara Digital) (2/2) (**Q-Hydro**)
- **CO2 Logistic**
- **GUAD2D** – Modelo bidimensional de simulación para el análisis de ondas de inundación
- **SAD-CENHI**. Sistemas de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas
- **WATERP**-Water en hanced resource planning “where water supply meets demand”

- **EASYRIEGO** – Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos

Estos proyectos han supuesto una inversión total durante el ejercicio 2012 de 409.601 euros. Dichos proyectos se encuentran subvencionados.



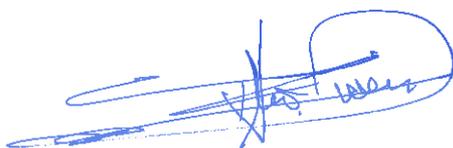
Alfonso Andrés Picazo

(Presidente)



Eva de Andrés Picazo

(Secretaria)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vocal)

**INCLAM S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión  
del ejercicio finalizado  
el 31 de diciembre de 2013  
junto con el Informe de los Auditores**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### **A los accionistas de INCLAM, S.A.:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Inclam, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la Nota 2.a) de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye la reclasificación realizada por los administradores de la sociedad dominante del importe de la partida "Ganancia Monetaria Neta", clasificada inicialmente como ingreso financiero y clasificada posteriormente como ingresos por ventas dentro del epígrafe "Importe Neto de la Cifra de Negocios".  
  
El importe reclasificado correspondiente al ejercicio 2013 es de 1.089.702,01 euros (440.208,34 euros correspondientes al ejercicio 2012), correspondiéndose con la conversión a euros de las cuentas anuales de Inclam Venezuela, C.A. como economía afectada por altas tasas de inflación. El efecto final de dicha reclasificación ha supuesto la sobrevaloración del resultado de explotación e infravaloración del resultado financiero por esta misma cantidad.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Inclam, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

# MV AUDIT, S.L.P.

C/ Modesto Lafuente, 41 2ºD 28003 Madrid.  
Telf. 91 5359050/5358360 Fax. 91 5357851

4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 2.d) de la memoria consolidada adjunta, en la que se hace referencia a que el ejercicio 2013 es el primero en el que el Grupo se encuentra obligado a preparar cuentas anuales consolidadas, presentando a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación 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 de las cuentas anuales consolidada, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, las cuales no han sido auditadas.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de Inclam, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de la información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Inclam, S.A. y sociedades dependientes.

MV AUDIT, S.L.P.  
Madrid, 31 de octubre de 2014



Teresa Martín de la Vega García  
(Nº ROAC 4.090)



**DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN**

**IDC1**

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

**IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDAD DOMINANTE)**

NIF de la sociedad dominante: **01010** A78224524

Nombre del grupo: **01019** INCLAM S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Nombre de la sociedad dominante: **01020** INCLAM S.A.

Domicilio social de la sociedad dominante: **01022** Calle Samaria 4

Municipio: **01023** Madrid

Provincia: **01025** MADRID

Código postal: **01024** 28009

Teléfono: **01031** 915.749.107

Dirección de e-mail de la dominante: **01037** eva.deandres@inclam.com

**ACTIVIDAD**

Actividad mayoritaria de las empresas que forman el grupo consolidado: **02009** Servicios técnicos de Ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesor

Código CNAE (1): **02001** 7112

**PERSONAL ASALARIADO DE LAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN**

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2013 (2)		EJERCICIO 2012 (3)	
FIJO (4):	<b>04001</b>	143,00		112,00
NO FIJO (5):	<b>04002</b>			

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

<b>04010</b>		
--------------	--	--

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2013 (2)				EJERCICIO 2012 (3)			
	HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES	
FIJO:	<b>04120</b>	82	<b>04121</b>	61		67		45
NO FIJO:	<b>04122</b>		<b>04123</b>					

**PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

	EJERCICIO 2013 (2)				EJERCICIO 2012 (3)				
	AÑO			MES	AÑO			MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	<b>01102</b>	2.013	1	1		2.012	1	1	
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	<b>01101</b>	2.013	12	31		2.012	12	31	
Número de páginas presentadas al depósito:	<b>01901</b>	99							

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:

<b>01903</b>	
--------------	--

**CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN CON INFLUENCIA EN LA COMPARABILIDAD DE LAS CIFRAS**

¿En el curso del ejercicio ha variado la composición de las empresas incluidas en la consolidación hasta el punto de que las cifras del ejercicio corriente no sean comparables con las del precedente? Consigne una x si la respuesta es afirmativa:

<b>01904</b>	
--------------	--

**UNIDADES**

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales consolidadas:

Euros:	<b>09001</b>	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de euros:	<b>09002</b>	<input type="checkbox"/>
Millones de euros:	<b>09003</b>	<input type="checkbox"/>

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.  
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:  
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.  
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.  
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.  
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando e l total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):  
 n.º de personas contratadas x  $\frac{n.º \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$

**DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN**

**IDC2.1**

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

**IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDADES DEPENDIENTES Y MULTIGRUPO)**

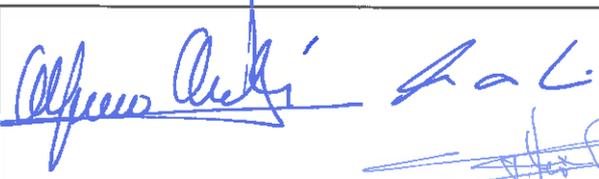
Información sobre las sociedades dependientes y multigrupo incluidas en la consolidación (1)

	NIF	NOMBRE	PAÍS DE RESIDENCIA	DEPENDIENTE/ MULTIGRUPO	% DE PARTICIPACIÓN NOMINAL EN EL CAPITAL	
					DIRECTA	INDIRECTA
					1	2
0130	A85425155	INCLAM CO2, S.A.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0131	B58402926	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.	ESPAÑA	Dependiente	97,73	
0132	VEJ314678442	INCLAM VENEZUELA, C.A.	VENEZUELA	Dependiente	70,00	
0133	EC1792215056	HIDROINCLAM, S.A.	ECUADOR	Dependiente	99,00	
0134	B70107693	PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0135	PA11348981568	INCLAM PANAMA, S.A.	PANAMA	Dependiente	100,00	
0136	CR3101443993	INCLAM COSTA RICA, S.A.	COSTA RICA	Dependiente	100,00	
0137	A85809499	INCLAM ENERGIA, S.A.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0138	A85384026	WATER IDEA, S.A.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0139	GQ213050C	INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	Dependiente	65,00	
0140	1792227526001	INCLAM CO2 ECUADOR, S.A.	ECUADOR	Dependiente		99,00
0141	A88116324	SOCIEDAD INTERNACIONAL DE REDUCCION DE EMISIONES DE CARBONO, S.A.	ESPAÑA	Dependiente		100,00
0142	J031000015451	HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	NICARAGUA	Dependiente		100,00
0143	0108109478	INCLAM ENERGIA NICARAGUA, S.A.	NICARAGUA	Dependiente		100,00
0144	GHCA87131	INCLAM GHANA LIMITED	GHANA	Multigrupo	50,00	
0145						
0146						
0147						
0148						
0149						
0150						
0151						
0152						
0153						
0154						
0155						
0156						
0157						
0158						
0159						
0160						
0161						

(1) Utilice copia de tantas hojas como precise para cumplimentar este apartado, numerándolo secuencialmente.

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1):
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM S.A.		Euros: <input checked="" type="checkbox"/> 09001
		Miles: <input type="checkbox"/> 09002
		Millones: <input type="checkbox"/> 09003

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (2)	EJERCICIO 2012 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11000</b>	4.136.463,95	3.078.500,01
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>11100</b> <sup>5</sup>	2.350.692,89	2.046.042,27
1. Fondo de comercio de consolidación	11141	72.615,21	72.690,47
2. Investigación	11160		
3. Propiedad intelectual	11180		
4. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	11190		
5. Otro inmovilizado intangible	11171	2.278.077,68	1.973.351,80
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>11200</b> <sup>6</sup>	747.935,43	653.783,25
1. Terrenos y construcciones	11210	232.141,23	238.593,53
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	515.794,20	415.189,72
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		
<b>III. Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>11300</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>11400</b> <sup>21</sup>	62.496,46	3.146,93
1. Participaciones puestas en equivalencia	11411	62.496,46	3.146,93
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11421		
3. Otros activos financieros	11451		
4. Otras inversiones	11460		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>11500</b> <sup>9</sup>	394.594,52	361.804,32
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>11600</b> <sup>18</sup>	580.744,65	13.723,25
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b>	<b>11700</b>		

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

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

# BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....	<b>12000</b>	20.101.794,34	13.481.950,92
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b> .....	<b>12200</b> <sup>8</sup>	10.167.141,97	6.227.106,67
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....	<b>12300</b>	7.584.673,16	5.995.617,41
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	<b>12310</b> <sup>9</sup>	6.806.637,36	5.297.100,26
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo .....	<b>12311</b>		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo .....	<b>12312</b>		
2. Sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12321</b>		
3. Activos por impuesto corriente .....	<b>12350</b> <sup>9-18</sup>	36.495,04	31.954,82
4. Otros deudores .....	<b>12361</b> <sup>9</sup>	741.540,76	666.562,33
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>12400</b> <sup>21</sup>	191.649,43	161.376,19
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12411</b>	191.649,43	160.974,98
2. Otros activos financieros .....	<b>12451</b>		401,21
3. Otras inversiones .....	<b>12460</b>		
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>12500</b> <sup>9</sup>	982.911,84	351.986,75
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>12600</b>	54.402,98	30.880,61
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>12700</b>	1.121.014,96	714.983,29
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....	<b>10000</b>	24.238.258,29	16.560.450,93

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

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

# BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

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

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>20000</b>		5.440.464,60	3.456.727,52
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>21000</b>		4.699.793,83	3.188.915,95
<b>I. Capital</b>	<b>21100</b>	11	252.420,00	252.420,00
1. Capital escriturado	21110		252.420,00	252.420,00
2. (Capital no exigido)	21120			
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>21200</b>			
<b>III. Reservas</b>	<b>21301</b>	11	2.949.293,57	2.362.436,38
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Otras reservas	21302		2.949.293,57	2.362.436,38
<b>IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)</b>	<b>21400</b>			
<b>V. Otras aportaciones de socios</b>	<b>21600</b>			
<b>VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>21700</b>	11	1.498.080,26	574.059,57
<b>VII. (Dividendo a cuenta)</b>	<b>21800</b>			
<b>VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	<b>21900</b>			
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>22000</b>	12	-235.066,06	-226.733,74
<b>I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>	<b>22300</b>			
<b>II. Diferencia de conversión</b>	<b>22400</b>		-235.066,06	-226.733,74
<b>III. Otros ajustes por cambios de valor</b>	<b>22500</b>			
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>23000</b>			
<b>A-4) Socios externos</b>	<b>24000</b>	13	975.736,83	494.545,31
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31000</b>		2.979.416,69	2.587.975,59
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>31100</b>	9	193.339,05	44.074,20
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>31200</b>		2.731.768,30	2.485.011,59
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220	9	1.812.636,30	1.555.056,47
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251	9	919.132,00	929.955,12
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>31300</b>			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>31400</b>	18	54.309,34	58.889,80
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>31500</b>			
<b>VI. Acreedores comerciales no corrientes</b>	<b>31600</b>			
<b>VII. Deuda con características especiales a largo plazo</b>	<b>31700</b>			

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

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

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>32000</b>		15.818.377,00	10.515.747,82
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>32100</b>			
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>	<b>32200</b>	<sup>9</sup>	1.755.441,14	295.132,91
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210			
2. Otras provisiones	32220			
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>32300</b>		6.960.306,23	4.594.927,19
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320	<sup>9</sup>	5.717.407,71	4.132.162,81
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351	<sup>9</sup>	1.242.898,52	462.764,38
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>32400</b>	<sup>21</sup>	50.266,00	50.266,00
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	32480		50.266,00	50.266,00
2. Otras deudas	32490			
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>32500</b>		6.389.381,21	4.765.767,56
1. Proveedores	32510	<sup>9</sup>	1.570.662,37	3.994.511,74
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		1.570.662,37	3.994.511,74
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	32521	<sup>21</sup>	3.990,01	3.969,00
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	<sup>9-18</sup>	157.642,56	133.297,05
4. Otros acreedores	32561	<sup>9</sup>	4.657.086,27	633.989,78
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>32600</b>		662.982,42	809.654,16
<b>VII. Deuda con características especiales a corto plazo</b>	<b>32700</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>30000</b>		24.238.258,29	16.560.450,93

(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	

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

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100 20-24	26.824.784,73	30.908.202,00
a) Ventas	40110	24.448.150,28	28.940.634,84
b) Prestaciones de servicios	40120	2.376.634,45	1.967.567,16
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200	3.124.507,91	-3.148.728,37
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	40300	931.140,43	786.365,43
4. Aprovisionamientos	40400	-17.997.932,71	-20.408.069,89
a) Consumo de mercaderías	40410	-7.146.677,91	-13.232.847,64
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420	-5.228.770,71	-889.748,84
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430	-5.622.484,09	-6.285.473,41
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440		
5. Otros ingresos de explotación	40500	271.371,67	342.819,22
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	29.634,94	36.395,54
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520 20	241.736,73	306.423,68
6. Gastos de personal	40600	-4.777.928,22	-4.314.659,56
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610	-3.889.575,53	-3.552.682,56
b) Cargas sociales	40620 20	-888.352,69	-761.977,00
c) Provisiones	40630		
7. Otros gastos de explotación	40700	-4.770.250,01	-2.399.967,11
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730	-946.646,27	570.756,92
b) Otros gastos de gestión corriente	40741	-3.823.603,73	-2.970.724,03
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750		
8. Amortización del Inmovilizado	40800	-863.576,70	-615.791,92
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900		
10. Excesos de provisiones	41000		
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado	41100	17.594,47	-163,03
a) Deterioros y pérdidas	41110		
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		
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		
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)</b>	<b>49100</b>	<b>2.759.711,57</b>	<b>1.150.006,77</b>

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

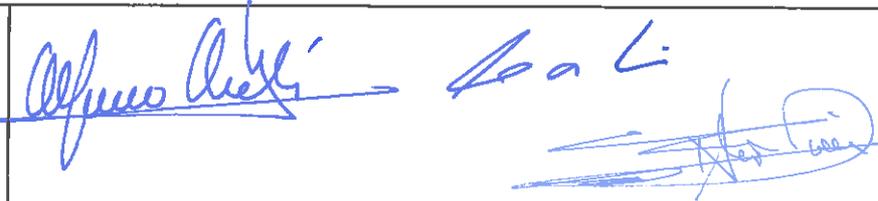
NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>15. Ingresos financieros</b>	<b>41400</b>	20	143.626,27	241.460,09
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420		143.626,27	241.460,09
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
<b>16. Gastos financieros</b>	<b>41500</b>	20	-833.721,47	-421.371,56
<b>17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>41600</b>	20	54,59	3.872,50
a) Cartera de negociación y otros	41610		54,59	3.872,50
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620			
<b>18. Diferencias de cambio</b>	<b>41700</b>	20	-213.484,45	-58.294,41
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	41710			
b) Otras diferencias de cambio	41720		-213.484,45	-58.294,41
<b>19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>41800</b>	20	-10.308,10	-496,74
a) Deterioros y pérdidas	41810		-10.308,10	-496,74
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820			
<b>20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero</b>	<b>42100</b>			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)</b>	<b>49200</b>		-913.833,16	-234.830,12
<b>21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>43100</b>			
<b>22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo</b>	<b>43200</b>			
<b>23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>43300</b>		59.274,28	
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)</b>	<b>49300</b>		1.905.152,69	915.176,65
<b>24. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>41900</b>	18	-306.222,87	-342.037,60
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)</b>	<b>49400</b>		1.598.929,82	573.139,05
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>				
<b>25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>42000</b>			
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)</b>	<b>49500</b>		1.598.929,82	573.139,05
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>49510</b>	11	1.498.080,26	574.059,57
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>	<b>49520</b>		100.849,56	-920,52

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado**

PNC1

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b> .....	<b>59100</b>	24	1.598.929,82	573.139,05
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>				
<b>I. Por valoración de Instrumentos financieros</b> .....	<b>50010</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta .....	50011			
2. Otros ingresos/gastos .....	50012			
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo</b> .....	<b>50020</b>			
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>50030</b>			
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b> .....	<b>50040</b>			
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>50050</b>			
<b>VI. Diferencia de conversión</b> .....	<b>50060</b>		-8.332,32	204.946,82
<b>VII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50070</b>			
<b>B) Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)</b> .....	<b>59200</b>		-8.332,32	204.946,82
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>				
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b> .....	<b>50080</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta .....	50081			
2. Otros ingresos/gastos .....	50082			
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo</b> .....	<b>50090</b>			
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>50100</b>			
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>50110</b>			
<b>XII. Diferencia de conversión</b> .....	<b>50120</b>			
<b>XIII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50130</b>			
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII)</b> .....	<b>59300</b>			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b> .....	<b>59400</b>		1.590.597,50	778.085,87
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b> .....	<b>59410</b>		1.489.747,94	779.006,39
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b> .....	<b>59420</b>		100.849,56	-920,52

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

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

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

PNC2.1

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

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

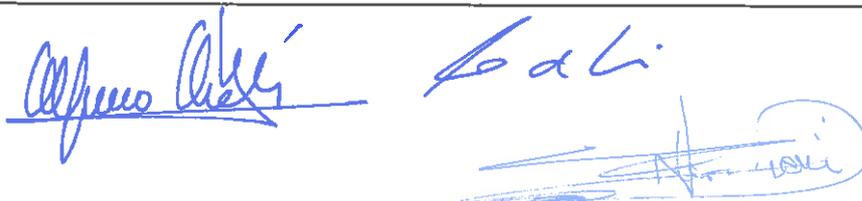
		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
		<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1)</b> .....	<b>511</b>	252.420,00
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2)</b> .....	<b>514</b>	252.420,00		2.724.746,88
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. . . . .	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....	<b>524</b>			-362.310,50
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4). . . . .	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			-362.310,50
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2)</b> .....	<b>511</b>	252.420,00		2.362.436,38
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3)</b> .....	<b>514</b>	252.420,00		2.362.436,38
<b>I. Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. . . . .	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....	<b>524</b>			586.857,19
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4). . . . .	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			586.857,19
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (3)</b> .....	<b>525</b>	252.420,00		2.949.293,57

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.2

(1) Ejercicio N-2. (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1). (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
 (4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

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

PNC2.2

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

		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1)</b> .....	<b>511</b>			525.378,80
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores .....	<b>512</b>			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2)</b> .....	<b>514</b>			525.378,80
I. Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos .....	<b>515</b>			779.006,39
II. Operaciones con socios o propietarios .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
III. Otras variaciones del patrimonio neto. ....	<b>524</b>			-730.325,62
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4). ....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			-730.325,62
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2)</b> .....	<b>511</b>			574.059,57
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2) .....	<b>512</b>			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2) .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3)</b> .....	<b>514</b>			574.059,57
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos .....	<b>515</b>			1.489.747,94
II. Operaciones con socios o propietarios .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
III. Otras variaciones del patrimonio neto. ....	<b>524</b>			-565.727,25
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4). ....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			-565.727,25
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> .....	<b>525</b>			1.498.080,26

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.3

(1) Ejercicio N-2. (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1). (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
 (4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 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

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

		(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR
		09	10	11
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1)</b> .....	<b>511</b>			-431.680,56
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2)</b> .....	<b>514</b>			-431.680,56
<b>I. Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			204.946,82
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			204.946,82
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2)</b> .....	<b>511</b>			-226.733,74
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2)</b> .....	<b>512</b>			-226.733,74
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3)</b> .....	<b>514</b>			
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			-8.332,32
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			-8.332,32
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (3)</b> .....	<b>525</b>			-235.066,06

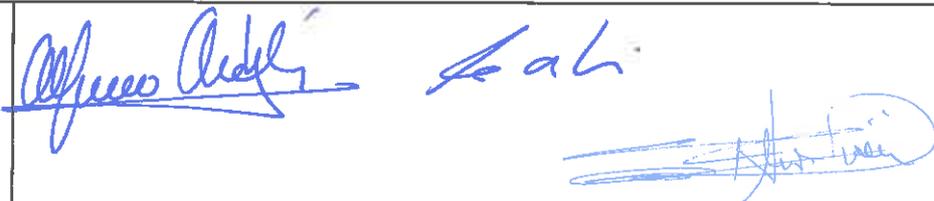
NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL  
 VIENE DE LA PÁGINA PNC2.2

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.4

(1) Ejercicio N-2. (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1). (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
 (4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

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

PNC2.4

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

		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1)</b> .....	<b>511</b>		428.932,80	3.499.797,92
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2)</b> .....	<b>514</b>		428.932,80	3.499.797,92
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> ..	<b>515</b>		-920,52	778.085,87
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....	<b>524</b>		66.533,03	-821.156,27
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>		66.533,03	-821.156,27
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2)</b> .....	<b>511</b>		494.545,31	3.456.727,52
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3)</b> .....	<b>514</b>		494.545,31	3.456.727,52
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> ..	<b>515</b>		100.849,56	1.590.597,50
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b> .....	<b>524</b>		380.341,96	393.139,58
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>		380.341,96	393.139,58
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (3)</b> .....	<b>525</b>		975.736,83	5.440.464,60

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL  
 VIENE DE LA PÁGINA PNC2.3

(1) Ejercicio N-2. (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1). (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
 (4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2013 (1)

EJERCICIO 2012 (2)

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

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos .....	61100	<sup>24</sup>	1.905.152,69	915.176,65
2. Ajustes del resultado .....	61200		1.863.464,97	838.781,42
a) Amortización del inmovilizado (+) .....	61201		863.576,70	615.791,92
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) .....	61202		10.308,10	496,74
c) Variación de provisiones (+/-) .....	61203			
d) Imputación de subvenciones (-) .....	61204	<sup>20</sup>	-241.736,73	-306.423,68
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) .....	61205			
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) .....	61206			
g) Ingresos financieros (-) .....	61207		-143.626,27	-241.460,09
h) Gastos financieros (+) .....	61208		833.721,47	421.371,56
i) Diferencias de cambio (+/-) .....	61209		213.484,45	58.294,41
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) .....	61210			
k) Otros ingresos y gastos (-/+). .....	61211		387.011,53	290.710,56
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+). .....	61220		-59.274,28	0
3. Cambios en el capital corriente .....	61300		-900.874,47	696.549,00
a) Existencias (+/-) .....	61301		-3.940.035,30	2.408.400,67
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) .....	61302		-1.578.747,65	-2.579.569,61
c) Otros activos corrientes (+/-) .....	61303		-684.720,70	-103.777,53
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) .....	61304		1.623.613,65	-482.418,96
e) Otros pasivos corrientes (+/-) .....	61305		3.679.015,53	1.453.914,43
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) .....	61306			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación .....	61400		-690.095,20	-179.911,47
a) Pagos de intereses (-) .....	61401		-833.721,47	-421.371,56
b) Cobros de dividendos (+) .....	61402			
c) Cobros de intereses (+) .....	61403		143.626,27	241.460,09
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-) .....	61404			
e) Otros pagos (cobros) (-/+). .....	61405			
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500		2.177.648,00	2.270.595,60

(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 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
--	---------------------	--------------------	--------------------

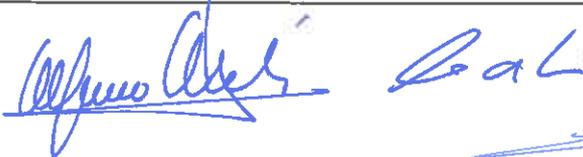
**B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

<b>6. Pagos por Inversiones (-)</b>	<b>62100</b>	1.994.782,86	1.056.708,22
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	59.349,53	34,60
d) Inmovilizado intangible	62102	987.372,10	834.861,37
e) Inmovilizado material	62103	337.886,94	187.818,03
f) Inversiones inmobiliarias	62104		
g) Otros activos financieros	62105	610.174,29	33.994,22
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
i) Unidad de negocio	62107		
j) Otros activos	62108		
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>62200</b>	45.209,88	90.650,08
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	45.209,88	0
e) Inmovilizado material	62203	0	33.077,58
f) Inversiones inmobiliarias	62204		
g) Otros activos financieros	62205	0	57.572,50
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		
i) Unidad de negocio	62207		
j) Otros activos	62208		
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>62300</b>	<b>-1.949.572,98</b>	<b>-966.058,14</b>

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.3

NIF dominante: A78224524		 	
NOMBRE DEL GRUPO:			
INCLAM S.A.			
Espacio destinado para las firmas de los administradores			
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
9. Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio	63100		
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		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	63104		
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	391.441,10	-971.336,55
a) Emisión	63201		
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	4.389.742,64	3.153.111,61
3. Deudas con características especiales (+)	63205		
4. Otras deudas (+)	63206	612.029,23	0
b) Devolución y amortización de	63207		
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-4.132.162,81	-3.958.943,38
3. Deudas con características especiales (-)	63211		
4. Otras deudas (-)	63212	-478.167,96	-165.504,78
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	391.441,10	-971.336,55
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	64000	-213.484,45	-58.294,41
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000	406.031,67	274.906,50
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	714.983,29	440.076,79
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	65200	1.121.014,96	714.983,29
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  (2) Ejercicio anterior.</p>			

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**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:

- El desarrollo de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de Ingeniería o Arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras.
- 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 de la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.
- La ejecución y mantenimiento 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.
- La conservación y mantenimiento de obras de infraestructura.

Si para las actividades del objeto social exigieran las disposiciones legales vigentes algún título profesional, autorización administrativa, inscripción en Registro Público u otro requisito administrativo, las actividades se realizarán por medio de quien ostente dicha titularidad o no se iniciarán hasta que se hayan cumplido los requisitos referidos.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por Inclam, S.A. total o parcialmente, 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.

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

Su domicilio social actualmente se encuentra en la calle Samaria, número 4.

Las acciones de la Inclam, S.A., así como del resto de sociedades que integran el Grupo, no cotizan en mercado alguno.

Al cierre del ejercicio, el Grupo estaba formado por dieciocho 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 2013.

## **1.2 Sociedades Dependientes**

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

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

**-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:** Eliminación de los saldos de inversión en función de la participación que se ostenta en el patrimonio neto de las sociedades del grupo.

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas 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 2013 y 2012, el Grupo tiene participaciones de terceros.
- Los estados financieros individuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.
- Ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.
- Este es el primer ejercicio en que el Grupo Inclam tiene obligación de consolidación, al haber superado los límites de dispensa por razón de tamaño.
- No existen sociedades dependientes que se hayan excluido del perímetro de consolidación por su escaso interés significativo para la imagen fiel o por cualquier otro tipo de razón.
- 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 la sociedad dependiente para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de la generación de resultados positivos suficientes que permitan tal circunstancia, así como al mantenimiento y generación de liquidez que permita el traspaso de fondos.

### **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**.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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.

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.

No existen sociedades asociadas ni multigrupo que se hayan excluido del perímetro de consolidación por su escaso interés significativo para la imagen fiel o por cualquier otro tipo de razón ni que hayan sido clasificadas como mantenidas para la venta.

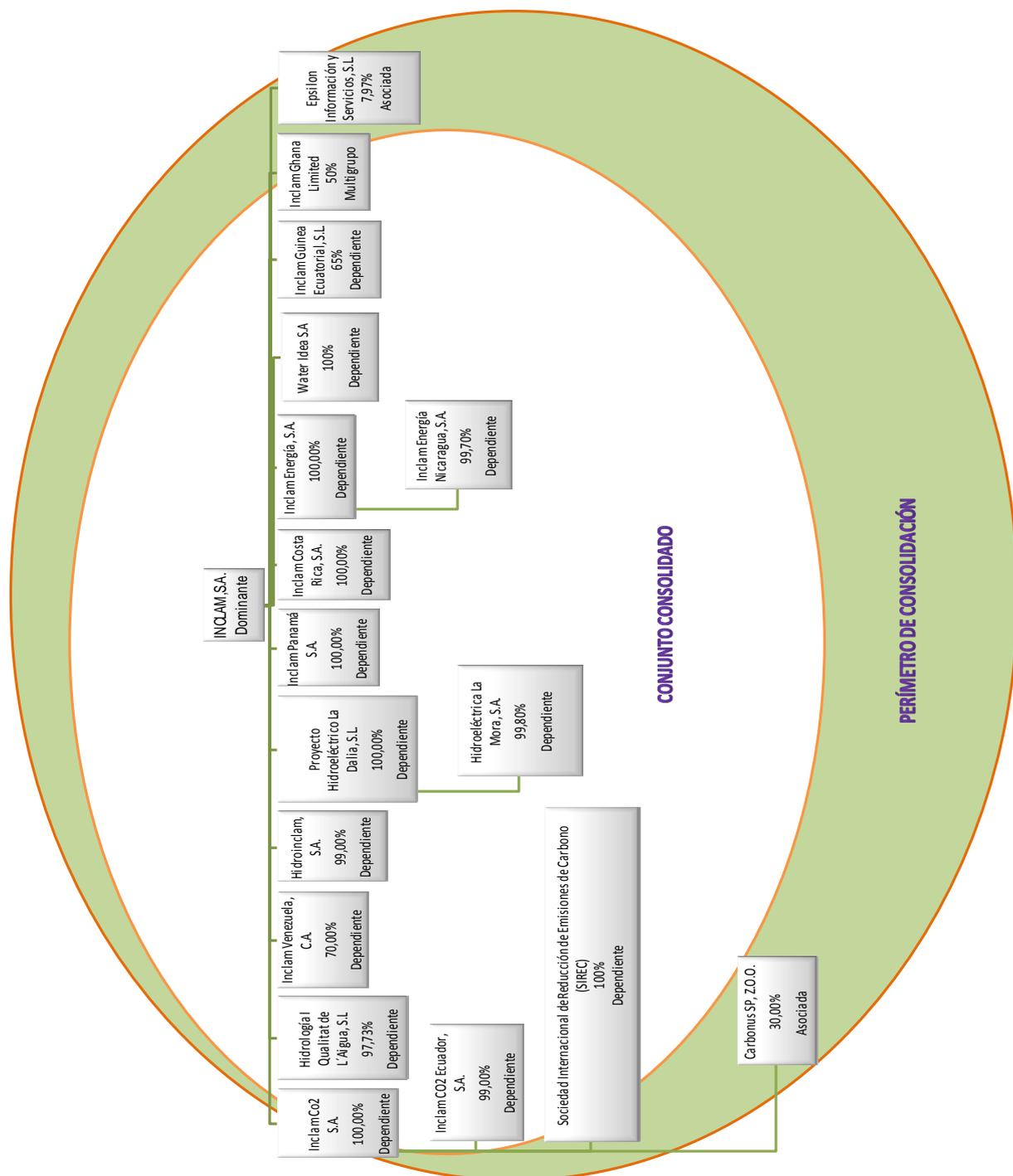
No existe ninguna restricción significativa a la capacidad de las sociedades multigrupo y asociadas para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de la generación de resultados positivos suficientes que permitan tal circunstancia, así como al mantenimiento y generación de liquidez que permita el traspaso de fondos.

#### **1.4 Principales operaciones del ejercicio 2013**

Durante el ejercicio 2013 no se han producido modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo, con excepción de la adquisición por parte de la sociedad dominante de la totalidad de las acciones de la sociedad Water Idea, S.A. de la que ya poseía el 50,82% al cierre del ejercicio 2012.

#### **1.5 Conjunto consolidable y perímetro de consolidación**

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**



**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**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 y 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, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2013, de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio 2013, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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

Para la preparación de determinada información incluida en las presentes 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 ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

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

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 y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

**d) Comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, teniendo en consideración que el presente ejercicio es el primero en el que el Grupo está obligado a realizar cuentas anuales consolidadas.

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Elementos recogidos en varias partidas**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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

El ejercicio 2013 es el primero en que el Grupo formula cuentas anuales consolidadas.

**h) Operaciones entre sociedades del perímetro de consolidación**

El ejercicio social de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es coincidente, finalizando el 31 de diciembre de 2013.

**3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2013 por los administradores y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante es la siguiente:

<b>BASE DE REPARTO</b>	<b>EUROS</b>
Pérdidas y ganancias	242.109,88
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	<b>242.109,88</b>
A Reservas Voluntarias	242.109,88
<b>TOTAL DISTRIBUIDO</b>	<b>242.109,88</b>

**Limitaciones para la distribución de dividendos:**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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

**4.1 Homogeneización de partidas de las cuentas individuales**

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, 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.

En la homogeneización por las operaciones internas, los importes de las partidas derivadas de las operaciones internas no coincidentes, o en las que exista alguna pendiente de registrar, han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones.

**4.2 Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa**

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, habiéndose considerado, excepcionalmente, que en el caso de la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O., al ser dicha diferencia negativa, se ha reconocido el exceso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida de “diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia”

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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

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

#### **4.4 Inmovilizado intangible**

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

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

El Grupo evalúa para cada activo si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para el Grupo.

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.

#### **Desarrollo**

Corresponden a gastos de desarrollo 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

Los proyectos realizados con medios propios figuran valorados a su coste de producción que incluye el coste del personal directo asignado y el coste de los materiales y servicios utilizados. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe “Trabajos realizados por el grupo para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

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

Dado que desde sus inicios, el Grupo ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su “core empresarial”, que contribuyen directamente a la mejora de la calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, el Grupo entiende que la vida útil de estos activos es al menos de 5 años. Por este motivo la sociedad amortiza los proyectos de I+D activados en un periodo de 5 años de forma lineal.

#### **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 5 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 de tres años.

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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

### **Otro inmovilizado intangible**

Se corresponden con activos necesarios que contribuyen a la productividad del Grupo. Entre otros, comprenden las entregas a proveedores y a otros suministradores para la adquisición de otros elementos del inmovilizado intangible, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

### **4.5 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:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

<b>Elemento</b>	<b>Vida Útil</b>
Construcciones	50 años
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	5-8-12 años
Otras Instalaciones	8-12 años
Mobiliario	10-20 años
Elementos de Transporte	3-4 años
Equipos Informáticos	4 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.

Al cierre de cada ejercicio, 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 como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

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

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

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

#### **4.6 Arrendamientos**

Los gastos en concepto de arrendamiento (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendado) se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

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

#### **4.7 Instrumentos financieros**

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

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

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

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores

#### **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:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

- 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 o 12 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

#### **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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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

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

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

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

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

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

El Grupo no mantiene acciones o participaciones en patrimonio propio al cierre del ejercicio 2013.

### **4.8 Coberturas contables**

En la actividad ordinaria de las sociedades del Grupo 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

#### **4.9 Existencias**

Los bienes comprendidos en las existencias se corresponden, básicamente, con trabajos en curso y se valoran según el valor de lo realizado pero no facturado en la fecha del cierre del ejercicio.

#### **4.10 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 del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todas las diferencias de cambio.

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

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio del ejercicio objeto de consolidación, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada periodo (mensual, trimestral, etc...) siempre que los tipos de cambio de cada ejercicio hayan variado de forma significativa.
- 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

- 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.

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

<b>SOCIEDAD</b>	<b>PAÍS</b>	<b>MONEDA</b>
Inclam Venezuela, C.A.	VENEZUELA	BOLÍVARES
Hidroinflam, S.A.	ECUADOR	DÓLARES USA
Inclam Panamá, S.A.	PANAMÁ	DÓLARES USA
Inclam Costa Rica, S.A.	COSTA RICA	COLONES
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	FRANCOS CFA
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	ECUADOR	DÓLARES USA
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Energía Nicaragua, S.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Ghana Limited	GHANA	CEDI
Carbonus, SP, Z.O.O.	POLONÍA	ZLOTY

#### **4.11 Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio de cada sociedad que forma parte del perímetro de consolidación se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de 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 del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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 del 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.

#### **4.12 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, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación para los proyectos de selección de candidatos en curso a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

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

#### **4.13 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 de las cuentas anuales consolidadas 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

#### **4.14 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.

#### **4.15 Gastos de personal**

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

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

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, 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 2013 el importe de estos planes no es significativo ya que no se encuentra afecto a la totalidad de la organización sino a un número reducido de empleados.

#### **4.16 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 para cumplir con la legislación fiscal vigente.

#### **4.17 Subvenciones, donaciones y legados**

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

#### **4.18 Negocios conjuntos**

Se registra en el balance 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 la parte correspondiente de los ingresos generados y de los gastos incurridos en relación con su participación en el negocio conjunto.

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

#### **4.19 Sociedades asociadas**

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

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

**5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013:**

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
Saldo a 31.12.2012	2.311.920,97	798,06	72.690,47	306.937,19	475.822,70	3.168.169,39
Entradas	708.926,01	0,00	0,00	8.741,43	265.374,40	983.041,84
Salidas	-44.963,95	0,00	-75,26	-170,67	0,00	-45.209,88
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>2.975.883,03</b>	<b>798,06</b>	<b>72.615,21</b>	<b>315.507,95</b>	<b>741.197,10</b>	<b>4.106.001,35</b>

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Saldo a 31.12.2012	779.283,19	0,00	0,00	260.952,08	81.891,85	1.122.127,12
Entradas	448.073,41	0,00	0,00	22.818,75	162.289,18	633.181,34
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>1.227.356,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>283.770,83</b>	<b>244.181,03</b>	<b>1.755.308,46</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:**

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
Saldo a 31.12.2011	1.766.781,09	798,06	72.690,47	268.086,93	263.157,15	2.371.513,70
Entradas	545.139,88	0,00	0,00	38.850,26	212.665,55	796.655,69
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2012</b>	<b>2.311.920,97</b>	<b>798,06</b>	<b>72.690,47</b>	<b>306.937,19</b>	<b>475.822,70</b>	<b>3.168.169,39</b>

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Saldo a 31.12.2011	458.821,37	0,00	0,00	216.952,15	0,00	675.773,52
Entradas	320.461,82	0,00	0,00	43.999,93	81.891,85	446.353,60
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2012</b>	<b>779.283,19</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>260.952,08</b>	<b>81.891,85</b>	<b>1.122.127,12</b>

**Desarrollo**

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 2013**

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	267.659,61
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	221.973,38
WATERP	Inclam, S.A.	2013	61.896,06
PUMP SAPIENS	Inclam, S.A.	2013	102.669,63
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	167.199,19
BIOCO2	Inclam, S.A.	2013	133.266,93
BIOCO2	Inclam, S.A.	2013	38.908,81
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	354.367,42
EAGUA	Inclam, S.A.	2009	7.934,90
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	100.647,04
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	65.715,61
BCO CLIMÁTICO	Inclam, S.A.	2009	0,00
GUAD2D PATENTADA	Inclam, S.A.	2007	0,00
LHIDRA MANNING	Inclam, S.A.	2008	0,00
<b>Total Inclam, S.A.</b>			<b>1.522.238,58</b>
FORMACIÓN CURSOS	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
REGADIUS	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
CROM	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
AIGÜES CLAVEGUERAM	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
RECERCA NOUS MERCATS	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
FORMACIÓN CURSOS	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2009	0,00
REGADIUS	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2009	0,00
CROM	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2009	0,00
RECERCA NOUS MERCATS	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2009	0,00
INVERSIÓN CO2	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	48.052,58
INVERSIÓN OBRA EXTERIOR 2011	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	41.294,71
DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2012	32.465,96
PLANTAS DOMÓTICAS Y DE EMERGENCIAS	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2012	23.112,25
PROYECTO AMÉRICA SUR	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2012	1.590,14
PROYECTO ÁFRICA SUBSAHARIANA	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2012	5.161,95
<b>Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.</b>			<b>151.677,59</b>
PROYECTO 2011-2012	Water Idea, S.A.	2011-2012	66.100,26
DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011	12.765,00
<b>Total Water Idea, S.A.</b>			<b>78.865,26</b>
<b>TOTAL</b>			<b>1.752.781,43</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

Estos costes recogen tanto gastos internos (fundamentalmente gastos de personal) como gastos externos (servicios recibidos, principalmente), habiéndose activado por considerar la existencia de motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial, además de encontrarse específicamente individualizados y su coste claramente establecido.

### **Fondo de comercio**

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

Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.(Dependiente)..... 69.837,39€  
Epsilon Información y Servicios, S.L. (Asociada)..... 2.777,82€

El fondo de comercio de consolidación no se amortizará, debiéndose analizar, al menos anualmente, su posible deterioro.

Excepcionalmente, al resultar esta diferencia negativa, se ha reconocido el exceso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida de “diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia”, correspondiente a la Carbonus, SP, Z.O.O.

<b>Sociedad</b>	<b>Coste Participación</b>	<b>Fondos Propios</b>	<b>Fondo de Comercio</b>	<b>Diferencia Negativa</b>
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	160.515,00	90.677,61	69.837,39	
Epsilon Información y Servicios, S.L.	6.000,00	3.222,18	2.777,82	
Carbonus, SP, Z.O.O.	0,00	59.274,28		-59.274,28

### **Correcciones valorativas por deterioro**

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del ejercicio 2013 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

**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	2013	2012
Desarrollo	538.078	235.036
Propiedad industrial	0	0
Aplicaciones informáticas	268.453	172.714
Otro inmovilizado intangible	8.510	4.255
<b>Total</b>	<b>815.041</b>	<b>412.005</b>

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

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (38.994,18 y 45.425,42 euros, respectivamente)

**6. INMOVILIZADO MATERIAL**

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013:**

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Maquinaria y Utillaje	Otro Inmovilizado Material	TOTAL
<b>COSTE</b>									
Saldo a 31.12.2012	58.302,40	280.973,16	76.170,94	205.948,82	300.678,51	491.832,03	10.884,62	63.260,37	1.488.050,84
Entradas	-832,82	0,00	512,54	12.232,54	31.478,06	163.819,57	-804,85	-15.241,71	191.163,33
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>57.469,58</b>	<b>280.973,16</b>	<b>76.683,48</b>	<b>218.181,36</b>	<b>332.156,57</b>	<b>655.651,60</b>	<b>10.079,77</b>	<b>48.018,66</b>	<b>1.679.214,17</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>									
Saldo a 31.12.2012	0,00	100.682,03	49.249,98	141.635,85	233.426,20	274.630,42	5.453,44	29.189,68	834.267,59
Entradas	0,00	5.619,48	9.715,51	8.112,24	24.566,73	50.360,99	730,80	-2.094,61	97.011,14
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>0,00</b>	<b>106.301,51</b>	<b>58.965,49</b>	<b>149.748,09</b>	<b>257.992,92</b>	<b>324.991,41</b>	<b>6.184,24</b>	<b>27.095,07</b>	<b>931.278,74</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

**Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2012:**

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Maquinaria Y Utillaje	Otro Inmovilizado Material	TOTAL
<b>COSTE</b>									
Saldo a 31.12.2011	58.302,40	280.973,16	76.170,94	173.332,70	269.896,36	379.369,80	10.341,18	61.502,37	1.309.888,91
Entradas	0,00	0,00	0,00	32.616,12	30.782,15	112.462,23	543,44	1.758,00	178.161,93
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2012	58.302,40	280.973,16	76.170,94	205.948,82	300.678,51	491.832,03	10.884,62	63.260,37	1.488.050,84
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>									
Saldo a 31.12.2011	0,00	95.062,57	37.150,35	129.740,69	197.563,64	199.796,37	4.782,03	22.052,27	686.147,92
Entradas	0,00	5.619,46	12.099,63	11.895,16	35.862,55	74.834,05	671,41	7.137,41	148.119,67
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2012	0,00	100.682,03	49.249,98	141.635,85	233.426,20	274.630,42	5.453,44	29.189,68	834.267,59

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

<b>GRUPO INCLAM</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Bienes totalmente amortizados</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Construcciones	0,00	0,00
Maquinara y utillaje	6.159,09	5.453,44
Equipos informáticos	199.952,64	160.448,09
Mobiliario	128.304,39	111.940,87
Otras instalaciones	35.899,34	24.103,27
Transporte	211.447,72	67.539,97
Otro inmovilizado material	27.115,14	22.868,08

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

## **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 de los ejercicios 2013 y 2012, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (367.023,68 y 302.037,93 euros, respectivamente).

## **7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**

### **Arrendamientos operativos - Arrendatario**

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2013 son las siguientes:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

País	Elemento	Inicio	Vencimiento	Importe Anual
España	Oficina Barcelona I	Enero 2013	Septiembre 2013	11.387,14
España	Oficina Barcelona II	Enero 2012	Octubre 2017	19.200,00
España	Renting ordenadores Barcelona	Agosto 2011	Julio 2014	4.659,36
España	Renting fotocopiadora Barcelona	Marzo 2012	Marzo 2017	1.092,20
España	Oficina Zaragoza	Julio 1999	Renovable anualmente	9.318,90
España	Oficina Madrid I	Abril 2013	Abril 2016	79.548,60
España	Oficina Madrid II	Mayo 2011	Mayo 2016	63.141,92
España	Oficina Madrid III	Octubre 2013	Abril 2016	6.000,00
España	Renting equipos		Anual	2.536,50
España	Renting centralita		Anual	4.302,12
España	Otros arrendamientos		Anual	2.405,85
<b>Total España</b>				<b>203.592,59</b>
Panamá	Oficina	Agosto 2013	Julio 2016	12.695,82
<b>Total Panamá</b>				<b>12.695,82</b>
Nicaragua	Oficina	Abril 2012	Abril 2014	7.792,90
<b>Total Nicaragua</b>				<b>7.792,90</b>
Ecuador	Oficina	Octubre 2012	Renovable anualmente	26.443,56
<b>Total Ecuador</b>				<b>26.443,56</b>
Guinea Ecuatorial	Oficina	Septiembre 2012	Septiembre 2013	205.792,68
<b>Total Guinea Ecuatorial</b>				<b>205.792,68</b>
Perú	Oficina	Enero 2013	Enero 2105	21.443,94
<b>Total Perú</b>				<b>21.443,94</b>
Venezuela	Oficina Maracay		Anual	67.151
Venezuela	Oficina Caracas		Anual	2.419
Venezuela	Oficina Coro		Anual	46.280
<b>Total Venezuela</b>				<b>115.849,82</b>

Al 31 de diciembre de 2013, 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
A un año	368.645,41
A dos años	183.465,54
A tres años	56.969,40
A cuatro años	16.273,05

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

**8. EXISTENCIAS**

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

Existencias	31 diciembre 2013
Comerciales	151.954,69
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.636.460,63
Productos en curso	8.007.869,17
Anticipos a proveedores	370.857,49
<b>TOTAL</b>	<b>10.167.141,97</b>

**9. 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	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	18.123,87	12.681,80					18.123,87	12.681,80
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			216,54	11,54			216,54	11,54
Préstamos y partidas a cobrar					376.254,11	324.796,85	376.254,11	324.796,85
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>18.123,87</b>	<b>12.681,80</b>	<b>216,54</b>	<b>11,54</b>	<b>376.254,11</b>	<b>324.796,85</b>	<b>394.594,52</b>	<b>337.490,19</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8.931,73	34.230,00			8.931,73	34.230,00
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			8.558.653,27	6.313.374,15	8.558.653,27	6.313.374,15
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
<b>TOTAL</b>	<b>8.931,73</b>	<b>34.230,00</b>	<b>8.558.653,27</b>	<b>6.313.374,15</b>	<b>8.567.585,00</b>	<b>6.347.604,15</b>

En el epígrafe de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se han incluido, principalmente, las siguientes participaciones:

- participaciones en la entidad financiera Banco Caminos que fue constituida para la apertura de la línea de negocio con dicha entidad.
- para las concesiones de créditos avalados, el Grupo adquirió durante el ejercicio 2011 y 2013 participaciones de Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca, las cuales están valoradas por importe de 15.506 euros.
- acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre del ejercicio en 651 euros.

En el epígrafe de valores representativos de deudas mantenidas hasta el vencimiento, se han incluido, principalmente, las siguientes participaciones:

- bonos convertibles en La Caixa.

En el epígrafe de préstamos y partidas a cobrar se han clasificado fianzas, depósitos constituidos e imposiciones a plazo fijo. Las fianzas y depósitos constituidos se corresponden con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas, mientras que las imposiciones a plazo fijo se corresponden con imposiciones pignoradas en garantía de proyectos que se encuentran en ejecución.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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

Concepto	31.12.2013	31.12.2012
Instrumentos de patrimonio	8.931,73	34.230,00
<b>Activos a valor razonable con cambios en PYG</b>	<b>8.931,73</b>	<b>34.230,00</b>
Clientes	6.823.371,66	5.297.100,26
Deudores varios	54.946,75	55.909,63
Personal	4.819,77	29.744,06
Administraciones públicas	701.534,98	612.863,45
Créditos a empresas	70.438,25	69.837,62
Otros activos financieros	903.541,86	247.919,13
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>8.558.653,27</b>	<b>6.313.374,15</b>
<b>Total</b>	<b>8.567.585,00</b>	<b>6.347.604,15</b>

Al cierre del ejercicio 2013, las principales inversiones del Grupo se corresponden con imposiciones a corto plazo en entidades financieras, pignoras parcialmente como garantía de ejecución de proyectos en curso, con participaciones a corto plazo en Banco Popular, Caixa Bank y Cajamar, así como con préstamos a personas físicas, especialmente los referidos a Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.

**b) Pasivos financieros**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Débitos y partidas a pagar	1.812.636,30	1.555.056,47			1.812.636,30	1.555.056,47
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.112.471,05	974.029,32	1.112.471,05	974.029,32
<b>TOTAL</b>	<b>1.812.636,30</b>	<b>1.555.056,47</b>	<b>1.112.471,05</b>	<b>974.029,32</b>	<b>2.925.107,35</b>	<b>2.529.085,79</b>

	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Débitos y partidas a pagar	5.717.407,71	4.132.162,81	6.385.391,20	4.761.798,55	12.102.798,91	8.893.961,36
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			2.998.339,66	757.897,29	2.998.339,66	757.897,29
<b>TOTAL</b>	<b>5.717.407,71</b>	<b>4.132.162,81</b>	<b>2.998.339,66</b>	<b>757.897,29</b>	<b>15.101.138,57</b>	<b>9.651.858,65</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito, más relevantes, a 31 de diciembre de 2013, es el siguiente, en euros:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

<b>Empresa</b>	<b>Entidad financiera</b>	<b>Deuda pendiente</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Tipo de Interés</b>
Inclam, S.A.	Banco Caminos	897.462,95	12/04/2014	6,50%
Inclam, S.A.	Banco Caminos	335.000,00	13/08/2023	2,50%
Inclam, S.A.	Banco Caminos	222.527,25	07/08/2024	3,25%
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Banco Caminos	107.617,14	16/07/2015	2,50%
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Banco Caminos	209.213,74	07/08/2024	3,25%
<b>TOTAL</b>	<b>Banco Caminos</b>	<b>1.771.821,08</b>		
Inclam, S.A.	Banco Gallego	39.030,17	05/06/2014	7,60%
<b>TOTAL</b>	<b>Banco Gallego</b>	<b>39.030,17</b>		
Inclam, S.A.	Banco Popular	336.838,20	18/06/2014	8,50%
Inclam, S.A.	Banco Popular	76.602,74	25/04/2016	7,09%
Inclam, S.A.	Banco Popular	218.066,72	10/07/2016	6,38%
Inclam, S.A.	Banco Popular	147.933,04	10/11/2018	7,52%
Inclam CO2, S.A.	Banco Popular	49.409,23	18/06/2014	8,50%
<b>TOTAL</b>	<b>Banco Popular</b>	<b>828.849,93</b>		
Inclam, S.A.	Bankia	376.428,44	24/04/2014	5,05%
Inclam, S.A.	Bankia	239.166,54	10/05/2017	4,77%
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Bankia	59.985,89	17/07/2014	5,03%
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Bankia	114.583,14	-	5,77%
Water Idea, S.A.	Bankia	28.320,30	25/04/2018	6,64%
<b>TOTAL</b>	<b>Bankia</b>	<b>818.484,31</b>		
Inclam, S.A.	Bankinter	117.430,00	16/03/2014	3,83%
Inclam, S.A.	Bankinter	22.222,08	24/03/2014	6,07%
Inclam, S.A.	Bankinter	300.000,00	10/08/2016	6,45%
Inclam, S.A.	Bankinter	98.510,70	12/11/2018	4,50%
Inclam CO2, S.A.	Bankinter	49.217,76	11/07/2014	5,12%
Inclam CO2, S.A.	Bankinter	30.555,50	11/10/2014	6,05%
<b>TOTAL</b>	<b>Bankinter</b>	<b>617.936,04</b>		

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

Empresa	Entidad financiera	Deuda pendiente	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam, S.A.	BBVA	57.636,23	10/01/2015	5,00%
Inclam CO2, S.A.	BBVA	49.060,42	10/01/2015	5,00%
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	BBVA	65.332,91	22/03/2014	8,75%
Water Idea, S.A.	BBVA	53.310,72	23/01/2014	8,75%
Water Idea, S.A.	BBVA	41.723,82	04/11/2015	6,12%
<b>TOTAL</b>	<b>BBVA</b>	<b>267.064,10</b>		
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Caixa Geral	37.832,98	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>Caixa Geral</b>	<b>37.832,98</b>		
Inclam, S.A.	CaixaBank	1.699,07	02/06/2014	6,70%
Inclam, S.A.	CaixaBank	95.000,00	07/04/2014	2,86%
Inclam, S.A.	CaixaBank	55.699,48	06/11/2016	6,11%
Inclam, S.A.	CaixaBank	250.000,00	05/07/2014	0,00%
Inclam CO2, S.A.	CaixaBank	66.666,60	10/04/2017	5,36%
<b>TOTAL</b>	<b>CaixaBank</b>	<b>469.065,15</b>		
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Caja Mar	28.766,73	-	8,08%
<b>TOTAL</b>	<b>Caja Mar</b>	<b>28.766,73</b>		
Inclam, S.A.	Deutsche Bank	143.108,55	09/07/2014	7,03%
<b>TOTAL</b>	<b>Deutsche Bank</b>	<b>143.108,55</b>		
Inclam, S.A.	Ibercaja	180.811,21	31/08/2014	6,75%
<b>TOTAL</b>	<b>Ibercaja</b>	<b>180.811,21</b>		
Inclam, S.A.	Sabadell	97.981,21	16/05/2014	7,00%
Inclam, S.A.	Sabadell	89.816,90	10/08/2016	6,44%
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Sabadell	26.666,48	-	6,51%
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Sabadell	95.900,00	-	8,36%
<b>TOTAL</b>	<b>Sabadell</b>	<b>310.364,59</b>		

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

Empresa	Entidad financiera	Deuda pendiente	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam, S.A.	Santander	99.516,52	08/06/2014	7,75%
Inclam, S.A.	Santander	56.250,00	08/06/2015	3,75%
Inclam, S.A.	Santander	90.000,00	04/12/2014	4,02%
Inclam CO2, S.A.	Santander	22.500,00	08/06/2015	6,25%
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Santander	10.180,62	17/01/2014	6,95%
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Santander	7.983,81	17/01/2014	6,95%
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Santander	11.233,21	17/01/2014	6,95%
Water Idea, S.A.	Santander	10.057,82	17/01/2014	6,95%
<b>TOTAL</b>	<b>Santander</b>	<b>307.721,98</b>		
Inclam, S.A.	Targo Bank	47.237,92	01/08/2014	8,50%
Inclam, S.A.	Targo Bank	126.330,78	01/08/2015	6,50%
Inclam, S.A.	Targo Bank	199.999,99	-	0,00%
Inclam CO2, S.A.	Targo Bank	45.627,83	01/08/2014	8,50%
<b>TOTAL</b>	<b>Targo Bank</b>	<b>419.196,52</b>		
Inclam Venezuela, C.A.	Banco Nacional de Crédito	807.381,78	08/08/2014	20,00%
<b>TOTAL</b>	<b>Banco Nacional de Crédito</b>	<b>807.381,78</b>		
Inclam Venezuela, C.A.	Banco Exterior	25.567,09	30/04/2014	18,00%
<b>TOTAL</b>	<b>Banco Exterior</b>	<b>25.567,09</b>		
<b>RESTO OTRAS DEUDAS</b>		<b>457.041,80</b>		
<b>TOTAL</b>		<b>7.530.044,01</b>		

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

- Las sociedades del Grupo mantenían al cierre del ejercicio 2013 obligaciones por prestaciones pendientes de pago a largo plazo con su personal por un importe de 193.339,05 euros, correspondientes a Inclam Venezuela, C.A., siendo el importe al cierre del ejercicio 2012 de 44.074,20 euros.

- Durante el ejercicio 2007 la sociedad dominante solicitó al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (actuando como coordinadora) junto con otras dos entidades participantes la concesión de ayudas para el proyecto "Sistema automático de obtención de coeficientes de Manning y de Modelos de Elevaciones a partir de imágenes aéreas y datos LIDAR para modelos hidráulicos" A lo largo del ejercicio 2007 y 2008, la sociedad recibió la concesión de dichas ayudas.

Los préstamos concedidos a la sociedad ascendieron a 175.970 euros. Adicionalmente, la sociedad también adeuda al Ministerio de Industria los préstamos correspondientes a una entidad participante en el proyecto, cuyo importe ascendió a 244.028 euros. Dicha Entidad ha entregado a la sociedad pagarés con vencimientos en las fechas de amortización de los préstamos, los cuales han sido registrados como activos financieros.

El detalle del vencimiento de los préstamos es el siguiente:

PRÉSTAMO 2007			
Amortización	Participante	Inclam	Total
30/11/2010	24.918	14.946	39.864
30/11/2011	24.919	14.945	39.864
30/11/2012	24.918	14.946	39.864
30/11/2013	24.919	14.946	39.865
<b>30/11/2014</b>	<b>24.918</b>	<b>14.946</b>	<b>39.864</b>
	124.592	74.729	199.321

PRÉSTAMO 2008			
Amortización	Participante	Inclam	Total
20/11/2011	23.887	20.249	44.136
20/11/2012	23.887	20.248	44.135
20/11/2013	23.888	20.248	44.136
<b>20/11/2014</b>	<b>23.887</b>	<b>20.248</b>	<b>44.135</b>
20/11/2015	23.887	20.248	44.135
	119.436	101.241	220.677

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

Por tanto, el saldo pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2013 es de 44.174 euros, de los que 23.887 euros corresponden a la otra entidad participante.

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

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

El registro de la deuda a 31 de diciembre de 2013 es de 249.179 euros a largo plazo y 38.336 euros a corto plazo, la cual se corresponde con el 80% de los importes recibidos.

- 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)”.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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

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

El importe pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2013 es de 364.286 euros. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

	<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 comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comienza el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad no ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2013, por tanto el importe pendiente a largo plazo asciende a 41.498 euros.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

- Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le ha concedido a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BICO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad dominante ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad dominante ha cobrado el 25% de la Ayuda, del cual, 44.464 euros han sido registrados como deudas a largo plazo y el resto como subvenciones.

- 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 ha concedido a la sociedad dominante una ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto "Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS".

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

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

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad dominante no ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2013.

Por otra parte, la sociedad dominante adeuda 25.531 euros en concepto de préstamos recibidos a largo plazo remunerados a un 7% anual y con vencimiento el 31 de marzo de 2015. La amortización es mensual, comenzando en abril de 2014. El pago de los intereses devengados se efectuará en la última cuota de amortización.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

- La sociedad dependiente Water Idea, S.A. mantiene al cierre del ejercicio 2013 una deuda a largo plazo con personas físicas por un importe de 150.000 euros, con las siguientes características:

<b>Préstamo Participativo 1</b>	<b>1 de junio 2011</b>
Fecha Inicio:	1 de junio 2011
Importe:	75.000,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3,148%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable)
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

<b>Préstamo Participativo 2</b>	<b>22 de diciembre 2011</b>
Fecha Inicio:	22 de diciembre 2011
Importe:	75.000,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable)
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

Por otra parte, en referencia a los pasivos financieros a corto plazo, las provisiones a corto plazo por importe de 1.755.441,14 euros al cierre del ejercicio 2013, se corresponden con la previsión del subcontrato de los proyectos que se encuentran en curso, y su composición es la siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>31.12.2013</b>
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	1.369.217,10
Inclam, S.A.	386.224,04
<b>TOTAL</b>	<b>1.755.441,14</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

Incluido en el epígrafe de “Otros pasivos financieros”, se recoge, principalmente, la deuda pendiente a corto plazo correspondiente a los préstamos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de 84.000 euros (de los cuales 48.806 euros corresponden a otra entidad participante), así como un importe de 45.792 euros en concepto de préstamos recibidos a corto plazo remunerados a un 7% anual y con vencimiento el 31 de marzo de 2015. La amortización es mensual, comenzando en abril de 2014. El pago de los intereses devengados se efectuará en la última cuota de amortización. Por último, se recogen otras deudas a corto plazo para la realización de obras contratadas por importe de 216.002 euros, saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 855.016 euros, así como el importe pendiente a corto plazo de la ayuda concedida por el CDTI 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)” por importe de 38.336 euros.

Como “Otros pasivos financieros” se recoge igualmente la deuda que mantiene la sociedad dependiente Hidrología I Qualitat de L’aigua, S.L. por importe de 3.500 euros con UTES con las que colabora.

La composición al cierre del ejercicio 2013 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

<b>CONCEPTO</b>	<b>31.12.2013</b>
Proveedores	1.570.662,37
Pasivos por impuesto corriente	157.642,56
Otros acreedores.	795.840,72
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	211.162,37
Anticipos de clientes	3.650.083,18
<b>TOTAL</b>	<b>6.385.391,20</b>

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados, ni tampoco los ha poseído durante cada uno de los ejercicios.

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

Al cierre del ejercicio 2013, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**11. FONDOS PROPIOS**

Al cierre del ejercicio 2013, el capital social de la sociedad dominante está representado por 10.500 acciones nominativas de 24,04 euros de valor nominal cada una de ellas, de una sola clase, numeradas correlativamente del 1 al 10.500, inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la sociedad dominante, así como las acciones de las sociedades que conforman el Grupo no se encuentran negociadas en mercados bursátiles ni se encuentran admitidas a cotización.

A 31 de diciembre de 2013 los accionistas de la sociedad dominante son los siguientes:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>% PARTICIPACION</u>	<u>CAPITAL</u>
Persona física	5,24%	13.222
Persona física	25,03%	63.177
Persona física	39,09%	98.660
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	0,95%	2.404
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	3,25%	8.198
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	12,19%	30.771
Persona física	3,00%	7.573
	100,00%	252.420

**Reservas**

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2013 y 2012 en este subepígrafe 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 2013**

	2013	2012
<b>De la Sociedad dominante</b>		
Reserva legal	50.484,00	50.484,00
Reservas voluntarias	1.758.088,53	1.593.039,97
<b>TOTAL</b>	<b>1.808.572,53</b>	<b>1.643.523,97</b>
<b>Reservas en Sociedades Consolidadas</b>		
Inclam CO2, S.A.	122.227,63	100.878,13
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	71.279,80	56.226,31
Inclam Venezuela, C.A.	1.328.636,39	1.026.530,30
Hidroinclam, S.A.	-232,38	368,35
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-2.657,57	6.098,48
Inclam Panamá, S.A.	-306.630,75	-300.651,69
Inclam Costa Rica, S.A.	-2.165,30	-2.165,30
Inclam Energía, S.A.	11.449,87	13.465,49
Water Idea, S.A.	41.829,38	3.453,52
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	992,09	16.007,32
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-450,14	-
Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.	-667,26	-596,47
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-122.890,72	-96.938,61
Carbonus, SP, Z.O.O.	-	-103.763,42
<b>TOTAL</b>	<b>1.140.721,04</b>	<b>718.912,41</b>

### **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 la fecha del cierre del ejercicio la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**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 alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

**Acciones propias de la sociedad dominante**

Ni al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, ni durante este período, la sociedad dominante no posee ni ha poseído acciones propias, al igual, que ninguna de las sociedades que forman el Grupo mantienen ni han poseído acciones de la sociedad dominante.

**Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas**

	2013	2012
Inclam, S.A.	242.109,88	164.585,28
Inclam CO2, S.A.	76.478,73	21.349,50
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	15.567,31	13.419,95
Inclam Venezuela, C.A.	1.026.470,36	230.868,07
Hidroinclam, S.A.	-669,26	-450,14
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	6.310,62	-8.756,05
Inclam Panamá, S.A.	74.498,53	-5.979,06
Inclam Energía, S.A.	-4.242,97	-2.015,42
Water Idea, S.A.	4.989,49	5.391,47
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	75.247,25	994,36
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-991,21	-450,14
Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.	-39,98	-70,79
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-17.648,49	-25.941,72
Carbonus, SP, Z.O.O.	-	181.114,25
<b>TOTAL</b>	<b>1.498.080,26</b>	<b>574.059,57</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**12. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR**

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

	2013	2012
Inclam Venezuela, C.A.	-249.615,05	-226.113,07
Hidroinclam, S.A.	224,58	-77,27
Inclam Panamá, S.A.	3.037,52	-6.345,03
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	-	-2,45
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-	-77,27
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	15.997,53	3.415,16
Carbonus, SP, Z.O.O.	-	1.364,46
Inclam Costa Rica, S.A.	1.753,67	1.221,95
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-6.464,31	-120,22
<b>TOTAL</b>	<b>-235.066,06</b>	<b>-226.733,74</b>

**13. SOCIOS EXTERNOS**

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 la participación de los socios externos es la siguiente:

	2013	2012	Variación	Derivado de
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	3.919,74	3.558,15	361,59	Participación en fondos propios
Inclam Venezuela, C.A.	915.187,35	454.981,13	460.206,22	Participación en fondos propios
Hidroinclam, S.A.	-6,74	1,54	-8,28	Participación en fondos propios
Water Idea, S.A.	-	35.832,24	-35.832,24	Participación en fondos propios
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	57.059,27	535,43	56.523,84	Participación en fondos propios
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-8,47	1,54	-10,01	Participación en fondos propios
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-417,81	-364,72	-53,09	Participación en fondos propios
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	3,49	-	3,49	Participación en fondos propios
<b>TOTAL</b>	<b>975.736,83</b>	<b>494.545,31</b>	<b>481.191,52</b>	

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN**

Durante el ejercicio 2013 se ha producido una única modificación en relación a los porcentajes de control sobre las sociedades dependientes, correspondiéndose con la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Water Idea, S.A. por la sociedad dominante (50,82% ejercicio 2012)

El efecto más relevante de este cambio se corresponde con el importe de las reservas de consolidación, que en el ejercicio 2012 representaban un importe de 3.453,52 euros y en el ejercicio 2013 el importe es de 41.829,38 euros.

**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 la única sociedad que se la ha calificado como sociedad multigrupo:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Método de Consolidación
			Directa	Indirecta	
Inclam Ghana Limited	Acra (Ghana)	Ingeniería, consultoría y gestión	50,00%	--	Integración Proporcional

Al cierre del ejercicio 2013 esta sociedad se encuentra prácticamente inactiva, no contribuyendo con activos ni pasivos significativos.

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

**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 muestran las sociedades que se han calificado como asociadas:

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
Carbonus, SP, Z.O.O.	Varsovia (Polonia)	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	--	30%	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.

Al cierre del ejercicio 2013 Carbonus, SP, Z.O.O. se encuentra prácticamente inactiva, habiéndose iniciado el proceso de liquidación de la misma durante el ejercicio 2014.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, al cierre del ejercicio 2013:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	711.308,48	670.879,58	40.428,90	944,26	224.973,19

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

**Contingencias**

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, 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 2013.

**18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente, en euros:

<b>Administraciones Públicas deudoras</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activos por impuestos diferidos	580.744,65	13.723,25
Activo por impuesto corriente	36.495,04	31.954,82
Otros créditos con Administraciones Públicas	665.039,94	580.908,63
<b>TOTAL</b>	<b>1.282.279,63</b>	<b>626.586,70</b>
<b>Administraciones Públicas acreedoras</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Pasivos por impuesto diferido	54.309,34	58.889,80
Pasivo por impuesto corriente	157.642,56	133.297,05
Otras deudas con Administraciones Públicas	505.483,87	615.456,23
<b>TOTAL</b>	<b>717.435,77</b>	<b>807.643,09</b>

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

La variación más relevante entre ambos ejercicios radica en el incremento de los activos por impuestos diferidos en un importe de 567.021,40 euros, diferencia procedente, fundamentalmente, de la activación en Inclam Venezuela, C.A. de las diferencias temporarias derivada del stock de existencias por un importe de 513.892,17 euros.

### **Situación fiscal**

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, los impuestos ni 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 tendrían una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

### **Impuesto sobre beneficios**

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible, de acuerdo con la información individual de cada sociedad, es la siguiente:

	<b>31.12.2013</b>
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	1.598.929,82
Impuesto sobre sociedades	306.222,87
Resultado antes de impuestos	1.905.152,70
Diferencias permanentes	-52.540,15
Diferencias temporales	137.666,12
<b>Base Imponible fiscal</b>	<b>1.990.278,67</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2013 y 2012 es como sigue:

	2013	2012
Inclam, S.A.	127.514,13	38.059,78
Inclam CO2, S.A.	11.482,23	9.149,78
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	7.057,04	5.241,89
Inclam Venezuela, C.A.	144.366,06	245.941,24
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	2.704,55	-3.752,59
Inclam Panamá, S.A.	10.646,88	-
Inclam Energía, S.A.	-1.818,42	-863,84
Water Idea, S.A.	2.138,36	893,68
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	2.149,17	1.219,51
Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.	-17,13	-30,34
Carbonus, SP, Z.O.O.	-	46.178,49
<b>TOTAL</b>	<b>306.222,87</b>	<b>342.037,60</b>

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

El volumen total de activos por impuestos diferidos al cierre del ejercicio 2013 es de 580.744,65 euros (13.723,25 euros al cierre del ejercicio 2012), mientras que el volumen total de pasivos por impuestos diferidos es de 54.309,34 euros (58.889,80 euros al cierre del ejercicio 2012)

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

Al cierre del ejercicio 2013 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente después de la liquidación del propio ejercicio se corresponden con un importe de 317.484 euros.

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**Deducciones pendientes de utilizar**

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 821.181 euros correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2008 a 2013. El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2023 a 2028, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por el fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en los ejercicios 2018 a 2028 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.

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

La información sobre los aplazamientos de pago a proveedores es la siguiente:

	TOTAL GRUPO			
	Pagos realizados y pendientes		Pagos realizados y pendientes	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	23.028.755,69	99,95%	21.952.805,17	96,46%
Resto	11.102,00	0,05%	805.770,00	3,54%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>23.039.857,69</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.758.575,17</b>	<b>100,00%</b>
PMPE (días) de pagos	84		96	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo	392.566,00		178.813,00	

**20. INGRESOS Y GASTOS**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

<b>Categoría Actividad</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Administración y Finanzas	150.538,94	132.083,16
Consultoría Cambio Climático/ISOs	18.862,39	10.078,75
Desarrollo Centrales Propias	148.390,57	0
Mercado de Emisiones	3.303.855,74	12.995.142,42
Comercial	600	0,00
Consultoría Hidrología/Hidráulica	2.179.515	2.065.408
Dirección Obra	1.765.841,93	873.393,45
EPC	15.311.201,08	9.610.302,34
Hidrología/Hidráulica	1.860.918,45	1.065.925,54
Desarrollo Informático GIS	60.500,00	42.960,00
Fortalecimiento Institucional Outsour	120.933,83	162.387,88
Proyectos	948.900,78	3.170.834,17
Sistemas de Ayuda Decisión	401.195,45	237.540,28
Otros	553.530,32	542.145,83
<b>TOTAL</b>	<b>26.824.784,73</b>	<b>30.908.202,00</b>

### **Cargas sociales**

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 y 2012 adjunta, es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Seguridad Social a cargo de la empresa	866.439,95	741.834,15
Otras cargas sociales	21.912,74	20.142,85
<b>TOTAL</b>	<b>888.352,69</b>	<b>761.977,00</b>

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2013 y 2012, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

<b>Categoría</b>	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	23	7	14	4
Administrativos	0	8	0	6
Titulados Medios	6	9	8	6
Titulados Superiores	50	35	42	29
Otras categorías	3	2	3	0
<b>TOTAL</b>	<b>82</b>	<b>61</b>	<b>67</b>	<b>45</b>

### Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

<b>Entidad</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Centro para del Desarrollo Tecnológico Industrial	20.443	175.824
Ministerio de Ciencia e Innovación	-	14.088
DG de Investigación e Innovación del Gobierno de Aragón	-	74.852
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	55.316	9.679
Unión Europea	164.666	29.839
Tesorería General de la Seguridad Social	1.312	2.142
<b>TOTAL</b>	<b>241.737</b>	<b>306.424</b>

### Ingresos y gastos financieros

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

	31.12.2013	31.12.2012
<b>Ingresos</b>	<b>143.626,27</b>	<b>241.460,09</b>
Intereses de otros instrumentos financieros	143.626,27	241.460,09
<b>Gastos</b>	<b>-833.721,47</b>	<b>-421.371,56</b>
Intereses por deudas	-833.721,47	-421.371,56
<b>Variación de valor razonable</b>	<b>54,59</b>	<b>3.872,50</b>
Cartera de negociación y otros	54,59	3.872,50
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-213.484,45</b>	<b>-58.294,41</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones</b>	<b>-10.308,10</b>	<b>-496,74</b>
Deterioro	-10.308,10	-496,74
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-913.833,16</b>	<b>-234.830,12</b>

**21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Se consideran partes vinculadas, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los administradores de la sociedad dominante (incluidos a sus familiares cercanos), así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer control o influencia significativa.

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y los saldos con éstas, no incluidas en otras notas de la memoria consolidada durante el ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

	2013	2012
<b>Saldos deudores</b>	<b>486.424,74</b>	<b>2.045.565,22</b>
Saldos deudores UTES-Consortios	232.278,85	1.881.443,31
Saldos deudores sociedades puestas en equivalencia	254.145,89	164.121,91
<b>Saldos acreedores</b>	<b>-57.756,01</b>	<b>-1.273.096,41</b>
Saldos acreedores UTES-Consortios	-3.500,00	-1.218.861,41
Saldos acreedores sociedades puestas en equivalencia	-54.256,01	-54.235,00
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Ingresos</b>	<b>1.215.509,18</b>	<b>707.331,75</b>
<b>Gastos</b>	<b>-120.063,95</b>	<b>-1.314.372,34</b>

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

Durante el ejercicio la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a su Consejo de Administración por un importe de 227.600 euros (en el año 2012 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 201.500 euros) en concepto de prestaciones de servicios. Estas cantidades han sido satisfechas por la realización de actividades y la prestación de servicios distintas a las del ejercicio del cargo de administradores de la sociedad.

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:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

<b>TITULAR</b>	<b>SOCIEDAD</b>	<b>%PART</b>	<b>CARGO</b>
Alfonso Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Presidente Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Presidente Junta Directiva
	InclamCR, S.A.	--	Presidente Junta Directiva
	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
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam GE, S.A.		Presidente
Elio Vicuña Arámbarri	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Miembro Junta Directiva
	InclamCR, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva
	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
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Consejero Delegado
	Water Idea, S.A.		Consejero Delegado
Eva de Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Secretaría Junta Directiva
	InclamCR, S.A.	--	Secretaría Junta Directiva
	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 Consejo Administración
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Secretaria. Consejera Delegada

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 la sociedad:

**- Riesgo de crédito:**

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

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

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

**- Riesgo de liquidez:**

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

**- Riesgo de mercado:**

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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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 y bolívares.

- Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

### **Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 2.676 miles de euros por diversas entidades financieras (1.630 miles de euros a 31 de diciembre de 2012)

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 de los ejercicios 2013 y 2012, el Grupo no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medio ambientales, 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:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

- implantación del Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC.

- utilización exclusivamente de papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países.

- utilización de impresoras y consumibles de marcas sujetas a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad.

- adquisición principalmente de 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.

- sistemas de calefacción y aire acondicionado revisados por una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones.

- En el año 2012 se comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto "RefoResta Co2" que está realizando la sociedad dominante. Uno de los cometidos de este proyecto es la reforestación de 11,5 hectáreas de terreno deforestado en dos fases, una en noviembre-diciembre de 2012 (4,2 Ha) y la segunda fase en noviembre-diciembre de 2013 (7,2 Ha), en la localidad de Revilla Cabriada (Burgos).

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

Los honorarios devengados en los ejercicios 2013 y 2012 por los servicios profesionales prestados por MV AUDIT, S.L.P. en España y otros auditores a las sociedades del Grupo Inclam, se detallan a continuación:

	2013		2012	
	MV AUDIT	Otros Auditores	MV AUDIT	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	25.625,00	6.357,13	13.590,00	2.645,83
Por otros servicios	4.400,00		9.590,00	

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2013 y 2012, con independencia del momento de su facturación.

**23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Desde el cierre del ejercicio 2013 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la sociedad dominante de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se tiene conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

Durante el ejercicio 2014 se espera realizar la liquidación definitiva de la sociedad asociada Carbonus, S.P. Z.O.O. una vez se cumplan todos los plazos establecidos en la normativa del país de residencia (Polonia) y se protocolice la misma.

**24. INFORMACIÓN SEGMENTADA**

El importe de la cifra de negocios en el ejercicio 2013 y 2012 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

<b>Importe neto cifra negocio</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Europa	4.292.210,88	14.364.968,22
America	16.516.541,54	15.569.999,42
Africa	5.868.850,09	973.234,36
Asia	147.182,22	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>26.824.784,73</b>	<b>30.908.202,00</b>

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente, detallados por su localización geográfica:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

MONEDA	€/zloty EUROPA	córdoba / sol \$/ colón / bolivar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	TOTAL
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	3.108.361,00	914.594,60	113.508,35	4.136.463,95
I. Inmovilizado intangible	2.311.698,71	38.994,18	0,00	2.350.692,89
II. Inmovilizado material	330.587,15	306.888,71	110.459,57	747.935,43
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	58.120,71	4.375,75	0,00	62.496,46
V. Inversiones financieras a largo plazo	364.605,52	26.940,22	3.048,78	394.594,52
VI. Activos por impuesto diferido	43.348,91	537.395,74	0,00	580.744,65
				0,00
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	5.393.780,07	8.817.802,73	5.890.211,54	20.101.794,34
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	2.584.765,57	6.110.752,56	1.471.623,84	10.167.141,97
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.460.593,31	2.340.075,04	2.784.004,81	7.584.673,16
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	191.649,43	0,00	0,00	191.649,43
V. Inversiones financieras a corto plazo	109.101,88	230.909,83	642.900,13	982.911,84
VI. Periodificaciones a corto plazo	1.268,42	53.134,56	0,00	54.402,98
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	46.401,46	82.930,74	991.682,76	1.121.014,96
				0,00
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8.502.141,07</b>	<b>9.732.397,33</b>	<b>6.003.719,89</b>	<b>24.238.258,29</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>14.848.824,47</b>	<b>5.189.465,80</b>	<b>4.199.968,02</b>	<b>24.238.258,29</b>
				0,00
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	2.649.547,20	2.657.618,79	133.298,61	5.440.464,59
<b>A-1) Fondos propios</b>	2.645.627,46	1.977.927,03	76.239,34	4.699.793,83
I. Capital	252.420,00	0,00	0,00	252.420,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	2.052.034,38	896.267,10	992,09	2.949.293,57
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>341.173,08</b>	<b>1.081.659,93</b>	<b>75.247,25</b>	<b>1.498.080,26</b>
<b>VIII. Dividendo a cuenta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>0,00</b>	<b>-235.066,06</b>	<b>0,00</b>	<b>-235.066,06</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Otros	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>3.919,74</b>	<b>914.757,82</b>	<b>57.059,27</b>	<b>975.736,83</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	2.786.077,64	193.339,05	0,00	2.979.416,69
I. Provisiones a largo plazo	0,00	193.339,05	0,00	193.339,05
II. Deudas a largo plazo	2.731.768,30	0,00	0,00	2.731.768,30
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	54.309,34	0,00	0,00	54.309,34
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
				0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	9.037.374,21	2.714.333,39	4.066.669,41	15.818.377,01
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	386.224,04	0,00	1.369.217,10	1.755.441,14
III. Deudas a corto plazo	6.127.376,59	832.929,65	-0,01	6.960.306,23
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	50.266,00	0,00	0,00	50.266,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.936.493,59	1.881.403,74	2.571.483,89	6.389.381,22
VI. Periodificaciones a corto plazo	537.013,99	0,00	125.968,43	662.982,42
				0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>14.472.999,05</b>	<b>5.565.291,22</b>	<b>4.199.968,02</b>	<b>24.238.258,29</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

MONEDA	€/ zloty	córdoba / sol		
	EUROPA	\$ / colón / bolivar	cedi / franco cfa	TOTAL
		AMÉRICA	ÁFRICA	
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.709.227,55</b>	<b>369.271,42</b>	<b>1,05</b>	<b>3.078.500,01</b>
I. Inmovilizado intangible	2.000.616,85	45.425,42	0,00	2.046.042,27
II. Inmovilizado material	357.144,33	296.638,92	0,00	653.783,25
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	27.461,06	0,00	0,00	27.461,06
V. Inversiones financieras a largo plazo	313.120,17	24.370,02	0,00	337.490,19
VI. Activos por impuesto diferido	10.885,15	2.837,05	1,05	13.723,25
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.965.717,79</b>	<b>7.924.535,09</b>	<b>591.698,04</b>	<b>13.481.950,92</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	1.250.021,67	4.812.085,00	165.000,00	6.227.106,67
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.886.542,49	2.771.959,49	337.115,42	5.995.617,40
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	161.376,19	0,00	0,00	161.376,19
V. Inversiones financieras a corto plazo	205.789,87	71.086,28	75.110,60	351.986,75
VI. Periodificaciones a corto plazo	1.725,54	29.155,07	0,00	30.880,61
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	460.262,03	240.249,25	14.472,02	714.983,29
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.674.945,34</b>	<b>8.293.806,51</b>	<b>591.699,08</b>	<b>16.560.450,93</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>10.960.283,70</b>	<b>5.578.144,56</b>	<b>22.022,67</b>	<b>16.560.450,93</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.387.479,05</b>	<b>1.051.713,81</b>	<b>17.534,67</b>	<b>3.456.727,52</b>
A-1) Fondos propios	2.346.724,20	825.190,07	17.001,68	3.188.915,96
I. Capital	252.420,00	0,00	0,00	252.420,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	1.719.286,01	627.143,06	16.007,32	2.362.436,38
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	375.018,19	198.047,02	994,36	574.059,57
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	1.364,46	-228.095,76	-2,45	-226.733,74
I. Activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Otros	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>39.390,39</b>	<b>454.619,49</b>	<b>535,43</b>	<b>494.545,31</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.541.914,06</b>	<b>46.061,53</b>	<b>0,00</b>	<b>2.587.975,59</b>
I. Provisiones a largo plazo	0,00	44.074,20	0,00	44.074,20
II. Deudas a largo plazo	2.335.011,59	0,00	0,00	2.335.011,59
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	150.000,00	0,00	0,00	150.000,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	56.902,47	1.987,33	0,00	58.889,80
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.989.503,33</b>	<b>4.521.756,48</b>	<b>4.488,00</b>	<b>10.515.747,81</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la ve	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	295.132,71	0,00	0,20	295.132,91
III. Deudas a corto plazo	3.360.211,19	1.234.716,00	0,00	4.594.927,19
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	50.266,00	0,00	0,00	50.266,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.489.128,24	3.272.151,52	4.487,80	4.765.767,56
VI. Periodificaciones a corto plazo	794.765,20	14.888,96	0,00	809.654,16
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>10.918.896,44</b>	<b>5.619.531,82</b>	<b>22.022,67</b>	<b>16.560.450,93</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente, detalladas por su localización geográfica:

MONEDA	córdoba / sol				TOTAL
	€/ zloty EUROPA	\$/ colón / bolivar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	\$ ASIA	
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>					
<u>1. Importe Neto de la Cifra de Negocios</u>	4.292.210,88	16.516.541,54	5.868.850,09	147.182,22	26.824.784,73
<u>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</u>	865.948,16	951.935,91	1.306.623,84		3.124.507,91
<u>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</u>	931.140,43	0,00	0,00		931.140,43
<u>4. Aprovisionamientos</u>	-10.951.416,16	-4.944.493,28	-2.102.023,27		-17.997.932,71
<u>5. Otros ingresos de la Explotación</u>	258.356,63	13.015,04	0,00		271.371,67
<u>6. Gastos de personal</u>	-4.130.206,65	-593.960,01	-53.761,57		-4.777.928,23
<u>7. Otros Gastos de Explotación</u>	-2.302.867,62	-940.546,65	-1.526.835,73		-4.770.250,00
<u>8. Amortización del inmovilizado</u>	-674.649,66	-173.929,30	-14.997,74		-863.576,70
<u>10. Exceso de provisiones</u>	0,00	0,00	0,00		0,00
<u>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</u>	-880,33	18.474,80	0,00		17.594,47
<u>12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios</u>	0,00	0,00	0,00		0,00
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-11.712.364,32</b>	<b>10.847.038,06</b>	<b>3.477.855,62</b>	<b>147.182,22</b>	<b>2.759.711,58</b>
<u>14. Ingresos Financieros</u>	143.258,22	422,64	0,00		143.680,86
<u>15. Gastos Financieros</u>	-348.715,27	-484.283,25	-722,95		-833.721,47
<u>17. Diferencias de cambio</u>	-118.043,11	-96.713,81	1.272,47		-213.484,45
<u>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros</u>	-10.308,10	0,00	0,00		-10.308,10
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-333.808,26</b>	<b>-580.574,42</b>	<b>549,52</b>	<b>0,00</b>	<b>-913.833,16</b>
<u>21. Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia</u>	59.274,28	0,00	0,00		59.274,28
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-11.986.898,30</b>	<b>10.266.463,64</b>	<b>3.478.405,14</b>	<b>147.182,22</b>	<b>1.905.152,70</b>
<u>20. Impuestos sobre beneficios</u>	-67.066,13	-237.007,57	-2.149,17		-306.222,87
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-12.053.964,43</b>	<b>10.029.456,07</b>	<b>3.476.255,97</b>	<b>147.182,22</b>	<b>1.598.929,82</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-12.053.964,43</b>	<b>10.029.456,07</b>	<b>3.476.255,97</b>	<b>147.182,22</b>	<b>1.598.929,82</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

MONEDA	€ / zloty	córdoba / sol \$ / colón / bolivar	cedi / franco cfa	
	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	TOTAL
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
<u>1. Importe Neto de la Cifra de Negocios</u>	14.364.968,23	15.569.999,42	973.234,36	30.908.202,00
<u>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</u>	-3.333.330,39	19.602,02	165.000,00	-3.148.728,37
<u>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</u>	786.365,43	0,00	0,00	786.365,43
<u>4. Aprovisionamientos</u>	-16.517.768,64	-3.856.486,67	-33.814,57	-20.408.069,88
<u>5. Otros ingresos de la Explotación</u>	336.061,10	6.758,12	0,00	342.819,22
<u>6. Gastos de personal</u>	-3.925.793,69	-379.310,63	-9.555,23	-4.314.659,56
<u>7. Otros Gastos de Explotación</u>	-1.402.911,66	-921.950,67	-75.104,78	-2.399.967,11
<u>8. Amortización del inmovilizado</u>	-509.960,11	-105.831,81	0,00	-615.791,92
<u>10. Exceso de provisiones</u>	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</u>	0,00	-163,03	0,00	-163,03
<u>12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios</u>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-10.202.369,74</b>	<b>10.332.616,74</b>	<b>1.019.759,78</b>	<b>1.150.006,78</b>
<u>14. Ingresos Financieros</u>	28.582,07	216.750,52	0,00	245.332,59
<u>15. Gastos Financieros</u>	-464.975,71	43.604,14	0,00	-421.371,57
<u>17. Diferencias de cambio</u>	-47.699,08	-10.604,33	9,00	-58.294,41
<u>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros</u>	-496,74	0,00	0,00	-496,74
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-484.589,46</b>	<b>249.750,33</b>	<b>9,00</b>	<b>-234.830,13</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-10.686.959,20</b>	<b>10.582.367,07</b>	<b>1.019.768,78</b>	<b>915.176,65</b>
<u>20. Impuestos sobre beneficios</u>	-92.568,71	-248.249,38	-1.219,51	-342.037,60
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-10.779.527,90</b>	<b>10.334.117,69</b>	<b>1.018.549,27</b>	<b>573.139,05</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-10.779.527,90</b>	<b>10.334.117,69</b>	<b>1.018.549,27</b>	<b>573.139,05</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

**Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2013**

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación
			Directa	Indirecta				
Inclam CO2, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	100,00%	--	60.102	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Rambla de Catalunya, 123, 1r 1a, 08008 Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	81.909	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Inclam Venezuela, C.A.	Sector La Barraca Av. Bolívar Este Edificio Torre Sindoni Piso 7 Oficina M7-3, Maracay, Aragua. (Venezuela)	Ingeniería, consultoría y gestión	70,00%	--	30.337	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Hidroinclam, S.A.	Calle Alejandro Calisto, número E5-195 y Guel- QUITO-PICHINCHA (Ecuador)	Ingeniería, consultoría y gestión	99,00%	--	234	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	160.515	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	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%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Inclam Costa Rica, S.A.	San José, Santa Ana, Centro empresarial Forum, Edificio C Oficina uno C uno. (Costa Rica)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Inclam Energía, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.050	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Water Idea, S.A.	Rambla de Catalunya 91, 8º 4ª 08008 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	31.030	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	Calle ACACIO MANE Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	Calle Alejandro Calisto, número E5-48- QUITO-PICHINCHA (Ecuador)	Consultoría en cambio climático	--	99%	603	Inclam CO2, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Potenciación de proyectos de cambio climático	--	100%	15.000	Inclam CO2, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio
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	--	100%	1.740	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	31 diciembre 2013	Dominio
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	Club Terraza 3C AB 1C AL SUR 1C AB - VILLA FONTANA. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	--	100%	1.684	Inclam Energía, S.A.	31 diciembre 2013	Dominio

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

**Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas**

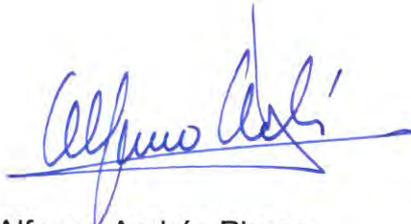
Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta					
Inclam Ghana Limited	Post Office Box 1799, CANTOMENT ACCRA (Ghana)	Ingeniería, consultoría y gestión	50,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Multigrupo	Integración Proporcional
Epsilon Información y Servicios, S.L.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Prestación de servicios técnicos y consultoría	7,97%	--	6.000	Inclam, S.A.	31 diciembre 2013	Asociada	Puesta en Equivalencia
Carbonus, SP, Z.O.O.	UL. Garbiela Narutowicza 18 nr lok.4 - 33-100 TARNOW	Consultoría en cambio climático. Brokerage&Trading	--	30%	--	Inclam CO2, S.A.	31 diciembre 2013	Asociada	Puesta en Equivalencia

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

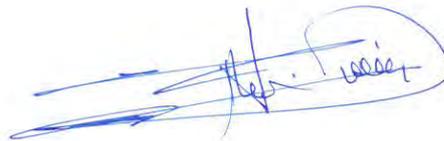
Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria – y el informe de gestión de Inclam, S.A. y Sociedades Dependientes correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad en su reunión del 31 de marzo de 2014.



Alfonso Andrés Picazo



Eva de Andrés Picazo



Elio Vicuña Arámbarri

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

**1.- Estrategia. Desarrollo y evolución del GRUPO INCLAM**

INCLAM, se constituye como un grupo conformado por 18 empresas con presencia en Europa, América Latina, África y Asia que dan apoyo sectorial y geográfico allí donde estén presentes y cuyos vectores principales son el agua, la energía y el cambio climático.

Adicionalmente, y para el desarrollo de proyectos en terreno, participa en multitud de consorcios y uniones temporales de empresas que amplían aún más su presencia, tanto nacional como internacional.

El GRUPO INCLAM aplica la calidad y la profesionalidad como principio de negocio responsable, con el objetivo de dar a nuestros clientes un servicio de acompañamiento integral, en el marco de la gobernanza y de la gestión del conocimiento.

Se encuentra especializada en consultoría e ingeniería, con un énfasis especial en el mundo del agua: evaluación, planificación y gestión integral de cuencas, tratamiento del agua, proyectos, llave en mano, dirección y supervisión de obras, gestión de proyectos de adaptación, cambio climático y la energía renovable.

El factor tecnológico ha acompañado siempre la actividad del GRUPO INCLAM, siendo la investigación e innovación nuestra motivación para mejorar técnicamente, siendo pionera en el desarrollo de software de aplicación hidrológica e hidráulica.

El año 2013 ha sido un año de rotundo éxito para el GRUPO INCLAM, no tanto por haber podido mejorar las cifras económicas respecto del ejercicio anterior, habiendo incrementado el EBITDA en más de un 100% y el beneficio final en un 160%, sino por la cada vez mayor implantación internacional de la marca INCLAM, en un entorno cambiante al cual se está consiguiendo adaptar, propiciando que se convierta en un referente para clientes, proveedores y para el sector en general.

Las oportunidades de negocio en la Unión Europea se han visto lastradas por el deterioro de las economías nacionales, si bien, hemos conseguido que el GRUPO INCLAM se encuentre posicionada en el primer peldaño en la obtención de soluciones, por lo que, tanto a nivel nacional como internacional, INCLAM es garantía de éxito.

Como en años anteriores, nuestro mayor reto para el futuro próximo es la globalización de nuestros servicios, para lo cual, hemos ido preparando a las

empresas que conforman el GRUPO para afrontar esta estrategia, que se ha puesto de manifiesto en la obtención, durante el ejercicio 2013, de unos mayores ingresos en el mercado americano y africano que los obtenidos en el mercado europeo.

A partir del año 2000 iniciamos una estrategia de diversificación geográfica y hoy en día nos consolida como una referencia de primer nivel. Podemos decir que contamos con posiciones sólidas en nuevos mercados, como Ecuador, Perú, Ghana, Guinea Ecuatorial y Filipinas y mantenemos una magnífica posición en otros mercados históricos como Venezuela, Centro América, y España, bien, mediante la presencia directa del GRUPO INCLAM, o mediante consorcios o uniones temporales de empresas.

En total, actualmente trabajamos en más de 20 mercados internacionales, lo cual muestra el gran avance que ha supuesto la globalización de los servicios que presta INCLAM, y todo ello bajo los principios de gestión de:

- Mejora de la eficiencia
- Estabilidad y mejora de la solidez financiera
- Excelencia operativa para el incremento de la rentabilidad
- Recurrencia de clientes

En base a estos principios y siguiendo las directrices marcadas en el plan estratégico, el GRUPO INCLAM ha llevado a cabo un conjunto de actuaciones operativas y de gestión para abordar los cambios estructurales que conlleva la continuidad de la fase de crecimiento.

## 2.- Principales actuaciones acometidas en el ejercicio 2013

- Consolidación de las actividades de EPC, la consultoría y el desarrollo de nuevos mercados asociados al cambio climático, habiendo potenciado enormemente la dirección de obra y proyectos donde ya ocupábamos una posición de referencia.





- En cuanto al área de las energías renovables, en 2013, se ha consolidado el posicionamiento del GRUPO INCLAM en el sector de la consultoría energética, los estudios hidrológicos, e incluso, de forma indirecta, en la comercialización y gestión de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

- Seguimiento del modelo de crecimiento que se encuentra basado en la gestión de:

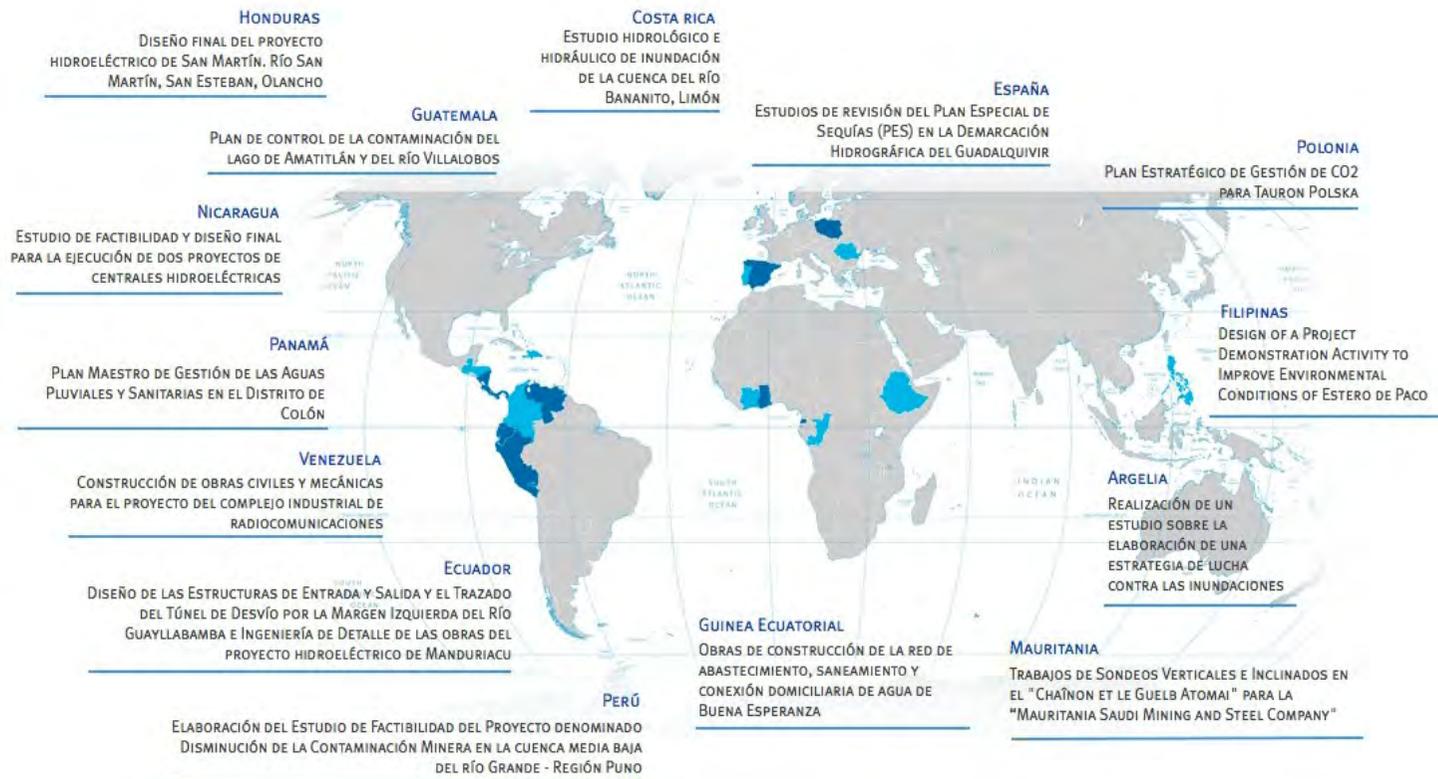
- La inversión en negocios y mercados emergentes, sin que ello suponga un detrimento del negocio tradicional del GRUPO INCLAM.
- La apertura de nuevas líneas de negocio.
- La sostenibilidad del crecimiento con flujos de caja estables, condicionando la expansión a su financiación.
- I+D+i.

- Crecimiento pero con compromiso. Todo crecimiento se encuentre enmarcado en un desarrollo sostenible. Para este enfoque de negocio disponemos de un capital humano capacitado, preparado e innovador, fortalecido con las nuevas incorporaciones que siempre buscan un desarrollo novedoso en la actividad que desarrollamos y que se encuentran continuamente actualizados en sus conocimientos a través de la formación continua.

Sin embargo, todo ello no puede hacerse posible, sin una adecuada gestión de los recursos, con un equilibrado control de costes que nos permite continuar en la senda del beneficio, creando valor tanto para nuestros accionistas como para nuestros financiadores en un entorno económico poco favorable.

- En el área de ingeniería y servicios, el GRUPO INCLAM ha intensificado su presencia exterior, especialmente centrada en países iberoamericanos, africanos y asiáticos, mediante la construcción de plantas hidroeléctricas, potabilizadoras, el tratamiento de aguas y la consultoría.

En definitiva, la posición de INCLAM en el mundo se consolida, abriendo nuevos mercados y nuevos proyectos.



### **3.- Misión**

El GRUPO INCLAM tiene como misión alcanzar el máximo reconocimiento empresarial multinacional, referente en los sectores en los que se encuentra presente, 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 y el desarrollo de los países en los que se encuentra implantada.

La diferencia de INCLAM radica en constituirse como punta de lanza de nuestros clientes, el espíritu tecnológico e innovador y la defensa de los valores humanos.

### **4.- Visión**

INCLAM promueve el talento para responder a los desafíos en materia de agua y cambio climático, basado en el compromiso de profesionalidad, calidad y desarrollo responsable.

### **5.- Nuestros compromisos**

Fundamentamos el desarrollo de nuestra actividad en una serie de compromisos que buscan la sostenibilidad, eficiencia y la mejora de nuestra competitividad basada en el principio de creación de valor en los servicios y productos que ofrecemos. Para ello nos apoyamos en tres pilares:

- **Grupo de carbón neutral**, lo que significa que, cada año, calcula su huella de carbono, toma medidas para reducirla al mínimo posible y compensa las emisiones de gases de efecto invernadero que genera su actividad en todo el mundo. El GRUPO INCLAM es carbono neutral desde 2009, y además, desde el año 2012, neutraliza también sus emisiones a través de un proyecto de reforestación, llamado Refo-Resta CO2. Así, no sólo compensa sus emisiones sino que contribuye a la mejora del ecosistema donde lleva a cabo la reforestación, aumenta la biodiversidad de la zona y genera empleo local.

En la línea de su responsabilidad ambiental, INCLAM cuenta con un **Sistema de Gestión de la Calidad y Ambiental** (SGCA) de acuerdo con la **Norma UNE-EN-ISO 9001:2008 y UNE-EN-ISO 14001:2004**, que ratifica frente a sus clientes el compromiso que tiene tanto con la calidad de los productos y proyectos, así como el compromiso que tenemos con la política ambiental, comprometiéndose a proteger el medio ambiente optimizando los consumos de energía, a gestionar los recursos y a favorecer el consumo de materiales que aseguren una mayor protección ambiental.

Con el objetivo de proporcionar el mejor servicio con las mejores prestaciones, incluyendo día a día un compromiso de mejora, INCLAM implantó en 2009 un **Sistema de Gestión de la I+D+i**, conforme a la **Norma UNE 166002:2006** que renueva anualmente.

- El segundo pilar es el **cuidado del empleado**. En este sentido GRUPO INCLAM se preocupa por la conciliación laboral de sus empleados creando un sistema de horarios flexible y facilitando la posibilidad de trabajar en la modalidad de jornada reducida o teletrabajo. Asimismo se lleva a cabo una política de desarrollo profesional, donde se valoran los criterios de antigüedad, rendimiento y la situación concreta de cada trabajador. Nos apoyamos en el **desarrollo del talento** para dar la mejor respuesta a las necesidades de nuestros clientes. Es por ello que preside los criterios de contratación de nuestro personal, da contenido a los programas de formación, determina nuestros desarrollos tecnológicos y se pone siempre al servicio del cliente.

- Y el tercer pilar es el del compromiso con la sociedad donde trabajamos. El GRUPO INCLAM realiza proyectos que mejoran la calidad de vida de las personas y el medio ambiente. Trabajamos con todos los agentes que deben ser considerados en un proyecto cuyo objetivo último sea el desarrollo y la **transferencia de tecnología**, teniendo en cuenta a gobiernos nacionales y locales, ONGs, organizaciones de la sociedad civil y beneficiarios últimos, con metodologías participativas y **equipos multidisciplinares**.

## 6.- Perspectivas futuras

Las perspectivas de crecimiento para el año que comienza y para un futuro a medio plazo se encuentran fundamentadas en la senda positiva alcanzada en los últimos años y el fortalecimiento de nuestro posicionamiento en las distintas actividades que se vienen desarrollando.

Las mejoras de las previsiones económicas macro todavía no se han traducido en una mejora de las expectativas particulares, viviéndose restricciones en el gasto público que no ayudarán a incrementar previsiblemente la inversión, por lo que volveremos a experimentar la evolución anti-cíclica que ha mantenido el GRUPO INCLAM en los ejercicios precedentes respecto a la marcha de los principales indicadores de la economía mundial, haciéndonos albergar grandes esperanzas en el futuro del grupo, especialmente cuando con un entorno tan desfavorable hemos alcanzado objetivos históricos y hemos conseguido potenciar nuestra implantación internacional.

El impulso de la esperada recuperación económica internacional, el mantenimiento de la eficiencia del sistema de gestión actual, unidos a la excelencia del capital humano, hacen albergar fuertes esperanzas en convertir el ejercicio 2014 en un año de consolidación del proyecto, abriendo nuevos mercados y oportunidades de negocio que nos hagan proyectar la marca INCLAM a nivel mundial como un referente de calidad máxima.

Con continuidad a lo realizado durante ejercicios precedentes, el GRUPO INCLAM actualmente está siendo adjudicataria de nuevos proyectos y contratos que constatan una vez más la confianza que depositan en nosotros los agentes del mercado. De esta forma, y por la relevancia que tienen dentro de la estrategia económica para el año 2014, se continuará con la evolución de los proyectos ya comenzados en Venezuela, Perú, Ecuador, Nicaragua y Guinea Ecuatorial, siendo lanzadera de nuevos proyectos, especialmente en América Latina, Estados Unidos y África, sin renunciar a su vez a continuar con nuestra actividad tradicional en el mercado nacional.

Próximamente, durante el año 2014, el GRUPO INCLAM, y más concretamente su división de EPC, será presumiblemente adjudicataria del proyecto de construcción de la central hidroeléctrica de "La Mora". Con este proyecto, INCLAM se convierte por primera vez en generador eléctrico.

## 7.- Otra información

### 7.a) Hechos posteriores

No se ha producido ni se tiene conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención, si bien, durante el ejercicio 2014 se espera realizar la liquidación definitiva de la sociedad asociada Carbonus, S.P. Z.O.O. una vez se cumplan todos los plazos establecidos en la normativa del país de residencia (Polonia) y se protocolice la misma.

Adicionalmente, se encuentra en fase de adjudicación un proyecto en Perú para la implantación de 65 plantas potabilizadoras en comunidades indígenas de la Amazonía, siendo este proyecto donde converge una vez más nuestra visión y enfoque de negocio, colaborando en el desarrollo humano, en la protección del medio ambiente y en la obtención de rentabilidad.

### 7.b) Acciones propias

Ninguna de las sociedades del GRUPO INCLAM posee acciones propias, ni las ha poseído durante el ejercicio.

### 7.c) I+D

Actualmente, el GRUPO INCLAM está realizando una apuesta firme por la ejecución de diversos proyectos de I+D, entre los que destacan:

- **SAD-CENHI** - Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas
- **WATERP**-Water enhanced resource planning “where water supply meets demand”
- **EASYRIEGO** – Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos
- **BIOCO2** – Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos
- **PUMPS SAPIENS** – Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua

El total de proyectos de I+D desarrollados por el GRUPO INCLAM son los siguientes:

SAD CENHI	277.486,18
EASYRIEGO	230.639,90
WATERP	63.037,86
PUMP SAPIENS	102.669,63
QHYDRO	380.271,27
BIOCO2	172.175,74
TECOAGUA	592.005,84
EAGUA	39.674,48
GUAD 2D	357.772,08
CO2LOGISTIC	87.367,00
BCO CLIMÁTICO	105.980,82
GUAD2D PATENTADA	798,06
LHIDRA MANNING	140.000,00
PLANTAS DOMÓTICAS Y DE EMERGENCIAS	34.666,64
DESALACIÓN HDL	40.582,45
OTROS PROYECTOS	365.113,14
<b>TOTAL</b>	<b>2.990.241,09</b>

Estos proyectos han supuesto una inversión total durante el ejercicio 2013 de 708.927 euros. Dichos proyectos se encuentran subvencionados o financiados.

#### **7.d) Riesgos e incertidumbres**

Aunque nuestra tipología de negocio se puede considerar cíclica, estando sus resultados directamente unidos al ciclo económico imperante, el GRUPO INCLAM actualmente tiene un comportamiento anti-cíclico, ya que en la actual etapa regresiva de la economía está obteniendo los mejores resultados históricos.

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,...trabajan en la dirección de reducir al máximo el riesgo de entrada en nuevos mercados o la realización de nuevas inversiones.

El presente informe de gestión consta de 9 páginas numeradas de la 1 a la 9.



Alfonso Andrés Picazo



Eva de Andrés Picazo



Elio Vicuña Arámbarri

**INCLAM S.A.**

**INFORME DE AUDITORÍA  
CUENTAS ANUALES AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2013**

# MV AUDIT, S.L.P.

C/ Modesto Lafuente, 41 2ºD 28003 Madrid  
Telf. 91 5359050/5358360 Fax 91 5357851

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

**A los accionistas de INCLAM, S.A.:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de INCLAM, S.A. (en adelante la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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 anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INCLAM, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de la información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

MV AUDIT, S.L.P.  
Madrid, 27 de junio de 2014



Teresa Martín de la Vega García  
(Nº ROAC 4.090)



BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF: <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A78224524</span>  DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM, S.A.	 Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1): Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="padding: 2px;">09001</td><td style="text-align: center; width: 15px;"><input checked="" type="checkbox"/></td></tr></table> Miles: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="padding: 2px;">09002</td><td style="text-align: center; width: 15px;"><input type="checkbox"/></td></tr></table> Millones: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="padding: 2px;">09003</td><td style="text-align: center; width: 15px;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09001	<input checked="" type="checkbox"/>	09002	<input type="checkbox"/>	09003	<input type="checkbox"/>
09001	<input checked="" type="checkbox"/>							
09002	<input type="checkbox"/>							
09003	<input type="checkbox"/>							

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (2)	EJERCICIO 2012 (3)
<b>ACTIVO</b>				
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11000</b>		3.305.431,06	2.697.704,43
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>11100</b>	NOTA 5	1.980.727,58	1.480.692,32
1. Desarrollo	11110		1.520.089,44	1.152.342,40
2. Concesiones	11120			
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130		798,06	798,06
4. Fondo de comercio	11140			
5. Aplicaciones informáticas	11150		13.180,65	18.971,01
6. Investigación	11160			
7. Propiedad intelectual	11180			
8. Derecho de emisión de gases de efecto invernadero	11190			
9. Otro inmovilizado intangible	11170		446.659,43	308.580,65
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>11200</b>	NOTA 6	342.353,88	303.194,95
1. Terrenos y construcciones	11210		224.255,15	229.874,63
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		118.098,73	73.320,32
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230			
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	<b>11300</b>			
1. Terrenos	11310			
2. Construcciones	11320			
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>11400</b>		591.270,78	591.189,16
1. Instrumentos de patrimonio	11410		436.270,78	436.189,16
2. Créditos a empresas	11420	NOTA 12	155.000,00	155.000,00
3. Valores representativos de deuda	11430			
4. Derivados	11440			
5. Otros activos financieros	11450			
6. Otras inversiones	11460			
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>11500</b>	NOTA 7	355.901,17	322.628,00
1. Instrumentos de patrimonio	11510		16.704,60	11.934,40
2. Créditos a terceros	11520		23.886,99	72.692,69
3. Valores representativos de deuda	11530		130,77	130,77
4. Derivados	11540			
5. Otros activos financieros	11550		315.178,81	237.870,14
6. Otras inversiones	11560			
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>11600</b>	NOTA 15	35.177,65	0
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b>	<b>11700</b>			

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:  
INCLAM, S.A.

  
 Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>12000</b>	10.609.335,09	7.013.785,18
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b>	<b>12200</b>	NOTA 9	1.948.810,32
1. Comerciales	12210	843,00	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220		
3. Productos en curso	12230	1.947.967,32	1.163.876,83
a) De ciclo largo de producción	12231		
b) De ciclo corto de producción	12232	1.947.967,32	1.163.876,83
4. Productos terminados	12240		
a) De ciclo largo de producción	12241		
b) De ciclo corto de producción	12242		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250		
6. Anticipos a proveedores	12260		
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>12300</b>	NOTA 7	5.775.526,03
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	2.560.420,09	1.828.817,23
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312	2.560.420,09	1.828.817,23
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320	NOTA 12	2.760.604,74
3. Deudores varios	12330	54.946,75	54.946,75
4. Personal	12340	2.373,28	1.592,05
5. Activos por impuesto corriente	12350	36.077,53	21.760,42
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360	361.103,64	529.376,43
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>12400</b>	NOTA 7	2.468.057,27
1. Instrumentos de patrimonio	12410		
2. Créditos a empresas	12420	NOTA 12	636.183,07
3. Valores representativos de deuda	12430		
4. Derivados	12440		
5. Otros activos financieros	12450	NOTA 12	1.831.874,20
6. Otras inversiones	12460		

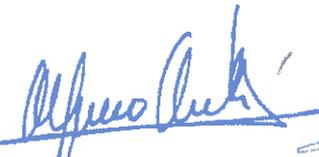
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales  
(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:  
INCLAM, S.A.


Espacio destinado para las firmas de los administradores

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	336.499,75	274.104,26
1. Instrumentos de patrimonio	12510	8.626,73	33.925,00
2. Créditos a empresas	12520	54.434,43	53.833,80
3. Valores representativos de deuda	12530		
4. Derivados	12540		
5. Otros activos financieros	12550	273.438,59	186.345,46
6. Otras inversiones	12560		
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600	2.828,39	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	77.613,33	298.237,49
1. Tesorería	12710	77.613,33	298.237,49
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720		
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>10000</b>	<b>13.914.766,15</b>	<b>9.711.489,61</b>

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

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF: A78224524		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM, S.A				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		2.303.102,41	2.067.952,53
A-1) Fondos propios	21000	NOTA 1C	2.303.102,41	2.067.592,53
I. Capital	21100		252.420,00	252.420,00
1. Capital escriturado	21110		252.420,00	252.420,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300		1.808.572,53	1.643.523,97
1. Legal y estatutarias	21310		50.484,00	50.484,00
2. Otras reservas	21320		1.758.088,53	1.593.039,97
3. Reserva de revalorización	21330			
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500			
1. Remanente	21510			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700	NOTA 5	242.109,88	172.008,56
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100			
II. Operaciones de cobertura	22200			
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
IV. Diferencia de conversión	22400			
V. Otros	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		2.333.981,00	1.916.434,92
I. Provisiones a largo plazo	31100			
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110			
2. Actuaciones medioambientales	31120			
3. Provisiones por reestructuración	31130			
4. Otras provisiones	31140			
II. Deudas a largo plazo	31200	NOTA 7	2.281.284,26	1.862.052,34
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		1.512.152,26	1.082.097,22

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

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
3.	Acreeedores por arrendamiento financiero .....	31230		
4.	Derivados .....	31240		
5.	Otros pasivos financieros .....	31250	769.132,00	779.955,12
III.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo .....	31300		
IV.	Pasivos por impuesto diferido .....	31400	NOTA 15 52.696,74	54.382,58
V.	Periodificaciones a largo plazo .....	31500		
VI.	Acreeedores comerciales no corrientes .....	31600		
VII.	Deuda con características especiales a largo plazo .....	31700		
C)	PASIVO CORRIENTE .....	32000	NOTA 7 9.277.682,74	5.727.102,16
I.	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta .....	32100		
II.	Provisiones a corto plazo .....	32200	386.224,04	478.551,87
1.	Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero .....	32210		
2.	Otras provisiones .....	32220	386.224,04	478.551,87
III.	Deudas a corto plazo .....	32300	5.525.585,17	2.762.936,19
1.	Obligaciones y otros valores negociables .....	32310		
2.	Deudas con entidades de crédito .....	32320	4.286.394,72	2.358.832,88
3.	Acreeedores por arrendamiento financiero .....	32330		
4.	Derivados .....	32340		
5.	Otros pasivos financieros .....	32350	1.239.190,45	404.103,31
IV.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo .....	32400	530.457,55	211.349,84
V.	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	32500	2.298.401,89	1.492.102,51
1.	Proveedores .....	32510	1.431.168,61	371.330,90
a)	Proveedores a largo plazo .....	32511		
b)	Proveedores a corto plazo .....	32512	1.431.168,61	371.330,90
2.	Proveedores, empresas del grupo y asociadas .....	32520	NOTA 12 269.281,71	734.912,54
3.	Acreeedores varios .....	32530	118.042,46	113.742,13
4.	Personal (remuneraciones pendientes de pago) .....	32540	198.724,91	2.792,76
5.	Pasivos por impuesto corriente .....	32550	-1.232,73	0
6.	Otras deudas con las Administraciones Públicas .....	32560	282.416,93	152.924,18
7.	Anticipos de clientes .....	32570	0	116.400,00
VI.	Periodificaciones a corto plazo .....	32600	537.013,99	782.161,75
VII.	Deuda con características especiales a corto plazo .....	32700		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b> .....		<b>30000</b>	<b>13.914.766,15</b>	<b>9.711.489,61</b>

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

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

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

Espacio destinado para las firmas de los administradores



NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL

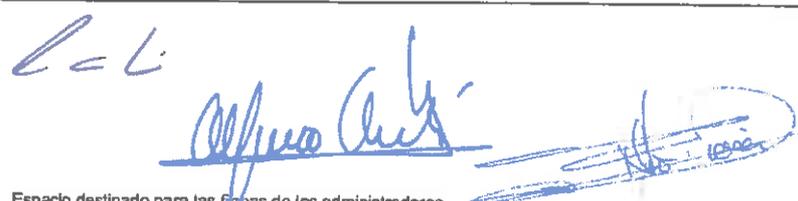
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>(DEBE) / HABER</b>				
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>40100</b>	NOTA 17	14 750.439,00	12.301.788,69
a) Ventas	40110		14.750.439,00	12.301.788,69
b) Prestaciones de servicios	40120			
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130			
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>40200</b>		784.090,49	-2.815.526,41
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>40300</b>		927.228,79	622.266,80
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>40400</b>	NOTA 17	-9.471.087,79	-5.301.955,00
a) Consumo de mercaderías	40410		-70.153,87	-3.598,89
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-4.943.134,74	-887.988,74
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-4.457.799,18	-4.410.367,37
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>40500</b>		257.650,36	324.090,42
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		16.123,63	19.808,76
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	NOTA 15	241.526,73	304.281,66
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>40600</b>	NOTA 17	-3.346.721,25	-2.883.929,33
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-2.687.695,76	-2.360.639,82
b) Cargas sociales	40620		-659.025,49	-523.289,51
c) Provisiones	40630			
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>40700</b>		-2.681.097,94	-1.327.870,43
a) Servicios exteriores	40710		-2.584.971,84	-1.638.797,24
b) Tributos	40720		-9.684,99	-11.214,16
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-85.092,72	349.637,96
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		-1.348,39	-27.496,99
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>40800</b>		-520.126,50	-378.485,29
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>40900</b>			
<b>10. Excesos de provisiones</b>	<b>41000</b>			
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>41100</b>		-880,33	
a) Deterioro y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		-880,33	
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	41130			
<b>12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio</b>	<b>41200</b>			

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

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

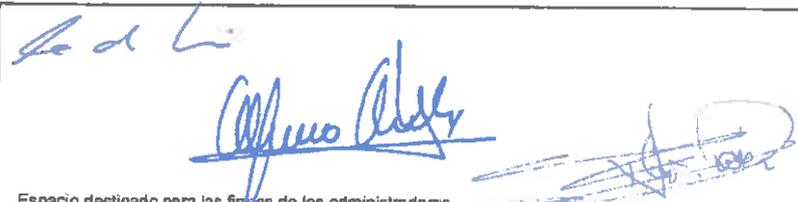
NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM, S.A.	
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
13. Otros resultados .....	41300		
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13) .....	49100	699.494,83	540.379,45
14. Ingresos financieros .....	41400	104.427,69	14.890,81
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio .....	41410	33,95	3.834,92
a 1) En empresas del grupo y asociadas .....	41411	33,95	3.834,92
a 2) En terceros .....	41412		
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....	41420	104.393,74	11.055,89
b 1) De empresas del grupo y asociadas .....	41421	20,64	37,58
b 2) De terceros .....	41422	104.373,10	11.018,31
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....	41430		
15. Gastos financieros .....	41500	-252.707,62	-317.498,81
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas .....	41510		-1.087,53
b) Por deudas con terceros .....	41520	-252.707,62	-316.411,28
c) Por actualización de provisiones .....	41530		
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros .....	41600		
a) Cartera de negociación y otros .....	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta .....	41620		
17. Diferencias de cambio .....	41700	-180.870,22	-27.446,39
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros .....	41800	-720,67	-256,72
a) Deterioros y pérdidas .....	41810	-720,67	-256,72
b) Resultados por enajenaciones y otras .....	41820		
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero .....	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros .....	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores .....	42120		
c) Resto de ingresos y gastos .....	42130		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19) .....</b>	<b>49200</b>	<b>-329.870,82</b>	<b>-330.311,11</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2) .....</b>	<b>49300</b>	<b>369.624,01</b>	<b>210.068,34</b>
20. Impuestos sobre beneficios .....	41900	-127.514,13	-38.059,78
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20) .....</b>	<b>49400</b>	<b>242.109,88</b>	<b>172.008,56</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos .....	42000		
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21) .....</b>	<b>49500</b>	<b>242.109,88</b>	<b>172.008,56</b>

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

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

PN1

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

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> .....	<b>59100</b>		242.109,88	172.008,56
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>				
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b> .....	<b>50010</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta .....	50011			
2. Otros ingresos/gastos .....	50012			
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo</b> .....	<b>50020</b>			
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>50030</b>			
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b> .....	<b>50040</b>			
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>50050</b>			
<b>VI. Diferencias de conversión</b> .....	<b>50060</b>			
<b>VII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50070</b>			
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV +V+VI+VII)</b> .....	<b>59200</b>			
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b> .....	<b>50080</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta .....	50081			
2. Otros ingresos/gastos .....	50082			
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo</b> .....	<b>50090</b>			
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>50100</b>			
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>50110</b>			
<b>XII. Diferencias de conversión</b> .....	<b>50120</b>			
<b>XIII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50130</b>			
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII)</b> .....	<b>59300</b>			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b> .....	<b>59400</b>		242.109,88	172.008,56

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

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

PN2.1

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

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

CONTINUA EN LA PAGINA PN2.2

		CAPITAL		
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	PRIMA DE EMISIÓN
		01	02	03
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1) ..</b>	<b>511</b>	252.420,00		
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores .....</b>	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores .....</b>	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2) .....</b>	<b>514</b>	252.420,00		
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos .....</b>	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios .....</b>	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto .....</b>	<b>524</b>			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2) .....</b>	<b>511</b>	252.420,00		
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2) .....</b>	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2) .....</b>	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3) .....</b>	<b>514</b>	252.420,00		
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos .....</b>	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios .....</b>	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto .....</b>	<b>524</b>			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (3) .....</b>	<b>525</b>	252.420,00		

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

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

NIF: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM, S.A.		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1)	511	1.286.354,15		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2)	514	1.286.354,15		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	357.169,82		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2)	511	1.643.523,97		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3)	514	1.643.523,97		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	165.048,56		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (3)	525	1.808.572,53		

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.3

(1) Ejercicio N-2.

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

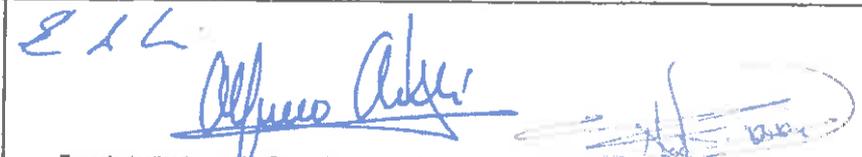
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524				
DENOMINACIÓN SOCIAL INCLAM, S.A		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1)		511	357.169,82	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores		513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2)		514	357.169,82	
I. Total ingresos y gastos reconocidos		515	172.008,56	
II. Operaciones con socios o propietarios		516		
1. Aumentos de capital		517		
2. (-) Reducciones de capital		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)		519		
4. (-) Distribución de dividendos		520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		521		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto		524		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)		531		
2. Otras variaciones		532	-357.169,82	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2)		511	172.008,56	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2)		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2)		513		
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3)		514	172.008,56	
I. Total ingresos y gastos reconocidos		515	242.109,88	
II. Operaciones con socios o propietarios		516		
1. Aumentos de capital		517		
2. (-) Reducciones de capital		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)		519		
4. (-) Distribución de dividendos		520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		521		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto		524		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)		531		
2. Otras variaciones		532	-172.008,56	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (3)		525	242.109,88	

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.4

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (3)	525			

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

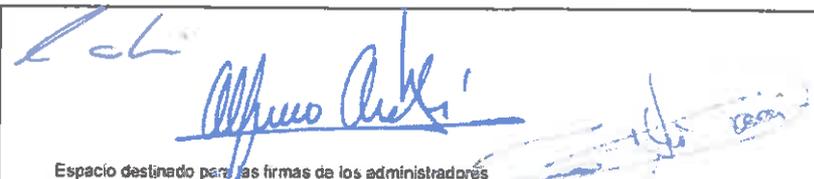
CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.5

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM, S.A	

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1)	511	1.895.943,97
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores	513	
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2)	514	1.895.943,97
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	172.008,56
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	0
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2)	511	2.067.952,53
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3)	514	2.067.952,53
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	242.109,88
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	-6.960,00
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (3)	525	2.303.102,41

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF:	A78224524	<i>Eah</i>		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM, S.A	<i>Alfredo Arce</i>		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		NOTAS	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>				
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100		369.624,00	210.068,00
2. Ajustes del resultado	61200		-114.970,00	-395.286,00
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201		531.361,00	378.485,00
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202		43.479,00	257,00
c) Variación de provisiones (+/-)	61203		85.093,00	-349.638,00
d) Imputación de subvenciones (-)	61204		-241.527,00	-304.282,00
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205			
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206			
g) Ingresos financieros (-)	61207		-104.428,00	-14.691,00
h) Gastos financieros (+)	61208		252.708,00	317.499,00
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209		180.870,00	27.446,00
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210			
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211		-862.526,00	-450.162,00
3. Cambios en el capital corriente	61300		-638.065,00	695.277,00
a) Existencias (+/-)	61301		-784.933,00	2.815.526,00
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302		-792.270,00	-1.411.186,00
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303		-1.105.954,00	124.328,00
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304		598.507,00	-1.430.174,00
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305		1.446.615,00	597.783,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400		-242.895,00	-302.608,00
a) Pagos de intereses (-)	61401		-248.444,00	-317.499,00
b) Cobros de dividendos (+)	61402			
c) Cobros de intereses (+)	61403		5.549,00	14.891,00
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		-626.306,00	208.451,00
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (2) Ejercicio anterior				

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:  
INCLAM, S.A.

*Alfredo Arce*  
Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
--	-------	--------------------	--------------------

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

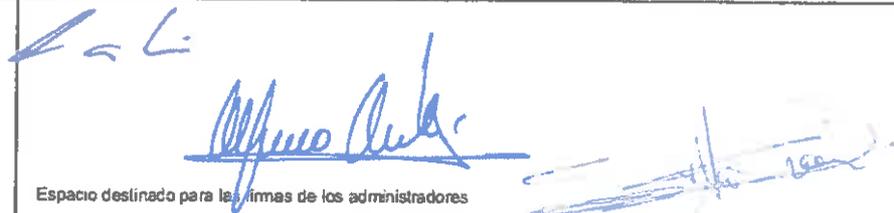
6. Pagos por inversiones (-)	62100	218.385,00	202.917,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62101	82,00	73.853,00
b) Inmovilizado intangible	62102	8.742,00	7.396,00
c) Inmovilizado material	62103	92.304,00	37.302,00
d) Inversiones inmobiliarias	62104		
e) Otros activos financieros	62105	117.257,00	84.366,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
g) Unidad de negocio	62107		
h) Otros activos	62108		
7. Cobros por desinversiones (+)	62200	48.876,00	58.856,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62201	0	9.400,00
b) Inmovilizado intangible	62202	0	
c) Inmovilizado material	62203	70,00	
d) Inversiones inmobiliarias	62204	0	
e) Otros activos financieros	62205	48.806,00	49.456,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		
g) Unidad de negocio	62207		
h) Otros activos	62208		
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>62300</b>	<b>-169.509,00</b>	<b>-144.061,00</b>

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

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF:	A78224524		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM, S.A.		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
	NOTAS	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>63100</b>		
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101		
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	63103		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105		
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>63200</b>	756.061,00	170.486,00
a) Emisión	63201	1.420.481,00	1.857.445,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	1.077.772,00	1.376.103,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		
4. Deudas con características especiales (+)	63205		
5. Otras deudas (+)	63206	342.709,00	481.342,00
b) Devolución y amortización de	63207	-664.420,00	-1.686.959,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-526.028,00	-1.601.294,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		
4. Deudas con características especiales (-)	63211		
5. Otras deudas (-)	63212	-138.392,00	-85.665,00
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>63300</b>		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>63400</b>	756.061,00	170.486,00
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>64000</b>	-180.870,00	-27.446,00
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>65000</b>	-220.624,00	207.430,00
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	298.237,00	90.807,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200	77.613,00	298.237,00
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales			
(2) Ejercicio anterior			

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

La sociedad tiene su domicilio social en la calle Samaria, número 4.

El objeto social lo constituye:

- El desarrollo de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de Ingeniería o Arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras.
- 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 de la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.
- La ejecución y mantenimiento 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.
- La conservación y mantenimiento de obras de infraestructura.



Si para las actividades del objeto social exigieran las disposiciones legales vigentes algún título profesional, autorización administrativa, inscripción en Registro Público u otro requisito administrativo, las actividades se realizarán por medio de quien ostente dicha titularidad o no se iniciarán hasta que se hayan cumplido los requisitos referidos.

Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por la sociedad total o parcialmente, 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.

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

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante R.D. 1514/2007 así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones.

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

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

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

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

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

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

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



La información financiera del ejercicio 2013 se presenta comparativa con la del ejercicio anterior, sin que haya sido necesaria la reexpresión de las cifras del ejercicio 2012 para su adecuada comparación.

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Elementos recogidos en varias partidas**

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

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

Durante el ejercicio no se han realizado ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2012 por cambios de criterios o corrección de errores contables.

**3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

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

<b>BASE DE REPARTO</b>	<b>EUROS</b>
Pérdidas y ganancias	242.109,88
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	<b>242.109,88</b>
A Reservas Voluntarias	242.109,88
<b>TOTAL DISTRIBUIDO</b>	<b>242.109,88</b>

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta.

No existen limitaciones para la distribución de dividendos.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

#### **4. NORMAS DE VALORACIÓN**

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

##### **4.1 Inmovilizaciones intangibles**

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente.

##### **4.1.1 Gastos de Investigación y Desarrollo**

Los proyectos individualizados con éxito técnico y de rentabilidad se valoran al precio de adquisición o producción, amortizándose en un plazo máximo de cinco años.



Los proyectos sin éxito técnico o sin rentabilidad económico-financiera se consideran gasto del ejercicio.

#### 4.1.2 Aplicaciones informáticas

Se valoran a su precio de adquisición o producción, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

#### 4.1.3 Otro inmovilizado intangible

Entregas a proveedores y a otros suministradores para la adquisición de otros elementos del inmovilizado intangible, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

### 4.2 Inmovilizaciones materiales

Se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La sociedad incluye en el coste del inmovilizado material, que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción.

Los administradores de la sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la sociedad para sí misma.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

lineal durante su vida útil estimada considerando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

CONCEPTO	VIDA ÚTIL	CUOTA AMORT.
Construcciones	50	2%
Otras Instalaciones	8-9	12%
Mobiliario	10	10%
Elementos de transporte	3	32%
Equipos informáticos	4	25%

#### **4.3 Arrendamientos**

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

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

#### **4.4 Instrumentos financieros**

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones,



participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;

- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

Se clasifican en función de su finalidad, y necesidad de obtención de réditos a corto/medio o largo plazo. Adicionalmente se valora si el tipo de inversión cumple con las características para la asignación a una u otra cartera, y las necesidades de tesorería estimadas en cada momento.

La sociedad actualmente dispone de cuatro categorías de cartera:

Préstamos y partidas a cobrar:

Activos originados en las operaciones de la sociedad, o sin origen comercial, que se valoran inicialmente a valor razonable y, posteriormente, por su coste amortizado. Se estará a lo dispuesto en el plan contable para la estimación del deterioro e imputación, en caso afirmativo, a la cuenta de resultados. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año, se valorarán inicialmente por su valor nominal, continuando valorándose por dicho importe, salvo que se hubieren deteriorado.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación, se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que corresponden a la sociedad como participe no gestor, y menos en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles. La valoración posterior lo compone su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La corrección valorativa la determina la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, tomándose en consideración para la determinación de éste último, el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

Débitos y partidas a pagar:

Están valorados inicialmente a su valor razonable, si bien se valoran a valor nominal aquellos débitos por operaciones comerciales con vencimiento inferior al año y que no tengan tipo de interés contractual. Su valoración posterior se realiza al coste amortizado y los intereses devengados se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

c) Instrumentos de patrimonio propio:

Todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.



Las normas de valoración aplicadas por la sociedad para el registro de un activo o pasivo financiero son las contenidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre.

#### **4.5 Coberturas contables**

En la actividad ordinaria de la sociedad 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.

#### **4.6 Existencias**

Los bienes comprendidos en las existencias se corresponden con trabajos en curso y se valoran según el valor de lo realizado pero no facturado en la fecha de cierre del ejercicio.

#### **4.7 Transacciones en moneda extranjera**

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera del tipo de cambio de contado del último día del mes anterior a la fecha de la transacción, distinguiéndose para su valoración posterior, entre partidas monetarias y partidas no monetarias, de acuerdo con el criterio establecido en el Plan General de Contabilidad.

#### **4.8 Impuestos sobre beneficios**

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

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

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo



en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

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

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

#### **4.9 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante, la sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

Las subvenciones a la explotación son registradas directamente en la cuenta de resultados.



#### **4.10 Provisiones y contingencias**

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

#### **4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

La sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del ejercicio.

#### **4.12 Compromisos por pensiones**

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

#### **4.13 Subvenciones, donaciones y legados**

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

#### **4.14 Negocios conjuntos**

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



#### 4.15 Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

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

#### **5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2013 y 2012, corresponde al siguiente detalle, expresado en euros:

CONCEPTO	31.12.12	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.13
<b>Coste adquisición</b>					
Gastos de I+D	1.840.154	708.927	--	--	2.549.081
Propiedad industrial	798	--	--	--	798
Aplicaciones informáticas	160.533	8.742	--	--	169.275
Otro inmovilizado intangible	355.823	261.462	--	--	617.285
<b>Total Coste</b>	<b>2.357.308</b>	<b>979.131</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.336.439</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Gastos de I+D	687.812	341.180	--	--	1.028.992
Aplicaciones informáticas	141.562	14.532	--	--	156.094
Otro inmovilizado intangible	47.242	123.384	--	--	170.626
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>876.616</b>	<b>479.096</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.355.712</b>
<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>1.480.692</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.980.727</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

<b>CONCEPTO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Traspasos</b>	<b>31.12.12</b>
<b>Coste adquisición</b>					
Gastos de I+D	1.430.553	409.601	--	--	1.840.154
Propiedad industrial	798	--	--	--	798
Aplicaciones informáticas	153.139	7.394	--	--	160.533
Otro inmovilizado intangible	143.157	212.666	--	--	355.823
<b>Total Coste</b>	<b>1.727.647</b>	<b>629.661</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.357.308</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Gastos de I+D	428.554	259.258	--	--	687.812
Aplicaciones informáticas	106.635	34.927	--	--	141.562
Otro inmovilizado intangible	--	47.242	--	--	47.242
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>535.189</b>	<b>341.427</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>876.616</b>
<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>1.192.458</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.480.692</b>

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a la fecha del cierre del ejercicio es de 479.129 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Gastos de I+D: 340.408 euros  
Aplicaciones Informáticas: 138.721 euros

A la fecha de cierre del ejercicio 2013 la sociedad ha activado los gastos relacionados con los siguientes proyectos de I+D:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas "SAD-CENHI"	228.353
Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos "EASYRIEGO"	187.308
Water enhanced resource planning "where water supply meets demand"- WATERP	57.329
BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante	



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

el empleo de sensores remotos 133.267

Sistema inteligente para la gestión global  
de estaciones de bombeo en redes de  
distribución y abastecimiento de agua  
"PUMP SAPIENS" 102.670

Los proyectos "GUAD2D, Tecoagua, CO2-Logistic, Waterp y Q-Hydro" se encuentran subvencionados (Nota 11), para los proyectos "Q-Hydro y Easyriego" la sociedad ha recibido ayudas en forma de préstamo (Nota 7), mientras que para los proyectos "Sad-Cenhi, BIOCO2 y Pump Sapiens" se han recibido ayudas en forma de préstamo y subvención (Notas 7 y 11).

#### **6. INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2013 y 2012, expresada en euros, corresponde al siguiente detalle:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

<b>CONCEPTO</b>	<b>31.12.12</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>31.12.13</b>
<b>Coste adquisición</b>					
Terrenos y bienes naturales	49.584	--	--	--	49.584
Construcciones	280.973	--	--	--	280.973
Otras Instalaciones	17.124	513	--	--	17.637
Mobiliario	104.478	11.258	--	--	115.736
Equipos para procesos inform.	199.996	32.430	--	--	232.426
Elementos de transporte	13.316	48.103	(950)	--	60.469
<b>Total Coste</b>	<b>665.471</b>	<b>92.304</b>	<b>(950)</b>	<b>--</b>	<b>756.825</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Construcciones	100.682	5.620	--	--	106.302
Otras Instalaciones	10.973	1.013	--	--	11.986
Mobiliario	93.062	4.194	--	--	97.256
Equipos para procesos inform.	153.532	26.014	--	--	179.546
Elementos de transporte	4.027	15.424	(70)	--	19.381
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>362.276</b>	<b>52.265</b>	<b>(70)</b>	<b>--</b>	<b>414.471</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>303.195</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>342.354</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

CONCEPTO	31.12.11	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.12
<b>Coste adquisición</b>					
Terrenos y bienes naturales	49.584	--	--	--	49.584
Construcciones	280.973	--	--	--	280.973
Otras Instalaciones	17.124	--	--	--	17.124
Mobiliario	103.941	537	--	--	104.478
Equipos para procesos inform.	178.355	21.641	--	--	199.996
Elementos de transporte	--	13.316	--	--	13.316
<b>Total Coste</b>	<b>629.977</b>	<b>35.494</b>	--	--	<b>665.471</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Construcciones	95.063	5.619	--	--	100.682
Otras Instalaciones	9.909	1.064	--	--	10.973
Mobiliario	91.019	2.043	--	--	93.062
Equipos para procesos inform.	131.037	22.495	--	--	153.532
Elementos de transporte	--	4.027	--	--	4.027
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>327.028</b>	<b>35.248</b>	--	--	<b>362.276</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>302.949</b>	--	--	--	<b>303.195</b>

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

Al cierre del ejercicio, el importe de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas es de 225.510 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Equipos informáticos: 126.972 euros  
Mobiliario: 88.944 euros  
Otras instalaciones: 9.594 euros

## **7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **a) Activos financieros**

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deudas		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	16.705	11.934					16.705	11.934
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			131	131			131	131
Préstamos y partidas a cobrar					339.065	310.563	339.065	310.563
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>16.705</b>	<b>11.934</b>	<b>131</b>	<b>131</b>	<b>339.065</b>	<b>310.563</b>	<b>355.801</b>	<b>322.628</b>

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11.934	11.870					11.934	11.870
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			131	500			131	500
Préstamos y partidas a cobrar					310.563	268.737	310.563	268.737
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>11.934</b>	<b>11.870</b>	<b>131</b>	<b>500</b>	<b>310.563</b>	<b>268.737</b>	<b>322.628</b>	<b>281.107</b>

En el epígrafe de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se ha incluido la participación que mantiene la sociedad en la entidad financiera Banco Caminos por importe de 548 euros, y que fue constituida para la apertura de la línea de negocio con dicha entidad. Para las concesiones de créditos avalados, la sociedad adquirió durante el ejercicio 2011 y 2013 participaciones de Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca, las cuales están valoradas por importe de 15.506 euros. Por la naturaleza de la que se trata, los administradores han considerado que la mejor clasificación posible para estas participaciones es la anteriormente mencionada, ya que esperan mantener la operativa con estas entidades. Con fecha 12 de noviembre de 2013 la sociedad ha adquirido 100 acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre del ejercicio en 651 euros.

Durante el ejercicio 2011 la sociedad adquirió bonos convertibles en La Caixa, si bien durante el ejercicio 2012 se produjo la conversión obligatoria del 50% de las obligaciones de CaixaBank en acciones, restando el mismo número de participaciones a la mitad del valor nominal. Dichas obligaciones se encuentran registradas dentro de valores representativos de deuda mantenidos hasta el vencimiento.

En el epígrafe de préstamos y partidas a cobrar se han clasificado fianzas, depósitos constituidos e imposiciones a plazo fijo. Las fianzas constituidas se



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

corresponden con los depósitos realizados en concepto de arrendamiento de oficinas en Zaragoza, Panamá, Perú y Madrid, así como una garantía de mantenimiento para la oferta de un proyecto, siendo el importe global de 117.663 euros, mientras que el depósito constituido se corresponde con una garantía entregada por importe de 471 euros.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 la Sociedad ha constituido imposiciones a largo plazo en la sucursal de Ecuador por importe de 140.544 euros, encontrándose pignoradas como garantía de ejecución de un proyecto en Manduriacu, así como una garantía a largo plazo para un proyecto desarrollado en Costa de Marfil por importe de 56.500 euros.

Durante ejercicios anteriores la sociedad participó en un proyecto común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, siendo la empresa líder del proyecto, y generándose en la operativa importes pendientes de cobro a largo plazo por importe de 23.887 euros, los cuales tienen como contrapartida pasivos financieros a largo plazo por el mismo importe.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2013 el importe del epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es de 591.271 euros, el cual incluye instrumentos de patrimonio por 436.271 euros (incluyendo el fondo operativo aportado para la constitución de las uniones temporales de empresas en las que participa, por un importe total de 34.279 euros) (Nota 14) y créditos a empresas vinculadas a largo plazo por importe de 155.000 euros (Nota 12)

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8.627	33.925			8.627	33.925
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			8.651.898	5.815.983	8.651.898	5.815.983
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
<b>TOTAL</b>	<b>8.627</b>	<b>33.925</b>	<b>8.651.898</b>	<b>5.815.983</b>	<b>8.660.525</b>	<b>5.849.908</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	33.925				33.925	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			5.815.983	4.390.417	5.815.983	4.390.417
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
<b>TOTAL</b>	<b>33.925</b>		<b>5.815.983</b>	<b>4.390.417</b>	<b>5.849.908</b>	<b>4.390.417</b>

El detalle en euros, es el siguiente:

Concepto	31.12.2013	31.12.2012	
Deudores comerciales	2.560.420	1.828.817	
Deudores con vinculadas	2.760.605	1.512.655	(Nota 12)
Deudores UTE	216.732	763	(Nota 14)
Cuenta Corriente vinculadas	1.831.874	871.788	(Nota 12)
Anticipos al personal	2.373	1.592	
Créditos concedidos vinculadas	636.183	456.630	(Nota 12)
Administraciones Públicas	361.104	529.377	
Otros créditos a corto plazo	54.434	53.834	
Imposiciones a corto plazo	43.406	184.896	
Participaciones a corto plazo	8.627	33.925	
Deudores varios	54.947	54.947	
Activos por impuesto corriente	36.078	21.760	
Fianzas constituidas a corto plazo	13.301	686	
Periodificaciones	2.828	—	
Tesorería	77.613	298.238	
<b>Total</b>	<b>8.660.525</b>	<b>5.849.908</b>	

Créditos concedidos vinculadas:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

Incluido en la partida de créditos concedidos a empresas vinculadas, se encuentran registrados aquellos créditos que han sido concedidos a la sociedad participada Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L., en concepto de la prestación de servicios y transferencias de fondos efectuadas por Inclam, S.A. a la sociedad dependiente de ésta, Hidroeléctrica La Mora, S.A., de acuerdo con el plan económico financiero y obligaciones asumidas en el proceso de construcción de una planta hidroeléctrica en Nicaragua. Estas operaciones comerciales y de financiación se encuentran documentadas mediante facturas y la cesión de créditos entre las participantes en el proyecto, y representan un importe total al final del ejercicio 2013 de 636.183 euros.

Otros créditos a corto plazo:

Dentro del epígrafe de otros créditos se recogen 48.806 euros correspondientes a los vencimientos a corto plazo de los importes pendientes de cobro que nacen de la participación en un proyecto en común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales tienen como contrapartida pasivos financieros a corto plazo por el mismo importe.

Imposiciones a corto plazo:

Al cierre del ejercicio 2013, la sociedad mantiene constituidas las siguientes imposiciones a corto plazo:

- Banco Caminos: imposición por un importe de 42.806 euros, encontrándose pignorada como garantía de ejecución de un proyecto en Costa de Marfil. El tipo de interés de esta imposición para el ejercicio 2013 es del 1,15% anual.

- Targobank: imposición por importe de 600 euros para seguro.

Participaciones a corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2013, la sociedad tiene las siguientes participaciones a corto plazo:

- Banco Popular: 1.925 acciones a un valor razonable de 8.441 euros
- CaixaBank: 49 acciones a un valor razonable de 186 euros

**b) Pasivos financieros**

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Débitos y partidas a pagar	1.512.152	1.082.097	769.132	779.955	2.281.284	1.862.052
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros						
<b>TOTAL</b>	<b>1.512.152</b>	<b>1.082.097</b>	<b>769.132</b>	<b>779.955</b>	<b>2.281.284</b>	<b>1.862.052</b>

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Débitos y partidas a pagar	1.082.097	1.307.288	779.955	382.593	1.862.052	1.689.881
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros						
<b>TOTAL</b>	<b>1.082.097</b>	<b>1.307.288</b>	<b>779.955</b>	<b>382.593</b>	<b>1.862.052</b>	<b>1.689.881</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente, en euros:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

ENTIDAD	TIPO	LÍNEA	IMPORTE	CONCESIÓN	VENCIMIENTO	INTERÉS	AMORTIZACIÓN	CAPITAL PENDIENTE	
								C/P	L/P
Banco Caminos, S.A.	Cuenta de crédito		500.000	13-08-08	13-08-23	Euribor + 1%			335.000
Banco Caminos S.A.	Préstamo hipotecario		292.500	07-08-09	07-08-24	Euribor + 1,25%	Mensual	17.745	204.782
Bankinter	Póliza de préstamo	ICO - Liquidez 2011	200.000	24-03-11	24-03-14	tipo cesión + 3,25%	Mensual	22.222	--
Banco Popular	Póliza de préstamo	ICO - Liquidez 2011	150.000	24-03-11	25-04-16	7,086%	Mensual	31.290	45.312
La Caixa	Contrato de préstamo	ICO - 2010	570.000	07-06-11	07-04-14	Euribor + 2%	Mensual	95.000	--
Bankia	Contrato de préstamo	ICO - Liquidez 2012	350.000	26-04-12	10-05-17	Euribor + 2,5%	Mensual	70.000	169.166
Banco Santander	Préstamo personal		75.000	08-06-12	08-06-15	Euribor + 3,20%	Trimestral	37.500	18.750
Banco Popular	Póliza de préstamo	ICO Internacional 2013	150.000	29-10-13	10-11-18	7,523%	Mensual	25.838	122.095
Banco Popular	Póliza de préstamo	ICO Empresas Circulante 2013	250.000	18-06-13	10-07-16	6,384%	Mensual	80.187	137.880
Bankinter	Póliza de préstamo	ICO Internacional 2013	300.000	23-07-13	10-08-16	6,45%	Mensual	47.359	252.642
La Caixa	Contrato de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2013	57.150	07-11-13	06-11-16	6,108%	Mensual	17.993	37.707
Banco Sabadell	Póliza de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2013	100.000	31-07-13	10-08-16	6,444%	Mensual	31.891	57.925
Bankinter	Póliza de préstamo	Fondo Europeo de Inversiones	100.000	13-11-13	13-11-18	4,50%	Mensual	19.794	78.717
Targobank	Póliza de préstamo		150.000	01-08-13	01-08-15	6,50%	Mensual	74.155	52.176
Banco Santander	Póliza de préstamo	ICO Internacional 2013	90.000	04-12-13	04-12-14	4,021%	Vencimiento	90.000	--
<b>TOTAL</b>								<b>660.974</b>	<b>1.512.152</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

Durante el ejercicio 2007 la sociedad solicitó al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (actuando como coordinadora) junto con otras dos entidades participantes la concesión de ayudas para el proyecto "Sistema automático de obtención de coeficientes de Manning y de Modelos de Elevaciones a partir de imágenes aéreas y datos LIDAR para modelos hidráulicos" A lo largo del ejercicio 2007 y 2008, la sociedad recibió la concesión de dichas ayudas.

Los préstamos concedidos a la sociedad ascendieron a 175.970 euros. Adicionalmente, la sociedad también adeuda al Ministerio de Industria los préstamos correspondientes a una entidad participante en el proyecto, cuyo importe ascendió a 244.028 euros. Dicha Entidad ha entregado a la sociedad pagarés con vencimientos en las fechas de amortización de los préstamos, los cuales han sido registrados como activos financieros.

El detalle del vencimiento de los préstamos es el siguiente:

PRÉSTAMO 2007			
Amortización	Participante	Inclam	Total
30/11/2010	24.918	14.946	39.864
30/11/2011	24.919	14.945	39.864
30/11/2012	24.918	14.946	39.864
30/11/2013	24.919	14.946	39.865
<b>30/11/2014</b>	<b>24.918</b>	<b>14.946</b>	<b>39.864</b>
	124.592	74.729	199.321

PRÉSTAMO 2008			
Amortización	Participante	Inclam	Total
20/11/2011	23.887	20.249	44.136
20/11/2012	23.887	20.248	44.135
20/11/2013	23.888	20.248	44.136
<b>20/11/2014</b>	<b>23.887</b>	<b>20.248</b>	<b>44.135</b>
20/11/2015	23.887	20.248	44.135
	119.436	101.241	220.677

Por tanto, el saldo pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2013 es de 44.174 euros, de los que 23.887 euros corresponden a la otra entidad participante.

Con fecha 29 de diciembre de 2009 la sociedad suscribió con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (en adelante CDTI) un contrato privado de crédito privilegiado consistente en una ayuda parcialmente reembolsable cofinanciada con



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

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. (Nota 11)

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

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

El registro de la deuda a 31 de diciembre de 2013 es de 249.179 euros a largo plazo y 38.336 euros a corto plazo, la cual se corresponde con el 80% de los importes recibidos.

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

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

	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 largo plazo a 31 de diciembre de 2013 es de 364.286 euros. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

	2012	2013	2014	TOTAL
	41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comienza el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad no ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2013, por tanto el importe pendiente a largo plazo asciende a 41.498 euros.

Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le ha concedido a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BICO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad ha cobrado el 25% de la Ayuda, del cual, 44.464 euros han sido registrados como deudas a largo plazo y el resto como subvenciones.

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 ha concedido a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto "Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS".

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

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

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad no ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2013.

Por otra parte, la sociedad adeuda 25.531 euros en concepto de préstamos recibidos a largo plazo remunerados a un 7% anual y con vencimiento el 31 de marzo de 2015. La amortización es mensual, comenzando en abril de 2014. El pago de los intereses devengados se efectuará en la última cuota de amortización.

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
		31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
<b>CATEGORÍAS</b>	Débitos y partidas a pagar	4.286.395	2.358.833	4.991.288	3.368.269	9.277.683	5.727.102
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
	Otros						
	<b>TOTAL</b>	<b>4.286.395</b>	<b>2.358.833</b>	<b>4.991.288</b>	<b>3.368.269</b>	<b>9.277.683</b>	<b>5.727.102</b>

		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
		31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
<b>CATEGORÍAS</b>	Débitos y partidas a pagar	2.358.833	2.357.017	3.368.269	4.681.028	5.727.102	7.038.045
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
	Otros						
	<b>TOTAL</b>	<b>2.358.833</b>	<b>2.357.017</b>	<b>3.368.269</b>	<b>4.681.028</b>	<b>5.727.102</b>	<b>7.038.045</b>

El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito detallados anteriormente asciende a 660.974 euros.

Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación y confirming, cuyo detalle es el siguiente:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

Entidad Financiera	Pólizas de crédito		Exportación		Confirming	
	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto
Bankia	400.000	376.428	--	--	--	--
Bankinter	120.000	117.430	--	--	140.000	85.000
Deutsche Bank	150.000	143.109	--	--	--	--
Banco Caminos	1.500.000	897.463	--	--	59.236	59.236
Ibercaja	200.000	180.811	--	--	200.000	158.704
Banco Sabadell	40.000	39.030	--	--	200.000	167.354
Banco Santander	100.000	(978.070)	--	--	--	--
BBVA	60.000	57.636	--	--	150.000	112.645
Banco Popular	350.000	336.838	--	--	580.000	542.623
Targobank	125.000	47.238	200.000	200.000	100.000	93.532
Banco Sabadell	100.000	97.981	--	--	100.000	90.608
La Caixa	--	(1.699)	250.000	250.000	530.402	530.402
<b>TOTAL</b>	<b>3.145.000</b>	<b>1.314.195</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>	<b>2.059.638</b>	<b>1.840.104</b>

La deuda de la sociedad por la utilización de tarjetas de crédito asciende a 21.122 euros.

Derivados y Otros:

Concepto	31.12.2013	31.12.2012	
Provisiones	386.224	478.552	
Otros pasivos financieros	1.239.190	404.103	
Deudas con vinculadas	530.458	211.350	(Nota 12)
Proveedores	1.431.169	371.331	
Proveedores, empresas del grupo	269.282	734.912	(Nota 12)
Acreedores varios	118.042	113.742	
Personal	198.725	2.793	
Pasivos por impuesto corriente	-1.233	--	
Administraciones Públicas	282.417	152.924	
Anticipo de clientes	--	116.400	
Periodificaciones	537.014	782.162	(Nota 9)
<b>Total</b>	<b>4.991.288</b>	<b>3.368.269</b>	

Incluido en el epígrafe de "Otros pasivos financieros", se recoge la deuda pendiente a corto plazo correspondiente a los préstamos del Ministerio de Industria, Turismo y



Comercio de 84.000 euros, de los cuales 48.806 euros corresponden a la otra entidad participante. Por otra parte, la sociedad adeuda 45.792 euros en concepto de préstamos recibidos a corto plazo remunerados a un 7% anual y con vencimiento el 31 de marzo de 2015. La amortización es mensual, comenzando en abril de 2014. El pago de los intereses devengados se efectuará en la última cuota de amortización. Por último, se recogen otras deudas a corto plazo para la realización de obras contratadas por importe de 216.002 euros, saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 855.016 euros, así como el importe pendiente a corto plazo de la ayuda concedida por el CDTI 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)" por importe de 38.336 euros.

Adicionalmente la sociedad tiene provisiones para facturas pendientes de recibir por importe de 386.224 euros.

**c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente, en euros:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**



DENOMINACION	PARTICIPACION	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCION	PORCENTAJE PARTICIPACION	VALOR TEORICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACION	DETERIORO PENDIENTES	DESEMBOLOSOS DIVIDENDOS PENDIENTES	RECIDIDOS
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L.	81.000	BARCELONA (ESPAÑA)	08.06.1987	98%	168.751	75.642	-	-	-
INCLAM COSTA RICA S.A.	14	SAN JOSE (COSTARRICA)	30.11.2006	100%	-	-	14	-	-
INCLAM PANAMA, S.A.	7.433	PANAMA (PANAMA)	16.05.2007	100%	-	86.146	7.433	-	-
INCLAM VENEZUELA, C.A.	60.199	MARACAY (VENEZUELA)	25.11.2005	70%	1.820.318	466.423	-	29.662	-
INCLAM CO2 S.A. UNPERSONAL	60.102	MADRID (ESPAÑA)	23.06.2008	100%	199.534	56.766	-	-	-
INCLAM ENERGIA, S.A.	60.200	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100%	22.257	-657	-	45.160	-
INCLAM GUINEA ECUATORIAL S.R.L.	29.728	MAJABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65%	106.567	117.366	-	-	-
HIDRONCLAM, S.A.	603	QUITO (ECUADOR)	28.05.2009	99%	-	-469	369	-	-
WATER IDEA, S.A.	31.030	BARCELONA (ESPAÑA)	16.07.2010	100%	77.849	28.667	-	-	-
INCLAM GHANA LIMITED	7.021	ACCRA (GHANA)	26.03.2011	50%	-	-	-	7.021	-
EPSILON INFORMACION Y SERVICIOS, S.L.	6.000	MADRID (ESPAÑA)	10.06.2003	8%	3.222	12.501	(*)	-	-
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	160.515	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100%	94.331	-760	(**)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>586.354</b>				<b>2.462.229</b>	<b>639.866</b>	<b>7.816</b>	<b>62.633</b>	

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

(\*\*) A efectos de la determinación del deterioro se le consideró el subgrupo formado por Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. e Hidroeléctrica La Mora (sociedad con residencia en Nicaragua) Inclam, S.A. a través de un porcentaje de control del 99,80% en Hidroeléctrica La Mora, está participando en el proyecto de construcción de una planta hidroeléctrica, que se prevé que genere flujos futuros suficientes que permitan la recuperación total de la inversión.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**



DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	VALOR TEÓRICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO	DESEMBOLOSOS PENDIENTES	DIVIDENDOS RECIBIDOS
HIROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L.	81.908	BARCELONA (ESPAÑA)	08.08.1987	98%	153.184	96.489	-	-	-
INCLAM COSTA RICA S.A.	14	SAN JOSÉ (COSTARICA)	30.11.2006	100%	-	-	14	-	-
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100%	-	-5.979	7.433	-	-
INCLAM VENEZUELA, C.A.	60.189	MARACAY (VENEZUELA)	25.11.2005	70%	1.061.623	1.100.188	-	29.862	-
INCLAM COZ. S.A. UNIPERSONAL	60.102	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100%	182.330	53.699	-	-	-
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.200	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100%	26.590	-1.356	-	46.150	-
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.R.L.	29.728	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	66%	30.722	2.740	-	-	-
HIROINCLAM, S.A.	603	QUITO (ECUADOR)	26.05.2009	95%	234	-455	368	-	-
WATER IDEA, S.A.	31.000	BARCELONA (ESPAÑA)	16.07.2010	51%	37.027	21.514	-	-	-
INCLAM GHANA LIMITED	7.621	ACCRA (GHANA)	25.03.2011	50%	-	-	-	7.621	-
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000	MADRID (ESPAÑA)	10.06.2003	6%	8.488	80.243	-	-	-
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	163.515	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100%	88.020	-273	(?)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>596.324</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.588.108</b>	<b>1.347.621</b>	<b>7.816</b>	<b>82.633</b>	<b>0</b>

(?) A efectos de la determinación del deterioro se ha considerado el subgrupo formado por Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L. e Hidroeléctrica La Mora (sociedad con residencia en Nicaragua). Inclam, S.A. a través de un porcentaje de control del 99,99% en Hidroeléctrica La Mora, está participando en el proyecto de construcción de una planta hidroeléctrica, que se prevé que genere flujos futuros suficientes que permitan la recuperación total de la inversión.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**8. GESTIÓN DE RIESGOS**

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

a) Riesgo de crédito:

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

b) Riesgo de liquidez:

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

c) Riesgo de mercado:

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

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.

**9. EXISTENCIAS**

La composición de las existencias de la sociedad al cierre del ejercicio, junto con su variación, expresada en euros, es la siguiente:

<b>EXISTENCIAS</b>	<b>31.12.12</b>	<b>Variación</b>	<b>31.12.13</b>
Trabajos en curso	1.163.877	784.090	1.947.967
Comerciales	--	843	843
<b>Total</b>	<b>1.163.877</b>	<b>784.933</b>	<b>1.948.810</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

<b>EXISTENCIAS</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Variación</b>	<b>31.12.12</b>
Trabajos en curso	3.979.403	-2.815.526	1.163.877
<b>Total</b>	<b>3.979.403</b>	<b>-2.815.526</b>	<b>1.163.877</b>

Los bienes comprendidos en las existencias se corresponden con trabajos en curso y se valoran según el valor de lo realizado pero no facturado en la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, cuando lo facturado es superior al valor de lo realizado, la diferencia se registra en partidas de periodificación de pasivo, representando esta diferencia al cierre del ejercicio la cantidad de 480.740 euros.

Tanto el valor de las existencias, como el importe registrado en partidas de periodificación, se corresponden con proyectos en curso contratados en firme para su entrega futura.

#### **10. PATRIMONIO NETO**

La evolución del patrimonio neto en el transcurso del ejercicio, expresada en euros, ha sido la siguiente:

<b>Fondos Propios</b>	<b>31.12.12</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Distribución</b>	<b>31.12.13</b>
Capital suscrito	252.420	--	--	--	252.420
Reserva legal	50.484	--	--	--	50.484
Reservas voluntarias	1.593.035	--	(6.960)	172.009	1.758.084
Difer. Ajuste capital al euro	5	--	--	--	5
Pérdidas y Ganancias	172.009	242.110	--	-172.009	242.110
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>2.067.953</b>	<b>242.110</b>	<b>6.960</b>	<b>--</b>	<b>2.303.103</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

<b>Fondos Propios</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Distribución</b>	<b>31.12.12</b>
Capital suscrito	252.420	--	--	--	252.420
Reserva legal	50.484	--	--	--	50.484
Reservas voluntarias	1.235.865	--	--	357.170	1.593.035
Difer. Ajuste capital al euro	5	--	--	--	5
Pérdidas y Ganancias	357.170	172.009	--	-357.170	172.009
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>1.895.944</b>	<b>172.009</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.067.953</b>

### Capital social

El capital social está representado por 10.500 acciones nominativas de 24,04 euros de valor nominal cada una de ellas, de una sola clase, numeradas correlativamente del 1 al 10.500, inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2013 los accionistas de la sociedad son los siguientes:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>% PARTICIPACION</u>	<u>CAPITAL</u>
Persona física	5,24%	13.222
Persona física	25,03%	63.177
Persona física	39,09%	98.660
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	0,95%	2.404
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	3,25%	8.198
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	12,19%	30.771
Persona física	3,00%	7.573
	<u>100,00%</u>	<u>252.420</u>

### Reserva legal

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio. 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 la fecha del cierre del ejercicio la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

**11. SUBVENCIONES**

El detalle de las subvenciones a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente, en euros:

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	PyG 2013	PyG 2012
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	Desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua - Tecoagua	607.764	--	174.979
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	Évaluación de la calidad hidromorfológica de los ríos con sensores aerotransportados (Lidar y cámara digital) (2/2) - Q-Hydro	71.879	--	(785)
Ministerio de Ciencia e Innovación	Subprograma Torres Quevedo (Contratación investigador) (GUAD 2D)	56.352	--	14.088
Dirección General de Investigación e Innovación del Gobierno de Aragón	CO2 Logistic	109.893	--	74.852
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas "SAD-CENHI"	64.286	30.041	9.679
Unión Europea	Water enhanced resource planning "where water supply meets demand" - WATERP	520.320	164.666	29.839
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	Bolsa de viaje	1.630	--	1.630
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos	46.733	20.443	--
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua - PUMP SAPIENS	85.177	25.275	--
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	1.102	1.102	--
<b>TOTAL</b>		<b>1.565.136</b>	<b>241.527</b>	<b>304.282</b>



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

**12. SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS**

El saldo al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, expresado en euros, está compuesto por:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMA, S.A.	222.760					157.024
INCLAM CO2, S.A.		275.710				195.000
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	200.367				244.878	
INCLAM ENERGÍA, S.A.	53.650	74.503				
INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.	124.268					4.518
HIDROINCLAM	1.001					
INCLAM CO2 DEL ECUADOR	1.031					
HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A.	6.530	41.736				
INCLAM GUINEA ECUATORIAL	1.004.825		683.199		3.255.704	
INCLAM GHANA						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L	22.793			95.932		674.643
WATER IDEA, S.A.		124.590		173.350		420.040
INCLAM VENEZUELA, C.A.	3.000		2.071.405		1.173.151	3.367
CARBONUS Sp. z.o.o.						
SOCIEDAD INTERNACIONAL REDUCCION EMISIONES CARBONO, S.A.		13.930				
EPSILON, S.L.	191.649					268.549
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.831.874</b>	<b>530.458</b>	<b>2.760.605</b>	<b>269.282</b>	<b>4.673.734</b>	<b>1.723.141</b>
<b>CRÉDITO C.P. PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.</b>	<b>636.183</b>					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>636.183</b>					
<b>PRÉSTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.</b>	<b>155.000</b>					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>155.000</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>2.623.057</b>	<b>530.458</b>	<b>2.760.605</b>	<b>269.282</b>	<b>4.673.734</b>	<b>1.723.141</b>

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

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

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

El correspondiente al ejercicio 2012 es el siguiente:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS	PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMÁ, S.A.	335.788					
INCLAM CO2, S.A.	5	196.252				335.000
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	108.114					25.000
INCLAM ENERGÍA, S.A.	58.624					4.000
INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.	23.187	1.142				
HIDROINCLAM	533					
INCLAM CO2 DEL ECUADOR	533					
HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A.	10					
INCLAM GUINEA ECUATORIAL	158.672					
INCLAM GHANA	802					
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.			104.817	310.835		87.657
WATER IDEA, S.A.	24.345			424.077		
INCLAM VENEZUELA, C.A.			1.407.839			2.395.223
CARBONUS Sp. z.o.o.						
SOCIEDAD INTERNACIONAL REDUCCION EMISIONES CARBONO, S.A.		13.956				
EPSILON, S.L.	160.975					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>871.788</b>	<b>211.350</b>	<b>1.512.655</b>	<b>734.913</b>	<b>2.846.830</b>	
CRÉDITO C.P. INCLAM VENEZUELA, C.A.						
CRÉDITO C.P. PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	456.630					
CRÉDITO C.P. HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.						
<b>SUBTOTAL</b>	<b>456.630</b>					
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.						
<b>SUBTOTAL</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>1.483.419</b>	<b>211.350</b>	<b>1.512.655</b>	<b>734.913</b>	<b>2.846.830</b>	

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

### **13. MONEDA EXTRANJERA**

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2013 y 2012, y los saldos pendientes de cancelación al final de los mismos, en moneda distinta del euro, son los siguientes:

MONEDA	CREDITOS	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
DÓLAR ESTADOUNIDENSE	307.030	-	2.855.018	-	1.573.604	225.195



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

MONEDA	CREDITOS	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS	PRESTACIONES SERVICIOS
DÓLAR ESTADOUNIDENSE	611.733	450.512	3.430.141	32.255	7.788.141	1.782.852

El importe de las diferencias negativas de cambio cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad es de 475.282 euros, mientras que el importe de las diferencias positivas de cambio es de 294.412 euros.

#### **14. NEGOCIOS CONJUNTOS**

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 7, la sociedad mantiene clasificado en el epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas el fondo operativo aportado para la constitución de las uniones temporales de empresas en las que participa, por un importe total de 34.279 euros, y cuyo detalle se relaciona a continuación:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

DENOMINACIÓN	FONDO OPERATIVO PARTICIPACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	OTROS PARTICIPES
INCLAM, S.A.-IBERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES)	1.500	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	18.12.2002	50%	IBERHIDRA, S.L.
CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.-INCLAM, S.A. UTE (UTE INUNDACIONES)	1.500	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	06.11.2006	50%	CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.
GHESA ANDALUCIA, S.L.U.-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCION A HUELVA-UTE)	2.000	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	11.05.2007	50%	GHESA ANDALUCIA, S.L.U.
INCLAM, S.A.-HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L. UTE (HQAS)	1.000	UTE	BARCELONA (ESPAÑOLA)	19.10.2006	50%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L.
INCLAM, S.A. E INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (UTE ALARCÓN)	2.000	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	26.03.2008	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INCOSA-INCLAM, S.A. UTE (ARI ARAGÓN)	3.500	UTE	ZARAGOZA (ESPAÑOLA)	16.07.2008	35%	INVESTIGACIÓN Y CONTROL DE CALIDAD, S.A.
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT) (*)	2.000	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23.05.2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	990	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20.11.2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA)-INCLAM, S.A. (UTE JANOVAS)	1.500	UTE	ZARAGOZA (ESPAÑOLA)	14.01.2011	50%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA)
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM (*)	3.844	CONSORCIO	PANAMA (PANAMEÑA)	30.11.2011	50%	APPLUS NORCONTROL, SLU
CONSORCIO ITH	2.806	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	30.07.2012	37%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA) / HOSPIPLAN COMPAÑIA CONSULTORACIA, LTDA.
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE (*)	7.500	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	10.01.2013	75%	FUNDACIÓN GLOBAL NATURE
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	1.158	CONSORCIO	BARCELONA (ESPAÑOLA)	14.12.2011	80%	ALTERNATIVA CENTRO DE INVESTIGACIÓN SOCIAL Y EDUCACIÓN POPULAR
GPO INGENIERIA, S.A. E INCLAM, S.A. UTE (UTE RIERA ARENYS)	3.000	UTE	BARCELONA (ESPAÑOLA)	01.02.2007	50%	GPO INGENIERIA, S.A.
<b>TOTAL</b>	<b>34.278</b>					
<b>PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>						
UTE CARCAIXENT	-2.000					
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE	-7.500					
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM	-3.413					
<b>(*) PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>	<b>-12.913</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>21.366</b>					

El correspondiente al ejercicio 2012 es el siguiente:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

DENOMINACION	FONDO OPERATIVO PARTICIPACIÓN	FORMA JURIDICA	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	OTROS PARTICIPES
INCLAM, S.A.-BERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES)	1.500	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	19/12/2002	50%	BERHIDRA, S.L.
CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.-INCLAM, S.A. UTE (UTE INUNDACIONES)	1.500	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	06/11/2006	50%	CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.
GHESA ANDALUCÍA, S.L.U.-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCIÓN A HUELVA-UTE)	2.000	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	11/05/2007	50%	GHESA ANDALUCÍA S.L.U.
INCLAM, S.A.-HIDROLOGIA I QUALITAT DEL' AIGUA, S.L. UTE (HQAS)	1.000	UTE	BARCELONA (ESPAÑOLA)	19/10/2006	50%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.L.
INCLAM, S.A. E INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (UTE ALARCÓN)	2.000	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	26/03/2008	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INCOSA-INCLAM, S.A. UTE (ARI ARAGÓN)	3.500	UTE	ZARAGOZA (ESPAÑOLA)	16/07/2008	35%	INVESTIGACIÓN Y CONTROL DE CALIDAD, S.A.
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT) (*)	2.000	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23/05/2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	980	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20/11/2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPASA)-INCLAM, S.A. (UTE JÁNOVAS)	1.500	UTE	ZARAGOZA (ESPAÑOLA)	14/01/2011	50%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPASA)
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM (*)	3.793	CONSORCIO	PANAMA (PANAMEÑA)	30/11/2011	50%	APPLUS NORCONTROL, SLU
CONSORCIO ITH	2.000	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	30/07/2012	37%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPASA) / HOSPIPLAN COMPAÑIA CONSULTORACIA, LTDA
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	1.138	CONSORCIO	BARCELONA (ESPAÑOLA)	14/12/2011	80%	ALTERNATIVA, CENTRO DE INVESTIGACIÓN SOCIAL Y EDUCACIÓN POPULAR
GPO INGENIERIA, S.A. E INCLAM, S.A. UTE (UTE RIERA ARSINY)	3.000	UTE	BARCELONA (ESPAÑOLA)	01/02/2007	50%	GPO INGENIERIA, S.A.
<b>TOTAL</b>	<b>26.728</b>					
<b>PENDIENTE DE DESEMBOLO</b>						
UTE CARCAIXENT	-2.000					
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM	-3.413					
(*) PENDIENTE DE DESEMBOLO	-5.413					
<b>TOTAL</b>	<b>21.314</b>					

Por otra parte, a continuación se detallan los saldos que se mantienen al cierre del año con dichas UTES, así como las operaciones realizadas durante los ejercicios 2013 y 2012 con las mismas, todas ellas en condiciones normales de mercado:



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

UNIÓN TEMPORAL DE EMPRESAS Y CONSORCIOS	FONDO OPERATIVO PARTICIPACIÓN	SALDO DEUDOR/ ACREEDOR	PRESTACIONES DE SERVICIOS		INTEGRACIÓN RESULTADO	CUENTAS ANUALES
			INGRESOS	GASTOS		
UTE TYP5A-INCLAM(JÁNOVAS)	1.500	--	--	--	--	31.12.2013
UTE INCLAM-IBERHIDRA	1.500	722	--	--	--	31.12.2013
UTE UGE XXI	1.500	-335	--	--	-10	31.12.2013
UTE GHESA-INCLAM	2.000	--	--	-1.752	--	31.12.2013
UTE INCLAM-HQA5	1.000	1.087	--	--	-148	31.12.2013
UTE ALARCÓN	2.000	-8.535	--	--	--	31.12.2013
UTE ARI ARAGÓN	3.500	737	--	--	--	31.12.2013
UTE CARCAIXENT (*)	2.000	600	--	--	-122	31.12.2013
UTE BARRANCOS ALGINET	990	-2.900	--	--	5.902	31.12.2013
CONSORCIO APPLUS - INCLAM(*)	3.844	184.087	--	--	164.581	31.12.2013
CONSORCIO ITH	2.808	23.195	--	--	23.049	31.12.2013
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE (*)	7.500	11.970	--	--	--	31.12.2013
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	1.138	-370	--	--	5.957	31.12.2013
UTE RIERAARENYS	3.000	-79	--	--	-145	31.12.2013
OTROS SALDOS UTES SIN FONDO OPERATIVO	--	6.463	--	--	-145	31.12.2013
<b>TOTAL</b>	<b>34.279</b>	<b>216.732</b>	<b>0</b>	<b>-1.752</b>	<b>198.917</b>	
<b>PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>						
UTE CARCAIXENT	-2.000					
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE	-7.500					
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM	-3.413					
<b>(*) PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>	<b>-12.913</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>21.366</b>					

Los saldos deudores y acreedores con UTES incluyen los correspondientes a operaciones comerciales y a cuentas corrientes abiertas con las mismas.

El correspondiente al ejercicio 2012 es el siguiente:

UNIÓN TEMPORAL DE EMPRESAS Y CONSORCIOS	FONDO OPERATIVO PARTICIPACIÓN	SALDO DEUDOR/ ACREEDOR	PRESTACIONES DE SERVICIOS		INTEGRACIÓN RESULTADO	CUENTAS ANUALES
			INGRESOS	GASTOS		
UTE TYP5A-INCLAM (JÁNOVAS)	1.500	--	185.004	--	--	31.12.2012
UTE INCLAM-IBERHIDRA	1.500	722	--	--	--	31.12.2012
UTE UGE XXI	1.500	-325	--	--	-7	31.12.2012
UTE GHESA-INCLAM	2.000	--	--	--	--	31.12.2012
UTE INCLAM-HQA5	1.000	10.800	--	--	-154	31.12.2012
UTE ALARCÓN	2.000	-8.550	--	--	-20	31.12.2012
UTE ARI ARAGÓN	3.500	18.237	--	--	52.636	31.12.2012
UTE CARCAIXENT (*)	2.000		600	--	31	31.12.2012
UTE BARRANCOS ALGINET	990	1.368	--	--	822	31.12.2012
CONSORCIO APPLUS - INCLAM	3.793	18.082	65.597	--	15.300	31.12.2012
CONSORCIO ITH	2.808	146	209.667	--	146	31.12.2012
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	1.138	-34.499	197.522	--	-24.886	31.12.2012
UTE RIERAARENYS	3.000	66	--	--	167	31.12.2012
<b>TOTAL</b>	<b>26.728</b>	<b>7.057</b>	<b>658.390</b>	<b>0</b>	<b>43.937</b>	
<b>PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>						
UTE CARCAIXENT	-2.000					
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM	-3.413					
<b>(*) PENDIENTE DE DESEMBOLSO</b>	<b>-5.413</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>21.314</b>					

Los saldos deudores y acreedores con UTES incluyen los correspondientes a operaciones comerciales y a cuentas corrientes abiertas con las mismas.



**15. SITUACIÓN FISCAL**

El cálculo del impuesto sobre sociedades relativo a los ejercicios 2013 y 2012, expresado en euros, es el siguiente:

<b>BENEFICIO CONTABLE</b>	<b>369.624</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>
DIFERENCIAS PERMANENTES	-	336.587
DIFERENCIAS TEMPORALES	225.232	102.354
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	-	-
<b>BASE IMPONIBLE FISCAL</b>	<b>155.915</b>	

<b>BENEFICIO CONTABLE</b>	<b>210.068</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>
DIFERENCIAS PERMANENTES	26.080	-
DIFERENCIAS TEMPORALES EJERC. ANTERIORES	-17.581	-
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	-	-
<b>BASE IMPONIBLE FISCAL</b>	<b>218.568</b>	

La sociedad mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por importe de 817.043 euros correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2008 a 2013. El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2023 a 2028, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en los ejercicios 2018 a 2028 para el resto.



La sociedad mantiene pasivos por impuestos diferidos por un importe total de 52.697 euros y activos por impuestos diferidos por importe de 35.178 euros.

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

#### **16. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

<b>CONCEPTO</b>	<b>ENTIDAD</b>	<b>IMPORTE</b>
Proyecto Especial Tambo Ccaracocha PETACC	BANKINTER	76.000
Proyecto Especial Tambo Ccaracocha PETACC	BANKINTER	224.000
Contraloria General de la Republica , Fiduciaria Lafise, Instituto de Acueductos y Alcantarillados Nacionales	BANKINTER	25.500
Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI)	BANKINTER	44.000
Ministerio de Energía y Minas	BANKINTER	26.500
Ministerio del Ambiente y los Recursos Naturales de la Republica de Nicaragua (MARENA)	Banco Santander	77.778
Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte)	Banco Santander	42.636
Ministerio de Medio Ambiente - Dirección General del Agua.	La Caixa	25.352
Ministerio de Medio Ambiente - Dirección General del Agua.	La Caixa	7.603
Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI)	La Caixa	92.301
Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales del Salvador	La Caixa	34.893
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	La Caixa	40.714
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Popular	127.500
Ministerio de Energía y Minas	Banco Popular	95.000
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	63.883
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	15.971
AUTORIDAD PARA EL MANEJO SUSTENTABLE DE LA CUENCA DEL LAGO DE AMATITLAN - AMSA-	Banco Popular	48.798
Abengoa Water S.L.U.	Banco Popular	168.555
L'Ordonnateur National du Fonds Européen de Développement	Banco Caminos	70.895
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Caminos	79.728
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Caminos	44.097
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Caminos	44.135



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

CONCEPTO	ENTIDAD	IMPORTE
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Caminos	44.078
L'Ordonnateur National du Fonds Européen de Développement	Banco Caminos	188.327
Arrendamiento - Personas Físicas	Banco Caminos	30.635
L'Ordonnateur National du Fonds Européen de Développement	Banco Caminos	44.653
Planta Issia Costa de Marfil	Bankia	5.334
Societe Generale	TARGO BANK	61.000
Societe Nationale Industrielle et Miniere SNIM	TARGO BANK	102.002
ABECO	TARGO BANK	140.000
Ministerio de Medio Ambiente, y Medio Rural y Marino - Secretaría de Estado de Medio Rural y Agua - Dirección General del Agua.	Crédito y Caución	10.487
Ministerio de Medio Ambiente, y Medio Rural y Marino - Secretaría de Estado de Medio Rural y Agua - Dirección General del Agua.	Crédito y Caución	15.556
Dirección General del Agua. Ministerio de Medio Ambiente.	Crédito y Caución	6.182
Dirección General del Agua. Ministerio de Medio Ambiente.	Crédito y Caución	24.679
Ministerio de Medio Ambiente, y Medio Rural y Marino - Secretaría de Estado de Medio Rural y Agua - Dirección General del Agua.	Crédito y Caución	116.944
Ayuntamiento de Madrid. Área de Medio Ambiente y Servicios a la Ciudad.	Crédito y Caución	5.355
Confederación Hidrográfica del Júcar	Crédito y Caución	14.534
Confederación Hidrográfica del Guadalquivir	Crédito y Caución	2.895
Confederación Hidrográfica del Ebro	Crédito y Caución	2.852
Confederación Hidrográfica del Segura	Crédito y Caución	5.970
Confederación Hidrográfica del Guadalquivir	Crédito y Caución	2.965

#### **17. INGRESOS Y GASTOS**

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

<b>CONCEPTO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Compras de mercaderías	70.997	3.599
Compras de materias primas	4.773.642	892.415
Compras de aprovisionamientos	170.832	34
Trabajos realiz. otras empresas	4.457.799	4.410.367
Devoluciones de servicios	(1.339)	(4.460)
Variación de existencias de mercaderías	(843)	-
<b>TOTAL</b>	<b>9.471.088</b>	<b>5.301.955</b>

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

<b>CONCEPTO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Venta de mercaderías	--	335.000
Venta de productos terminados	14.750.439	11.985.099
Devoluciones de ventas de mercaderías	--	(18.310)
<b>TOTAL</b>	<b>14.750.439</b>	<b>12.301.789</b>

### **Gastos de personal**

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

<b>CONCEPTO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sueldos y Salarios	2.662.059	2.352.183
Indemnizaciones	25.636	8.456
Seguridad Social	641.625	507.973
Otros gastos sociales	17.401	15.317
<b>TOTAL</b>	<b>3.346.721</b>	<b>2.883.929</b>

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



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

CATEGORÍA	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Técnicos	12	3	15
Titulados Medios	4	3	7
Titulados Superiores	27	20	47
<b>TOTAL</b>	<b>43</b>	<b>26</b>	<b>69</b>

**Distribución de la cifra de negocio correspondiente a las actividades ordinarias:**

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

Los administradores de la sociedad han decidido no incluir la información de la distribución por mercados geográficos por motivos comerciales y estratégicos de la misma.

**18. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS ADMINISTRADORES**

Durante el ejercicio se han satisfecho remuneraciones al Consejo de Administración por un importe de 227.600 euros (en el año 2012 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 201.500 euros) en concepto de prestaciones de servicios. Estas cantidades han sido satisfechas por la realización de actividades y la prestación de servicios distintas a las del ejercicio del cargo de administradores de la sociedad.

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

**19. OTRA INFORMACIÓN**

**19.1 Remuneraciones de los Auditores**

En cumplimiento de la disposición adicional decimocuarta de la ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero se informa que los honorarios devengados durante el ejercicio por MV AUDIT, S.L.P. en concepto de servicios prestados por la auditoría de las presentes cuentas anuales han ascendido a 11.625 euros, mientras que los devengados por otros servicios ascienden a 11.590 euros (en el año 2012 los honorarios devengados en concepto de auditoría de cuentas anuales ascendieron a 11.590 euros y los devengados por otros servicios ascendieron a 7.574 euros)

**19.2 Información Medioambiental**



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

En la actualidad la sociedad tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC. El certificado de Gestión Ambiental se emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2011 y realizada la última auditoría conforme el 17 de abril de 2013. Los gastos correspondientes al 2013 por la auditoría de seguimiento de dicho certificado ascienden a 1.020 €.

En relación con el papel, la sociedad, utiliza exclusivamente papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países. El gasto correspondiente al 2013 asciende a la cantidad de 2.650 €.

Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, la sociedad utiliza impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad. El gasto efectuado en el 2013 asciende a la cantidad de 10.542 €.

La sociedad utiliza principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos. El gasto correspondiente al 2013 asciende a la cantidad de 27.107 €.

Los sistemas de calefacción y aire acondicionado se revisan por una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones. El gasto efectuado en el 2013 asciende a la cantidad de 1.475 €.

En el año 2012 se comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto "RefoResta Co2" que está realizando la sociedad. Uno de los cometidos de este proyecto es la reforestación de 11,5 hectáreas de terreno deforestado en dos fases, una en noviembre-diciembre de 2012 (4,2 Ha) y la segunda fase en noviembre-diciembre de 2013 (7,2 Ha), en la localidad de Revilla Cabriada (Burgos). La inversión realizada en este proyecto en 2013 es de 3.752 €.

### 19.3 Información relativa al artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se detalla a continuación la información comunicada por los administradores en relación a las participaciones directas o indirectas que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos conforme a lo establecido en el



**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

artículo 231 de esta misma ley, tienen en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Inclam, S.A., así como los cargos o funciones que en ellas ejercen:

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO	
Alfonso Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Presidente Junta Directiva.	
	Inclam Panamá, S.A.	--	Presidente Junta Directiva.	
	InclamCR, S.A.	--	Presidente Junta Directiva.	
	Epsilon Información y Servicios, S.L.	39,20	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	
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Presidente. Consejero Delegado.	
	Inclam GE, S.A.		Presidente	
Elio Vicuña Arámbari	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva.	
	Inclam Panamá, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva.	
	InclamCR, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva.	
	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.	
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Consejero Delegado.	
		Water Idea, S.A.		Consejero Delegado.
Eva de Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva.	
	Inclam Panamá, S.A.	--	Secretaría Junta Directiva.	
	InclamCR, S.A.	--	Secretaría Junta Directiva.	
	Epsilon Información y Servicios, S.L.	8,31	Administrador Solidario.	
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Secretaría. Consejera Delegada.	
	Inclam CO2, S.A.		Secretaría. Consejera Delegada.	
	Inclam Energía, S.A.		Secretaría. Consejera Delegada.	
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Secretaría. Consejera Delegada.	
		Water Idea, S.A.		Secretaría.
		Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Secretaría. Consejera Delegada.

**19.4 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.**  
**Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

El importe total del saldo de proveedores y acreedores comerciales de la Entidad que, al cierre del ejercicio 2013, excede del plazo legal de pago establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre,

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---



por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Dentro del plazo máximo legal	12.292.250	6.428.474
Resto	11.102	805.770
Total pagos del ejercicio	12.303.352	7.234.244
PMPE (días) de pagos	86	105
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	392.566	178.813

## **20. HECHOS POSTERIORES**

No se han producido acontecimientos de naturaleza relevante con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2013**

---

**21. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES**

Las Cuentas Anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2013 han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 30 de marzo de 2014, para su presentación a la Junta General de Accionistas.



Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo  
(Secretaria)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vocal)

**INCLAM, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

### 1.- Entorno económico

El comienzo del año 2013 se ha visto marcado por una preocupación creciente sobre el entorno financiero de la economía española, enmarcado en una elevada tensión crediticia, una pronunciada reducción en el empleo y por la continuidad de las políticas tendentes a propiciar la consolidación fiscal. Sin embargo, a lo largo del año, han sido cada vez más frecuentes los discursos internacionales que avalan la recuperación económica, basados en que los datos macroeconómicos comienzan a mostrar signos inequívocos de recuperación, tales como la caída de la prima de riesgo a niveles sostenibles para la economía española, la posibilidad de crear empleo neto, junto con otros indicadores que manifiestan la llegada de un futuro más esperanzador.

Sin embargo, y a pesar de estos vientos favorables, el Instituto Nacional de Estadística avanzó que la contracción del PIB de la economía española fue finalmente del 1,2% en el año 2013, siguiendo con ello la tendencia de la Zona Euro.

La tasa de paro ha escalado al cierre del ejercicio 2013 hasta el 26,03%, porcentaje muy similar al del cierre del ejercicio del año pasado, a pesar del descenso del número de personas desempleadas en términos absolutos, encontrándose lejos de los retos marcados para alcanzar el deseado 25%, lo que provoca que la demanda interna se vea lastrada por esta situación.

Lo que en otros años había sido el soporte de la economía española, la demanda externa, este año también se ha visto lastrada, si bien continua siendo un pilar básico para tener fundadas esperanzas en la superación de la crisis económica.

A pesar de ello, la internacionalización de los servicios de Inclam se ha configurado como el eje vertebrador del desarrollo de la compañía, consecuencia derivada del estancamiento y deterioro de la economía española, y en particular, de la inversión pública, lo que ha motivado la apuesta decidida por la implantación en nuevos mercados y países, bien de forma directa o bien a través de colaboración en proyectos desarrollados mediante consorcios y uniones temporales de empresas.

La intensa demanda internacional de infraestructuras está haciendo girar el enfoque de negocio interior que se tenía, sustituyendo los proyectos de construcción comercial, residencial e industrial hacia proyectos en el ámbito de la energía, recursos naturales, transporte y tecnología, así como a otros proyectos de infraestructura civil y social.

## 2.- Estrategia. Desarrollo y evolución de Inclam

Inclam, se constituye como la sociedad matriz de un grupo conformado por 18 empresas con presencia en Europa, América Latina, África y Asia que dan apoyo sectorial y geográfico allí donde estén presentes y cuyos vectores principales son el agua, la energía y el cambio climático.

Adicionalmente, y para el desarrollo de proyectos en terreno, participa en multitud de consorcios y uniones temporales de empresas que amplían aún más su presencia, tanto nacional como internacional.

Inclam aplica la calidad y la profesionalidad como principio de negocio responsable, con el objetivo de dar a nuestros clientes un servicio de acompañamiento integral, en el marco de la gobernanza y de la gestión del conocimiento.

Se encuentra especializada en consultoría e ingeniería, con un énfasis especial en el mundo del agua: evaluación, planificación y gestión integral de cuencas, tratamiento del agua, proyectos, llave en mano, dirección y supervisión de obras, gestión de proyectos de adaptación, cambio climático y la energía renovable.

El factor tecnológico ha acompañado siempre la actividad de Inclam, siendo la investigación e innovación nuestra motivación para mejorar técnicamente, siendo pionera en el desarrollo de software de aplicación hidrológica e hidráulica.

El año 2013 ha sido un año de rotundo éxito para Inclam, no tanto por haber podido mejorar las cifras económicas respecto del ejercicio anterior, habiendo incrementado del importe neto de la cifra de negocios en un 20% y el beneficio después de impuestos en un 41%, sino por la cada vez mayor implantación internacional de la marca Inclam, en un entorno cambiante al cual se está consiguiendo adaptar, propiciando que se convierta en un referente para clientes, proveedores y para el sector en general.

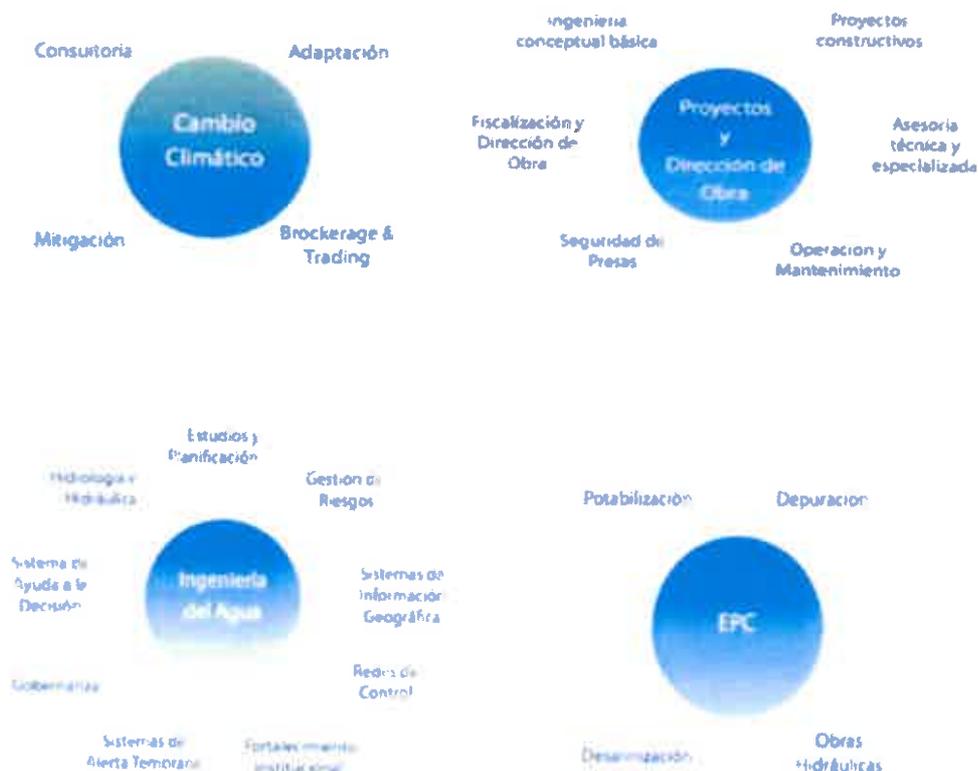
Las oportunidades de negocio del mercado interior se han visto lastradas por el deterioro de la economía española, si bien, hemos conseguido que Inclam se encuentre posicionada en el primer peldaño en la obtención de soluciones, por lo que, tanto a nivel nacional como internacional, Inclam es garantía de éxito.

Como en años anteriores, nuestro mayor reto para el futuro próximo es la globalización de nuestros servicios, para lo cual, hemos ido preparando a la compañía para afrontar esta estrategia, que se ha puesto de manifiesto en la obtención, durante el ejercicio 2013, de unos mayores ingresos a nivel internacional que los obtenidos en el mercado español.

A partir del año 2000 iniciamos una estrategia de diversificación geográfica y hoy en día nos consolida como una referencia de primer nivel. Podemos decir que contamos con posiciones sólidas en nuevos mercados, como Ecuador, Perú, Ghana, Guinea Ecuatorial y Filipinas y mantenemos una magnífica posición en otros mercados históricos como Venezuela, Centro América, y España, bien, mediante la presencia directa de Inclam, bien mediante filiales del grupo, o mediante consorcios o uniones temporales de empresas.

En total, actualmente trabajamos en más de 20 mercados internacionales, lo cual muestra el gran avance que ha supuesto la globalización de los servicios que presta Inclam.

Importante también ha sido la consolidación de actividades de EPC, la consultoría y el desarrollo de nuevos mercados asociados al cambio climático, habiendo potenciado enormemente la dirección de obra y proyectos donde ya ocupábamos una posición de referencia.



En cuanto al área de las energías renovables, en 2013, se ha consolidado el posicionamiento de Inclam en el sector de la consultoría energética, los estudios hidrológicos, e incluso, de forma indirecta, en la comercialización y gestión de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Nuestro modelo de crecimiento continúa basándose en la gestión de:

- La inversión en negocios y mercados emergentes, sin que ello suponga un detrimento del negocio tradicional de Inclam.
- La apertura de nuevas líneas de negocio.
- La sostenibilidad del crecimiento con flujos de caja estables, condicionando la expansión a su financiación.
- I+D+i.

Es nuestro compromiso que todo crecimiento se encuentre enmarcado en un desarrollo sostenible. Para este enfoque de negocio disponemos de un capital humano capacitado, preparado e innovador, fortalecido con las nuevas incorporaciones que siempre buscan un desarrollo novedoso en la actividad que desarrollamos y que se encuentran continuamente actualizados en sus conocimientos a través de la formación continua.

Sin embargo, todo ello no puede hacerse posible, sin una adecuada gestión de los recursos, con un equilibrado control de costes que nos permite continuar en la senda del beneficio, creando valor tanto para nuestros accionistas como para nuestros financiadores en un entorno económico poco favorable.

En el área de ingeniería y servicios, la sociedad cuenta con una importante presencia exterior, especialmente centrada en países iberoamericanos, africanos y asiáticos, mediante la construcción de plantas hidroeléctricas, potabilizadoras, el tratamiento de aguas y la consultoría.

En definitiva, la posición de Inclam en el mundo se consolida, abriendo nuevos mercados y nuevos proyectos.



INCLAM, S.A.  
Empresa CO. Neutral  
Santana, 4  
28000 MADRID  
Tel 91 574 91 01  
Fax 91 574 91 06  
e-mail: inclam@inclam.com

**HONDURAS**

DISEÑO FINAL DEL PROYECTO  
HIDROELECTRICO DE SAN MARTÍN, RÍO SAN  
MARTÍN, SAN ESTEBAN, C. JANCHO

**LOSTA RICA**  
ESTUDIO HIDROLÓGICO E  
HIDRÁULICO DE INUNDACIÓN  
DE LA CUENCA DEL RÍO  
BANARITO, LIMÓN

**ESPAÑA**  
ESTUDIOS DE REVISIÓN DEL PLAN ESPECIAL DE  
SEQUIAS (PES) EN LA DEMARCACIÓN  
HIDROGRÁFICA DEL GUADALQUIVIR

**GUAYMALA**  
PLAN DE CONTROL DE LA CONTAMINACIÓN DE  
LAGO DE AMATILÁN Y DEL RÍO VILLALOBOS

**Nicaragua**  
ESTUDIO DE FACTIBILIDAD Y DISEÑO FINAL  
PARA LA EJECUCIÓN DE DOS PROYECTOS DE  
CENTRALES HIDROELECTRICAS

**Polonia**  
PLAN ESTRATÉGICO DE GESTIÓN DE CO2  
PARA TAURON POLSKA

**Colombia**  
PLAN MAESTRO DE GESTIÓN DE LAS AGUAS  
PUPUALES Y SANTAPAS EN EL DISTRITO DE  
CULÓN

**Venezuela**  
CONSTRUCCIÓN DE OBRAS CIVILES Y MECÁNICAS  
PARA EL PROYECTO DEL COMPLEJO INDUSTRIAL DE  
RADIOCOMUNICACIONES

**Ecuador**  
DISEÑO DE LAS ESTRUCTURAS DE ENTRADA Y SALIDA Y TRABAJOS  
DE TERRENO DE DESVÍO POR LA MARGEN DERECHERA DEL RÍO  
EQUILABAMBA E INGENIERÍA DE DETALLE DE LAS OBRAS DEL  
PROYECTO HIDROELECTRICO DE MARDUACU

**Perú**  
ELABORACIÓN DEL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD DEL PROYECTO ORENINOBAJO  
DISTRIBUCIÓN DE LA CORRIENTE MINERA EN LA CUENCA MEDIA BAJA  
DE RÍO GRANDE - REGIÓN PURO

**Guinea Ecuatorial**  
OBRAS DE CONSTRUCCIÓN DE LA RED DE  
ABASTECIMIENTO, SANAMIENTO Y  
CONEXIÓN DOMICILIARIA DE AGUA DE  
BUENA ESPERANZA

**Mauritania**  
TRABAJO DE SONDEOS VERTICALES E INCLINADOS EN  
EL "CHARON ET LE GUEB ATOMAI" PARA LA  
"MAURITANIA SODI MINING AND STEEL COMPANY"

**Argelia**  
REALIZACIÓN DE UN  
ESTUDIO SOBRE LA  
ELABORACIÓN DE UNA  
ESTRATEGIA DE LUCHA  
CONTRA LAS FUNDACIONES

**Filipinas**

DESIGN OF A PROJECT  
DEMONSTRATION ACTIVITY TO  
IMPROVE ENVIRONMENTAL  
CONDITIONS OF ESTERO DE PAGO

### 3.- Misión

Inclam, junto con sus sociedades filiales, tiene como misión alcanzar el máximo reconocimiento empresarial multinacional, referente en los sectores en los que se encuentra presente, 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 y el desarrollo de los países en los que se encuentra implantada.

La diferencia de Inclam radica en constituirse como punta de lanza de nuestros clientes, el espíritu tecnológico e innovador y la defensa de los valores humanos.

### 4.- Visión

Inclam promueve el talento para responder a los desafíos en materia de agua y cambio climático, basado en el compromiso de profesionalidad, calidad y desarrollo responsable.

### 5.- Nuestros compromisos

Fundamentamos el desarrollo de nuestra actividad en una serie de compromisos que buscan la sostenibilidad, eficiencia y la mejora de nuestra competitividad basada en el principio de creación de valor en los servicios y productos que ofrecemos. Para ello nos apoyamos en tres pilares:

**Empresa de carbono neutral**, lo que significa que, cada año, calcula su huella de carbono, toma medidas para reducirla al mínimo posible y compensa las emisiones de gases de efecto invernadero que genera su actividad en todo el mundo. Inclam es carbono neutral desde 2009, y además, desde el año 2012, neutraliza también sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional, llamado **Refo Rستا CO2**. Así, no sólo compensa sus emisiones sino que contribuye a la mejora del ecosistema donde lleva a cabo la reforestación, aumenta la biodiversidad de la zona y genera empleo local.

En la línea de su responsabilidad ambiental, Inclam cuenta con un **Sistema de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA)** de acuerdo con la **Norma UNE-EN-ISO 9001:2008 y UNE-EN-ISO 14001:2004**, que ratifica frente a sus clientes el compromiso que tiene tanto con la calidad de los productos y proyectos, así como el compromiso que tenemos con la política ambiental, comprometiéndose a proteger el medio ambiente optimizando los consumos de energía, a gestionar los recursos y a favorecer el consumo de materiales que aseguren una mayor protección ambiental.

Con el objetivo de proporcionar el mejor servicio con las mejores prestaciones, incluyendo día a día un compromiso de mejora, Inclam implantó en 2009 un **Sistema de Gestión de la I+D+i**, conforme a la **Norma UNE 166002:2006** que renueva anualmente.

- El segundo pilar es el  **cuidado del empleado**. En este sentido Inclam se preocupa por la conciliación laboral de sus empleados creando un sistema de horarios flexible y facilitando la posibilidad de trabajar en la modalidad de jornada reducida o teletrabajo. Asimismo se lleva a cabo una política de desarrollo profesional, donde se valoran los criterios de antigüedad, rendimiento y la situación concreta de cada trabajador. Nos apoyamos en el **desarrollo del talento** para dar la mejor respuesta a las necesidades de nuestros clientes. Es por ello que preside los criterios de contratación de nuestro personal, da contenido a los programas de formación, determina nuestros desarrollos tecnológicos y se pone siempre al servicio del cliente.
- Y el tercer pilar es el del compromiso con la sociedad donde trabajamos. Inclam realiza proyectos que mejoran la calidad de vida de las personas y el medio ambiente. Trabajamos con todos los agentes que deben ser considerados en un proyecto cuyo objetivo último sea el desarrollo y la **transferencia de tecnología**, teniendo en cuenta a gobiernos nacionales y locales, ONGs, organizaciones de la sociedad civil y beneficiarios últimos, con metodologías participativas y **equipos multidisciplinares**.

## 6.- Evolución previsible de la sociedad

Las perspectivas de crecimiento para el año que comienza y para un futuro a medio plazo se encuentran fundamentadas en la senda positiva alcanzada en los últimos años y el fortalecimiento de nuestro posicionamiento en las distintas actividades que se vienen desarrollando.

Las mejoras de las previsiones económicas macro todavía no se han traducido en una mejora de las expectativas particulares, viviéndose a nivel nacional restricciones en el gasto público que no ayudarán a incrementar previsiblemente la inversión, por lo que volveremos a experimentar la evolución anti-cíclica que ha mantenido Inclam en los ejercicios precedentes respecto a la marcha de los principales indicadores de la economía mundial y nacional, haciéndonos albergar grandes esperanzas en el futuro de la compañía, especialmente cuando con un entorno tan desfavorable hemos alcanzado objetivos históricos y hemos conseguido potenciar nuestra implantación internacional.

El impulso de la esperada recuperación económica nacional e internacional, el mantenimiento de la eficiencia del sistema de gestión actual, unidos a la excelencia del capital humano, hacen albergar fuertes esperanzas en convertir el ejercicio 2014 en un año de consolidación del proyecto, abriendo nuevos mercados y oportunidades de negocio que nos hagan proyectar la marca Inclam a nivel mundial como un referente de calidad máxima.

Con continuidad a lo realizado durante ejercicios precedentes, Inclam actualmente está siendo adjudicataria de nuevos proyectos y contratos que constatan una vez más la confianza que depositan en nosotros los agentes del mercado. De esta forma, y por la relevancia que tienen dentro de la estrategia económica para el año 2014, se continuará con la evolución de los proyectos ya comenzados en Venezuela, Perú, Ecuador, Nicaragua y Guinea Ecuatorial, siendo lanzadera de nuevos proyectos, especialmente en América Latina y África, sin renunciar a su vez a continuar con nuestra actividad tradicional en el mercado nacional.

Próximamente, durante el mes de junio de 2014, Inclam, y más concretamente su división de EPC, será presumiblemente adjudicataria del proyecto de construcción de la central hidroeléctrica de "La Mora". Con este proyecto, Inclam se convierte por primera vez en generador eléctrico.

## 7.- Otra información

### 7.a) Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio, adicionales a los ya manifestados en las cuentas anuales adjuntas.

### 7.b) Acciones propias

La sociedad no posee acciones propias, ni las ha poseído durante el ejercicio.

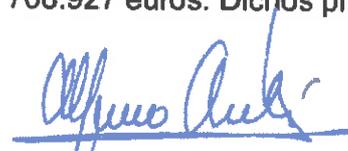
### 7.c) I+D

Actualmente, Inclam está realizando una apuesta firme por la ejecución de diversos proyectos de I+D, entre los que destacan:

- **SAD-CENHI** – Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas
- **WATERP**-Water enhanced resource planning "where water supply meets demand"
- **EASYRIEGO** – Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos

- **BIOCO2** – Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos
- **PUMPS SAPIENS** – Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua

Estos proyectos han supuesto una inversión total durante el ejercicio 2013 de 708.927 euros. Dichos proyectos se encuentran subvencionados o financiados.

  
Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)

  
Eva de Andrés Picazo  
(Secretaria)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vocal)

**INCLAM S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión  
del ejercicio finalizado  
el 31 de diciembre de 2014  
junto con el Informe de los Auditores**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los **ACCIONISTAS** de **INCLAM, S.A.** por encargo de la Junta General de Accionistas:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la Sociedad **INCLAM, S.A. y sociedades dependientes** que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

### Responsabilidad de los administradores 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 consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de **INCLAM, S.A. y sociedades dependientes** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

## Fundamento de la opinión con salvedades

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye la reclasificación realizada por los administradores de la sociedad dominante del importe de la partida "Ganancia Monetaria Neta", clasificada inicialmente como resultado financiero y clasificada posteriormente como ingresos por ventas dentro del epígrafe "Importe Neto de la Cifra de Negocios".

El importe reclasificado correspondiente al ejercicio 2014 es de -32.260,10 euros (1.089.702,01 euros correspondientes al ejercicio 2013), correspondiéndose con el reconocimiento de los efectos de la inflación para la re-expresión de las cuentas anuales de Inclam Venezuela, C.A. como economía afectada por altas tasas de inflación. El efecto final de dicha reclasificación ha supuesto la infravaloración del resultado de explotación y la sobrevaloración del resultado financiero por esta misma cantidad y por contra, en referencia a la reclasificación realizada en el ejercicio 2013, supuso la sobrevaloración del resultado de explotación e infravaloración del resultado financiero por el importe correspondiente al ejercicio 2013.

## Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los hechos descritos en los párrafos de "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad **INCLAM, S.A. y sociedades dependientes** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



# MV AUDIT, S.L.P.

C/ Modesto Lafuente, 41 2ºD 28003 Madrid.  
Telf. 91 5359050/5358360 Fax. 91 5357851

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad **Inclam, S.A. y sociedades dependientes**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad **Inclam, S.A. y sociedades dependientes**.

**MV AUDIT, S.L.P.**

Madrid, 29 de mayo de 2015.



Teresa Martín de la Vega García  
(Nº ROAC 4.090)



DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDC1

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

**IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDAD DOMINANTE)** NIF de la sociedad dominante: **01010** A78224524

Nombre del grupo: **01019** INCLAM Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Nombre de la sociedad dominante: **01020** INCLAM, S.A.

Domicilio social de la sociedad dominante: **01022** CALLE SAMARIA, 4

Municipio: **01023** MADRID Provincia: **01025** MADRID

Código postal: **01024** 28009 Teléfono: **01031** 915.749.107

Dirección de e-mail de la dominante: **01037** eva.deandres@inclam.com

**ACTIVIDAD**

Actividad mayoritaria de las empresas que forman el grupo consolidado: **02009** Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el aser

Código CNAE (1): **02001** 7112

**PERSONAL ASALARIADO DE LAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN**

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2014 (2)		EJERCICIO 2013 (3)	
FIJO (4):	<b>04001</b>	165,00		143,00
NO FIJO (5):	<b>04002</b>			

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

<b>04010</b>		
--------------	--	--

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2014 (2)		EJERCICIO 2013 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO:	<b>04120</b> 91	<b>04121</b> 74	82	61
NO FIJO:	<b>04122</b>	<b>04123</b>		0

**PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

	EJERCICIO 2014 (2)			EJERCICIO 2013 (3)			
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA	
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	<b>01102</b>	2.014	1	1	2.013	1	1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	<b>01101</b>	2.014	12	31	2.013	12	31
Número de páginas presentadas al depósito:	<b>01901</b>	20					

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:

**01903**

**CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN CON INFLUENCIA EN LA COMPARABILIDAD DE LAS CIFRAS**

¿En el curso del ejercicio ha variado la composición de las empresas incluidas en la consolidación hasta el punto de que las cifras del ejercicio corriente no sean comparables con las del precedente? Consigne una x si la respuesta es afirmativa:

**01904**

**UNIDADES**

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales consolidadas:

Euros: **09001**

Miles de euros: **09002**

Miliones de euros: **09003**

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.  
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:  
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.  
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.  
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.  
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando e l total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):  

$$n.º \text{ de personas contratadas} \times \frac{n.º \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$$

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDC2.1

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

IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDADES DEPENDIENTES Y MULTIGRUPO)						
Información sobre las sociedades dependientes y multigrupo incluidas en la consolidación (1)						
	NIF	NOMBRE	PAÍS DE RESIDENCIA	DEPENDIENTE/ MULTIGRUPO	% DE PARTICIPACIÓN NOMINAL EN EL CAPITAL	
					DIRECTA	INDIRECTA
	1	2	3	4	5	6
0130	A8542155	INCLAM CO2, S.A	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0131	B58402926	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA,S.A.	ESPAÑA	Dependiente	97,73	
0132	VEJ314678442	INCLAM VENEZUELA, C.A.	VENEZUELA	Dependiente	50,01	
0133	EC1792215050	HIDROINCLAM, S.A.	ECUADOR	Dependiente	99,00	
0134	B70107693	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0135	PA11348981568	INCLAM PANAMA, S.A.	PANAMA	Dependiente	100,00	
0136	CR31014439993	INCLAM COSTA RICA,S.A.	COSTA RICA	Dependiente	100,00	
0137	A85809499	INCLAM ENERGIA,S.A.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0138	A65384026	WATER IDEA,S.A.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0139	GQ213050C	INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	Dependiente	65,00	
0140	1792227526001	INCLAM CO2 ECUADOR,S.A.	ECUADOR	Dependiente		99,00
0141	A86116324	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.	ESPAÑA	Dependiente		100,00
0142	J031000015451	Inclam Energía Nicaragua, S.A.	NICARAGUA	Dependiente		99,70
0143	GHCA87131	Inclam Ghana Limited	GHANA	Multigrupo	50,00	
0144	J031000022417	Inclam Centroamérica, S.A.	NICARAGUA	Multigrupo	46,00	
0145	J031000015451	Hidroeléctrica La Mora, S.A.	NICARAGUA	Multigrupo		39,81
0146	B83681049	Epsilon Información y Servicios, S.L.	ESPAÑA	Multigrupo	7,97	
0147						
0148						
0149						
0150						
0151						
0152						
0153						
0154						
0155						
0156						
0157						
0158						
0159						
0160						
0161						

(1) Utilice copia de tantas hojas como precise para cumplimentar este apartado, numerándolo secuencialmente.

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM, S.A.

*[Handwritten signature]*  
Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1):

Euros:	09001	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles:	09002	<input type="checkbox"/>
Millones:	09003	<input type="checkbox"/>

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (2)	EJERCICIO 2013 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11000</b>	5.458.093,80	4.989.520,51
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>11100</b>	3.753.778,88	2.350.692,89
1. Fondo de comercio de consolidación	11141 5	406.701,73	72.615,21
2. Investigación	11160	2.457.816,18	1.749.221,43
3. Propiedad intelectual	11180		
4. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	11190		
5. Otro inmovilizado intangible	11171	889.260,97	528.856,25
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>11200</b> 6	1.175.134,92	1.600.991,99
1. Terrenos y construcciones	11210	222.062,98	232.141,23
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	625.168,92	515.794,20
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230	327.903,02	853.056,56
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	<b>11300</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>11400</b> 21	3.613,92	62.496,46
1. Participaciones puestas en equivalencia	11411	3.613,92	62.496,46
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11421		
3. Otros activos financieros	11451		
4. Otras inversiones	11460		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>11500</b> 9	337.828,33	394.594,52
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>11600</b> 18	187.737,75	580.744,65
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b>	<b>11700</b>		

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

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....	<b>12000</b>	25.770.900,52	19.248.737,78
1. <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b> .....	<b>12200</b>	1.670.902,77	1.637.303,63
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....	<b>12300</b>	20.842.965,18	15.261.454,94
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	<b>12310</b>	19.104.113,44	14.483.419,14
a) <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo</i> .....	<b>12311</b>		
b) <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo</i> .....	<b>12312</b>	19.104.113,44	14.483.419,14
2. Sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12321</b>	181.500,00	0
3. Activos por impuesto corriente .....	<b>12350</b>	727.260,64	36.495,04
4. Otros deudores .....	<b>12361</b>	830.091,10	741.540,76
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>12400</b>		191.649,43
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12411</b>		191.649,43
2. Otros activos financieros .....	<b>12451</b>		
3. Otras inversiones .....	<b>12460</b>		
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>12500</b>	176.052,23	982.911,84
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>12600</b>	117.395,52	54.402,98
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>12700</b>	2.963.584,82	1.121.014,96
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....	<b>10000</b>	31.228.994,32	24.238.258,29

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

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>20000</b>		6.182.879,63	5.440.464,60
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>21000</b>		4.624.365,06	4.699.793,83
<b>I. Capital</b>	<b>21100</b>	11	252.420,00	252.420,00
1. Capital escriturado	21110		252.420,00	252.420,00
2. (Capital no exigido)	21120			
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>21200</b>			
<b>III. Reservas</b>	<b>21301</b>	11	3.587.431,36	2.949.293,57
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Otras reservas	21302		3.587.431,36	2.949.293,57
<b>IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)</b>	<b>21400</b>			
<b>V. Otras aportaciones de socios</b>	<b>21600</b>			
<b>VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>21700</b>	11	784.513,70	1.498.080,26
<b>VII. (Dividendo a cuenta)</b>	<b>21800</b>			
<b>VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	<b>21900</b>			
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>22000</b>	12	-204.425,86	-235.066,06
<b>I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>	<b>22300</b>			
<b>II. Diferencia de conversión</b>	<b>22400</b>		-204.425,86	-235.066,06
<b>III. Otros ajustes por cambios de valor</b>	<b>22500</b>			
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>23000</b>			
<b>A-4) Socios externos</b>	<b>24000</b>	13	1.762.940,43	975.736,83
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31000</b>		4.172.000,67	2.979.416,69
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>31100</b>	9	47.616,50	193.339,05
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>31200</b>	9	3.756.035,73	2.731.768,30
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		2.095.196,40	1.812.636,30
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251		1.660.839,33	919.132,00
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>31300</b>			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>31400</b>	18	368.348,44	54.309,34
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>31500</b>			
<b>VI. Acreedores comerciales no corrientes</b>	<b>31600</b>			
<b>VII. Deuda con características especiales a largo plazo</b>	<b>31700</b>			

(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.

*Ed Li*  
*Alfonso Cortés*  
Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>32000</b>		20.874.114,02	15.818.377,00
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>32100</b>			
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>	<b>32200</b>			
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210			
2. Otras provisiones	32220			
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>32300</b>	9	10.027.090,17	6.960.306,23
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320		8.934.764,99	5.717.407,71
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351		1.092.325,18	1.242.898,52
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>32400</b>	21	6.018,00	50.266,00
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	32480		6.018,00	50.266,00
2. Otras deudas	32490			
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>32500</b>		10.174.737,88	8.144.822,35
1. Proveedores	32510	9	2.762.461,96	3.326.103,51
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		2.762.461,96	3.326.103,51
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	32521	21	87.120,00	3.990,01
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	9/18	15.386,22	157.642,56
4. Otros acreedores	32561	9	7.309.769,70	4.657.086,27
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>32600</b>		666.267,97	662.982,42
<b>VII. Deuda con características especiales a corto plazo</b>	<b>32700</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>30000</b>		31.228.994,32	24.238.258,29

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

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

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>(DEBE) / HABER</b>				
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
1. Importe neto de la cifra de negocios .....	40100	20/24	27.685.046,79	29.006.198,18
a) Ventas .....	40110		26.442.696,68	26.629.563,73
b) Prestaciones de servicios .....	40120		1.242.350,11	2.376.634,45
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación .....	40200		4.933,80	943.094,46
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo .....	40300		1.852.513,74	931.140,43
4. Aprovisionamientos .....	40400		-17.483.864,66	-18.986.474,25
a) Consumo de mercaderías .....	40410		-5.754.890,36	-7.146.677,91
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles .....	40420		-1.405.205,64	-5.228.770,71
c) Trabajos realizados por otras empresas .....	40430		-10.323.768,66	-6.611.025,63
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos .....	40440			
5. Otros ingresos de explotación .....	40500		382.113,40	271.371,67
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....	40510		47.352,95	29.634,94
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio .....	40520	20	334.760,45	241.736,73
6. Gastos de personal .....	40600		-5.576.432,60	-4.777.928,22
a) Sueldos, salarios y asimilados .....	40610		-4.225.814,34	-3.889.575,53
b) Cargas sociales .....	40620	20	-1.350.618,26	-888.352,69
c) Provisiones .....	40630			
7. Otros gastos de explotación .....	40700		-3.475.141,45	-3.781.708,47
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales .....	40730		-36.709,95	41.895,26
b) Otros gastos de gestión corriente .....	40741		-3.438.431,50	-3.823.603,73
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero .....	40750			
8. Amortización del inmovilizado .....	40800		-945.329,12	-863.576,70
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras .....	40900			
10. Excesos de provisiones .....	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado .....	41100		-83.093,36	17.594,47
a) Deterioros y pérdidas .....	41110		-83.093,36	17.594,47
b) Resultados por enajenaciones y otras .....	41120			
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			
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> <b>(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14) .....</b>	<b>49100</b>		<b>2.360.746,54</b>	<b>2.759.711,57</b>

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>15. Ingresos financieros</b>	20	13.709,72	143.626,27
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410		
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	13.709,72	143.626,27
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
<b>16. Gastos financieros</b>	20	-719.595,19	-833.721,47
<b>17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	20		54,59
a) Cartera de negociación y otros	41610		54,59
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		
<b>18. Diferencias de cambio</b>	20	492.031,49	-213.484,45
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	41710		
b) Otras diferencias de cambio	41720	492.031,49	-213.484,45
<b>19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	20	-63.249,48	-10.308,10
a) Deterioros y pérdidas	41810	-63.249,48	-10.308,10
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820		
<b>20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero</b>			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)</b>	20	-277.103,46	-913.833,16
<b>21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>	43100		
<b>22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo</b>	43200		
<b>23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia</b>	43300		59.274,28
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)</b>		2.083.643,08	1.905.152,69
<b>24. Impuestos sobre beneficios</b>	18	-1.122.446,19	-306.222,87
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)</b>	49400	961.196,89	1.598.929,82
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	42000		
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)</b>	49500	961.196,89	1.598.929,82
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49510	784.513,70	1.498.080,26
Resultado atribuido a socios externos	49520	176.683,19	100.849,56

(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

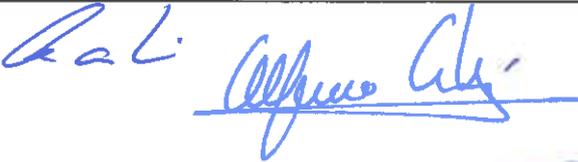
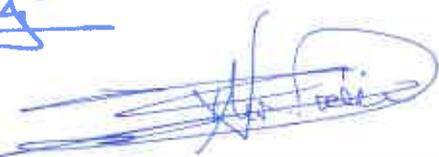
NIF dominante: A78224524			
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM, S.A.			
Espacio destinado para las firmas de los administradores			
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
A) Resultado consolidado del ejercicio	59100	961.196,89	1.598.929,82
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO 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		
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	30.640,20	-8.332,32
VII. Efecto impositivo	50070		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200	30.640,20	-8.332,32
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	991.837,09	1.590.597,50
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	59410	815.153,90	1.489.747,94
Total de Ingresos y gastos atribuidos a socios externos	59420	176.683,19	100.849,56

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

(2) Ejercicio anterior.

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

PNC2.1

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

		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1)</b>	<b>511</b>	252.420,00		2.362.436,38
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b>	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b>	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2)</b>	<b>514</b>	252.420,00		2.362.436,38
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>524</b>			586.857,19
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			586.857,19
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2)</b>	<b>511</b>	252.420,00		2.949.293,57
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2)</b>	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2)</b>	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3)</b>	<b>514</b>	252.420,00		2.949.293,57
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>516</b>			-264.982,73
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			-264.982,73
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>524</b>			903.120,52
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			903.120,52
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3)</b>	<b>525</b>	252.420,00		3.587.431,36

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

CONTINUAR EN LA PAGINA PNC2.2

(1) Ejercicio N-2. (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1). (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
 (4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

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

PNC2.2

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

		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1)</b> .....	<b>511</b>			574.059,57
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>514</b>			574.059,57
<b>I. Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			1.489.747,94
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			-565.727,25
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			-565.727,25
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>511</b>			1.498.080,26
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>514</b>			1.498.080,26
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			815.153,90
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			-1.528.720,46
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			-1.528.720,46
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> .....	<b>525</b>			784.513,70

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.3

(1) Ejercicio N-2.                      (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).                      (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
 (4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 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

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR
		09	10	11
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1)</b> .....	<b>511</b>			<b>-226.733,74</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>514</b>			<b>-226.733,74</b>
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. ...	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			<b>-8.332,32</b>
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			<b>-8.332,32</b>
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>511</b>			<b>-235.066,06</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>514</b>			<b>-235.066,06</b>
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. ...	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>			<b>30.640,20</b>
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>			<b>30.640,20</b>
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>525</b>			<b>-204.425,86</b>

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

VIENE DE LA PÁGINA PNC2.2

CONTINÚA EN LA PÁGINA PNC2.4

(1) Ejercicio N-2. (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1). (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
 (4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

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

PNC2.4

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:  
INCLAM, S.A.

*Kali Alfonso Cely*  
  
  
 Espacio destinado para las firmas de los administradores

		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1)</b> .....	<b>511</b>		494.545,31	3.456.727,52
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>514</b>		494.545,31	3.456.727,52
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>		100.849,56	1.590.597,50
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>		380.341,96	393.139,58
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4). ....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>		380.341,96	393.139,58
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>511</b>		975.736,83	5.440.464,60
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>514</b>		975.736,83	5.440.464,60
<b>I. Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> .....	<b>515</b>		192.243,86	1.007.397,76
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			-264.982,73
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. ....	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	<b>551</b>			-264.982,73
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>		594.959,74	0
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4). ....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>		594.959,74	0
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>525</b>		1.762.940,43	6.182.879,63

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL  
 VIENE DE LA PÁGINA PNC2.3

(1) Ejercicio N-2. (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1). (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
 (4) Reserva de revalorización de la Ley16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA EJERCICIO 2014 (1) EJERCICIO 2013 (2)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

	61100		2.083.643,08	1.905.152,69
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos .....	61100			
2. Ajustes del resultado .....	61200		1.021.887,50	1.863.464,98
a) Amortización del inmovilizado (+) .....	61201		945.329,12	863.576,70
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) .....	61202		36.709,95	10.308,11
c) Variación de provisiones (+/-) .....	61203			
d) Imputación de subvenciones (-) .....	61204		-334.760,45	-241.736,73
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) .....	61205			
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) .....	61206			
g) Ingresos financieros (-) .....	61207		-13.709,72	-143.626,27
h) Gastos financieros (+) .....	61208		719.595,19	833.721,47
i) Diferencias de cambio (+/-) .....	61209		-492.031,43	213.484,45
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) .....	61210			
k) Otros ingresos y gastos (-/+). .....	61211		160.754,84	387.011,53
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	61220		0	-59.274,28
3. Cambios en el capital corriente .....	61300		-1.183.614,00	-900.874,47
a) Existencias (+/-) .....	61301		-33.599,14	-2.303.574,67
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) .....	61302		-5.523.000,04	-3.215.208,28
c) Otros activos corrientes (+/-) .....	61303		-279.374,20	-684.720,70
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) .....	61304		1.670.785,89	1.623.613,65
e) Otros pasivos corrientes (+/-) .....	61305		2.981.573,49	3.679.015,53
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) .....	61306			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación .....	61400		-707.695,47	-690.095,20
a) Pagos de intereses (-) .....	61401		-717.876,19	-833.721,47
b) Cobros de dividendos (+) .....	61402		10.180,72	143.626,27
c) Cobros de intereses (+) .....	61403			
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-) .....	61404			
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	61405			
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500		1.214.221,11	2.177.648,00

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

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2014 (1)

EJERCICIO 2013 (2)

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

<b>6. Pagos por inversiones (-)</b> .....	<b>62100</b>		-1.164.544,44	-1.994.782,86
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	<b>62120</b>			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	<b>62121</b>			
c) Sociedades asociadas .....	<b>62122</b>		-20.072,68	-59.349,53
d) Inmovilizado intangible .....	<b>62102</b>		-549.999,94	-987.372,10
e) Inmovilizado material .....	<b>62103</b>		-594.471,82	-337.886,94
f) Inversiones inmobiliarias .....	<b>62104</b>			
g) Otros activos financieros .....	<b>62105</b>			-610.174,29
h) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	<b>62106</b>			
i) Unidad de negocio .....	<b>62107</b>			
j) Otros activos .....	<b>62108</b>			
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b> .....	<b>62200</b>		254.000,33	45.209,88
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	<b>62220</b>			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas ..	<b>62221</b>			
c) Sociedades asociadas .....	<b>62222</b>		109.375,00	0
d) Inmovilizado intangible .....	<b>62202</b>			45.209,88
e) Inmovilizado material .....	<b>62203</b>		87.859,14	0
f) Inversiones inmobiliarias .....	<b>62204</b>			
g) Otros activos financieros .....	<b>62205</b>		56.766,19	
h) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	<b>62206</b>			
i) Unidad de negocio .....	<b>62207</b>			
j) Otros activos .....	<b>62208</b>			
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>62300</b>		-910.544,11	-1.949.572,98

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

(2) Ejercicio anterior.

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

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

NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
---------------------	--------------------	--------------------

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

<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>63100</b>		
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		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	63104		
e) Adquisición de participaciones de socios externos (-)	63120		
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	63121		
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105		
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>63200</b>	1.046.861,43	391.441,10
a) Emisión	63201	7.283.420,24	5.001.771,87
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	6.741.675,14	4.389.742,64
3. Deudas con características especiales (+)	63205		
4. Otras deudas (+)	63206	541.745,10	612.029,23
b) Devolución y amortización de	63207	-6.236.558,81	-4.610.330,77
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-5.717.407,71	-4.132.162,81
3. Deudas con características especiales (-)	63211		
4. Otras deudas (-)	63212	-519.151,10	-478.167,96
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>63300</b>		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>63400</b>	1.046.861,43	391.441,10
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>64000</b>	492.031,43	-213.484,45
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>65000</b>	1.842.569,86	406.031,67
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	1.121.014,96	714.983,29
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	65200	2.963.584,82	1.121.014,96

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**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:

- El desarrollo de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de Ingeniería o arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras.
- 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 de la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.
- La ejecución y mantenimiento 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.
- La conservación y mantenimiento de obras de infraestructura.

Si para las actividades del objeto social exigieran las disposiciones legales vigentes algún título profesional, autorización administrativa, inscripción en Registro Público u otro requisito administrativo, las actividades se realizarán por medio de quien ostente dicha titularidad o no se iniciarán hasta que se hayan cumplido los requisitos referidos.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por Inclam, S.A. total o parcialmente, 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.

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

Su domicilio social actualmente se encuentra en la calle Samaria, número 4.

Las acciones de la Inclam, S.A., así como del resto de sociedades que integran el Grupo, actualmente no cotizan en mercado alguno.

Al cierre del ejercicio, el Grupo estaba formado por dieciocho 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 2014.

## **1.2 Sociedades Dependientes**

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

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

**-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:** Eliminación de los saldos de inversión en función de la participación que se ostenta en el patrimonio neto de las sociedades del grupo.

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

- Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas 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 2014 y 2013, el Grupo tiene participaciones de terceros.
- Los estados financieros individuales de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.
- Ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza actualmente en mercados organizados de valores.
- No existen sociedades dependientes que se hayan excluido del perímetro de consolidación por su escaso interés significativo para la imagen fiel o por cualquier otro tipo de razón.
- 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 la sociedad dependiente para transmitir fondos a la dominante en forma de dividendos en efectivo o para la devolución de préstamos, más allá de la generación de resultados positivos suficientes que permitan tal circunstancia, al 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.

### **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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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.

Para la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014 se ha considerado la exclusión del perímetro de consolidación de la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O., como consecuencia de su escaso interés significativo para la obtención de la imagen fiel, al encontrarse dicha sociedad inactiva y en un proceso abierto de liquidación. La participación en dicha sociedad es del 30%, habiéndose consolidado en las cuentas consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2013 por el método de puesta en equivalencia, atendiendo a su clasificación de asociada.

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.

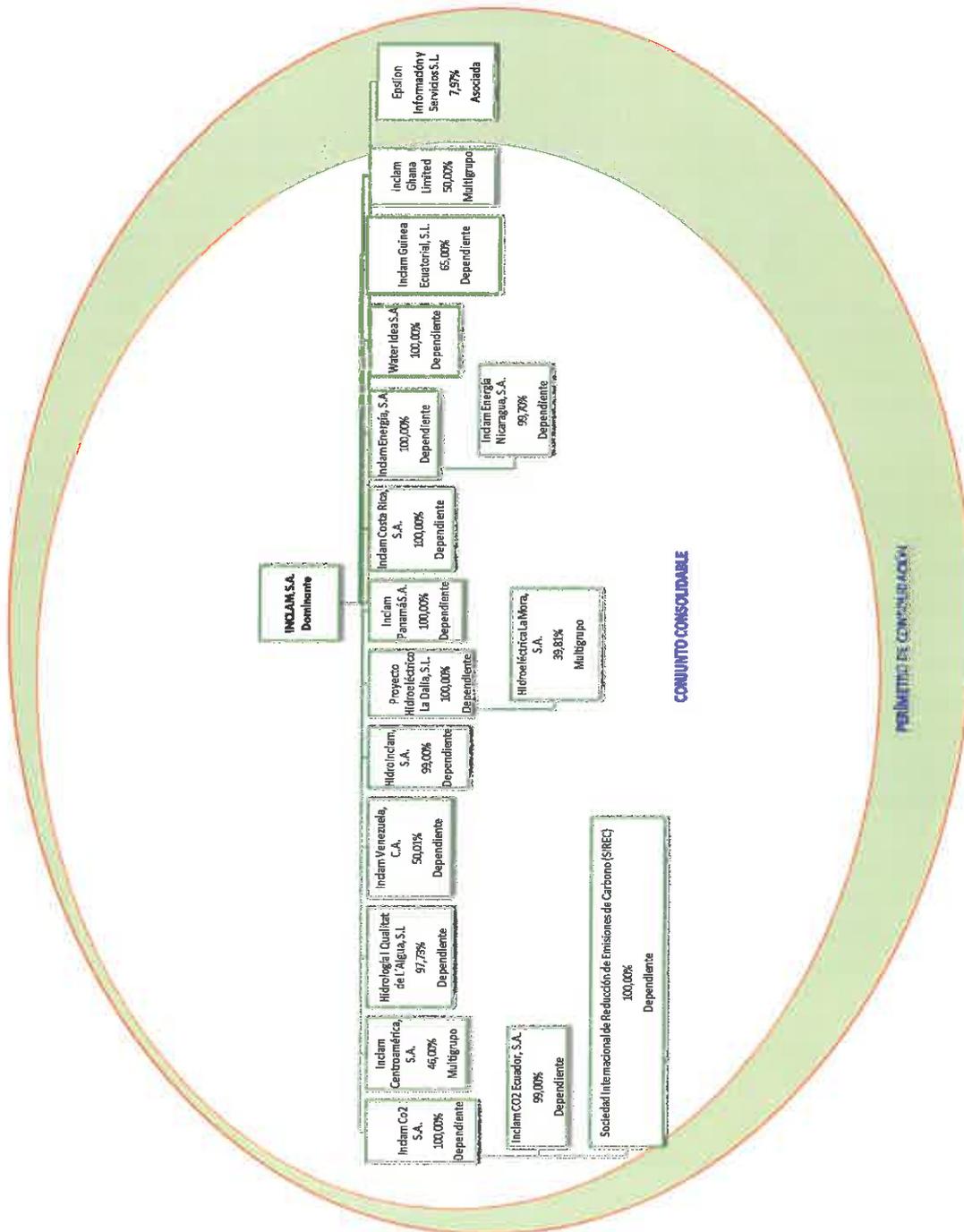
#### **1.4 Principales operaciones del ejercicio 2014**

Durante el ejercicio 2014 se han producido las siguientes modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo:

- Constitución de la sociedad Inclam Centroamérica, S.A. el 19 de junio de 2014 en la que participa el Grupo Inclam de forma directa en un porcentaje del 46%.
- Reducción, sin pérdida de control, de la participación en Inclam Venezuela, C.A. por venta de acciones efectuada durante el ejercicio 2014. Tras la operación de venta la participación del Grupo en dicha sociedad es del 50,01%.
- Con fecha 7 de junio de 2014 se eleva a escritura pública el acuerdo de reforma total del pacto social de Hidroeléctrica La Mora, S.A. que supone la dilución en la participación del Grupo en esta sociedad por la ampliación de capital social efectuada, reduciéndose la participación al 39,81%.

#### **1.5 Conjunto consolidable y perímetro de consolidación**

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**



**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**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 y 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, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2014, de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio 2014, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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

Para la preparación de determinada información incluida en las presentes 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 ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

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

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 y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que estas revisiones periódicas obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios.

**d) Comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

La información financiera del ejercicio 2014 se presenta comparativa con la del ejercicio anterior, habiendo sido necesario realizar la re-expresión de las cifras del ejercicio precedente para su adecuada comparación, como consecuencia del cambio de criterio contable en el registro del grado de avance de los proyectos en curso de la sociedad, ya que anteriormente se clasificaban como existencias y provisiones a corto plazo del balance de situación dependiendo de si lo realizado era superior o inferior a la facturación emitida, habiéndose considerado la clasificación del grado de avance en los epígrafes de deudores, inmovilizado material en curso y acreedores del balance de situación. Derivado de ello, el efecto de dicha re-expresión en la cuenta de pérdidas y ganancias ha consistido en clasificar el importe de la variación de existencias como importe neto de la cifra de negocios y el importe del epígrafe de pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales como trabajos realizados por otras empresas por importe del efecto.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Clasificación	Euros	
	Precedente	Reexpresión
Existencias	8.529.838,34	
Inmovilizado material en curso		853.056,56
Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar		7.676.781,78
Provisiones a corto plazo	1.755.441,14	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.755.441,14
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.124.507,91	
Importe neto de la cifra de negocios		3.124.507,91
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-988.541,54	
Trabajos realizados por otras empresas		-988.541,54

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Elementos recogidos en varias partidas**

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

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

Durante el ejercicio se han realizado ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2014 por cambios de criterios contables referidos en la nota 2d).

**h) Operaciones entre sociedades del perímetro de consolidación**

El ejercicio social de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es coincidente, finalizando el 31 de diciembre de 2014.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014 por los administradores y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante es la siguiente:

<b>BASE DE REPARTO</b>	<b>EUROS</b>
Pérdidas y ganancias	491.102,82
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	<b>491.102,82</b>
A Reservas Voluntarias	491.102,82
<b>TOTAL DISTRIBUIDO</b>	<b>491.102,82</b>

Limitaciones para la distribución de dividendos:

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

**4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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

**4.1 Homogeneización de partidas de las cuentas individuales**

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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.

En la homogeneización por las operaciones internas, los importes de las partidas derivadas de las operaciones internas no coincidentes, o en las que exista alguna pendiente de registrar, han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones.

#### **4.2 Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa**

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 de sociedades puestas en equivalencia" correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al cierre del ejercicio 2014 no ha sido necesario el reconocimiento de diferencia negativa alguna, mientras que al cierre del ejercicio 2013 fue reconocida la diferencia negativa referida a la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O.

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

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

#### **4.4 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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

El Grupo evalúa para cada activo si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para el Grupo.

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

### **Investigación**

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

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

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

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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 es al menos de cinco años. Por este motivo la sociedad amortiza los proyectos de I+D activados en un periodo de cinco años de forma lineal.

**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 de tres años.

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. Entre otros, comprenden las entregas a proveedores y a otros suministradores para la adquisición de otros elementos del inmovilizado intangible, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

**4.5 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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

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

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

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

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

<b>Elemento</b>	<b>Vida Útil</b>
Construcciones	50 años
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	5-12 años
Otras Instalaciones	4-12 años
Mobiliario	5-10 años
Elementos de Transporte	3-6 años
Equipos Informáticos	3-8 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Al cierre de cada ejercicio, 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 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 calculan como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

#### **4.6 Arrendamientos**

Los gastos en concepto de arrendamiento (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendado) se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

#### **4.7 Instrumentos financieros**

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

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

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

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores

##### **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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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 o 12 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

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

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

## **b) Pasivos financieros**

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

Los principales pasivos financieros mantenidos 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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

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

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

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

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

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

El Grupo no mantiene acciones o participaciones en patrimonio propio al cierre del ejercicio 2014.

### **4.8 Coberturas contables**

En la actividad ordinaria de las sociedades del Grupo 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

#### **4.9 Existencias**

Los bienes comprendidos en las existencias se corresponden, básicamente, con materias primas y otros aprovisionamientos, así como con anticipos a proveedores concedidos en el tráfico normal del negocio.

#### **4.10 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 del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todas las diferencias de cambio.

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

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio del ejercicio objeto de consolidación, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada periodo (mensual) siempre que los tipos de cambio de cada ejercicio hayan variado de forma significativa.
- 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA
Inclam Venezuela, C.A.	VENEZUELA	BOLÍVARES
Hidroinclam, S.A.	ECUADOR	DÓLARES USA
Inclam Panamá, S.A.	PANAMÁ	DÓLARES USA
Inclam Costa Rica, S.A.	COSTA RICA	COLONES
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	FRANCOS CFA
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	ECUADOR	DÓLARES USA
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Ghana Limited	GHANA	CEDI
Inclam Centroamérica, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Carbonus, SP, Z.O.O.	POLONIA	ZLOTY

#### 4.11 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio de cada sociedad que forma parte del perímetro de consolidación se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de 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 del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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 del 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.

#### **4.12 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.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación para los proyectos en curso a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

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

#### **4.13 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 de las cuentas anuales consolidadas 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**4.14 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.

**4.15 Gastos de personal**

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

**a) Retribuciones a corto plazo**

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del 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 2014 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

#### **4.16 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 para cumplir con la legislación fiscal vigente.

#### **4.17 Subvenciones, donaciones y legados**

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

#### **4.18 Negocios conjuntos**

Se registra en el balance 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 la parte correspondiente de los ingresos generados y de los gastos incurridos en relación con su participación en el negocio conjunto.

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

#### **4.19 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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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.

**5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014:**

	Gastos Investigación	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
Saldo a 31.12.2013	2.989.443,03	798,06	72.615,21	316.146,67	744.757,10	4.123.760,07
Entradas	1.252.526,46	0,00	334.086,52	148.090,18	474.524,97	2.209.228,13
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>4.241.969,49</b>	<b>798,06</b>	<b>406.701,73</b>	<b>464.236,85</b>	<b>1.219.282,07</b>	<b>6.332.988,20</b>

	Gastos Investigación	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Saldo a 31.12.2013	1.240.221,60	0,00	0,00	284.409,55	248.436,03	1.773.067,18
Entradas	543.931,71	0,00	0,00	21.658,31	240.552,12	806.142,14
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>1.784.153,31</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>306.067,86</b>	<b>488.988,15</b>	<b>2.579.209,32</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:**

	Gastos Investigación	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>						
Saldo a 31.12.2012	2.331.920,97	798,06	72.690,47	306.937,19	475.822,70	3.188.169,39
Entradas	708.926,01	0,00	0,00	9.380,15	268.934,40	987.240,56
Salidas	-51.403,95	0,00	-75,26	-170,67	0,00	-51.649,88
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>2.989.443,03</b>	<b>798,06</b>	<b>72.615,21</b>	<b>316.146,67</b>	<b>744.757,10</b>	<b>4.123.760,07</b>

	Gastos Investigación	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Saldo a 31.12.2012	792.148,19	0,00	0,00	260.962,08	86.140,85	1.139.257,12
Entradas	448.073,41	0,00	0,00	23.447,47	162.289,18	633.810,06
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>1.240.221,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>284.409,55</b>	<b>248.436,03</b>	<b>1.773.067,18</b>

**Investigación**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	497.114,75
EASYREGO	Inclam, S.A.	2012	392.541,28
WATERP	Inclam, S.A.	2013	143.463,80
PUMP SAPIENS	Inclam, S.A.	2013	476.580,68
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	91.144,98
BIOCO2	Inclam, S.A.	2013	327.342,43
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	7.784,73
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	235.966,18
EAGUA	Inclam, S.A.	2009	0,02
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	69.174,13
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	48.242,29
BCO CLIMÁTICO	Inclam, S.A.	2009	0,00
GUAD2D PATENTADA	Inclam, S.A.	2007	798,06
LHIDRA MANNING	Inclam, S.A.	2008	0,00
KAIROS	Inclam, S.A.	2014	-41.528,96
<b>Total Inclam, S.A.</b>			<b>2.331.682,29</b>
FORMACIÓN CURSOS	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
REGADIUS	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
CROM	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
AIGÜES CLAVEGUERAM	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
RECERCA NOUS MERCATS	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2008	0,00
FORMACIÓN CURSOS	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2009	0,00
REGADIUS	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2009	0,00
CROM	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2009	0,00
RECERCA NOUS MERCATS	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2009	0,00
INVERSIÓN CO2	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	32.035,06
INVERSIÓN OBRA EXTERIOR 2011	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	0,00
DESALACIÓN HDL	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2012	24.080,99
PLANTAS DOMÓTICAS Y DE EMERGENCIAS	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2012	11.557,86
PROYECTO AMÉRICA SUR	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2012	795,16
PROYECTO ÁFRICA SUBSAHARIANA	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	2012	2.581,36
<b>Total Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.</b>			<b>71.050,43</b>
PROYECTO 2011-2012-	Water Idea, S.A.	2011-2012	46.573,46
DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011	8.510,00
<b>Total Water Idea, S.A.</b>			<b>55.083,46</b>
<b>TOTAL</b>			<b>2.457.816,18</b>

Estos costes recogen 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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

económico-comercial, además de encontrarse específicamente individualizados y su coste claramente establecido.

**Fondo de comercio**

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

Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.(Dependiente).....	69.837,39€
Epsilon Información y Servicios, S.L. (Asociada).....	2.386,08€
Hidroeléctrica La Mora, S.A. (Multigrupo).....	334.478,26€

El fondo de comercio de consolidación no se amortizará, debiéndose analizar, al menos anualmente, su posible deterioro.

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	3.613,92	2.386,08	
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	861.009,76	526.531,50	334.478,26	

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del ejercicio 2014 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:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Euros	Total	
Bienes totalmente amortizados	2014	2013
Desarrollo	675.146	538.078
Propiedad industrial	0	0
Aplicaciones informáticas	266.351	268.453
Otro inmovilizado intangible	143.143	8.510
<b>Total</b>	<b>1.084.639</b>	<b>815.041</b>

Euros	Total	
Bienes totalmente amortizados	2013	2012
Desarrollo	538.078	235.036
Propiedad industrial	0	0
Aplicaciones informáticas	268.453	172.714
Otro inmovilizado intangible	8.510	4.255
<b>Total</b>	<b>815.041</b>	<b>412.005</b>

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

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (56.943,22 y 38.994,18 euros, respectivamente)

**6. INMOVILIZADO MATERIAL**

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014:**

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	Saldo a 31.12.2013	57.469,58	280.973,16	76.683,48	10.079,77	218.181,36	332.156,57	655.651,60	48.018,66	853.056,56
Entradas	0,00	0,00	58.036,36	24.591,06	39.184,75	86.733,51	48.305,29	18.767,48	-525.153,54	-249.533,09
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2014	57.469,58	280.973,16	134.719,84	34.670,83	257.366,11	418.890,08	703.956,89	66.786,14	327.903,02	2.292.735,65

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	Saldo a 31.12.2013	0,00	106.301,51	58.965,49	6.184,24	149.748,09	257.992,94	324.991,41	27.095,07	0,00
Entradas	0,00	10.078,25	1.422,38	26.069,98	32.415,19	45.264,81	57.354,96	3.716,71	0,00	176.321,98
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2014	0,00	116.379,76	60.387,87	32.254,22	182.163,28	303.257,75	382.346,07	-30.811,78	0,00	1.107.600,73

**Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2013:**

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	Saldo a 31.12.2012	58.302,40	280.973,16	76.170,94	10.864,62	205.946,82	300.678,51	491.832,03	63.260,37	0,00
Entradas	-32,82	0,00	512,54	-804,85	12.232,54	31.478,06	163.819,57	-15.241,71	853.056,56	1.044.219,89
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2013	57.469,58	280.973,16	76.683,48	10.079,77	218.181,36	332.156,57	655.651,60	48.018,66	853.056,56	2.532.270,74

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utilaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
	Saldo a 31.12.2012	0,00	100.682,03	49.249,98	5.453,44	141.635,65	233.426,21	274.630,42	29.189,68	0,00
Entradas	0,00	5.619,48	9.715,51	730,80	8.112,24	24.566,73	50.360,99	-2.094,61	0,00	97.011,14
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2013	0,00	106.301,51	58.965,49	6.184,24	149.748,09	257.992,94	324.991,41	27.095,07	0,00	931.278,75

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

<b>GRUPO INCLAM</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Bienes totalmente amortizados</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Construcciones	0,00	0,00
Maquinara y utillaje	2.904,07	2.904,07
Equipos informáticos	233.451,12	198.635,24
Mobiliario	120.220,86	120.149,99
Otras instalaciones	42.094,00	35.899,34
Transporte	212.075,53	211.447,72
Otro inmovilizado material	0,00	0,00

### **Correcciones valorativas por deterioro**

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 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 de los ejercicios 2014 y 2013, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 738.921,59 euros y 1.155.094,49 euros, respectivamente).

## **7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**

### **Arrendamientos operativos - Arrendatario**

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2014 son las siguientes:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Pais	Elemento	Inicio	Vencimiento	Importe Anual
España	Oficina Barcelona II	Enero 2012	Octubre 2017	19.257,60
España	Renting ordenadores Barcelona	Agosto 2011	Julio 2014	3.463,46
España	Oficina Zaragoza	Julio 1999	Renovable anualmente	9.406,80
España	Oficina Madrid I	Abril 2013	Abril 2016	79.787,28
España	Oficina Madrid II	Mayo 2011	Mayo 2016	63.580,44
España	Oficina Madrid III	Octubre 2013	Abril 2016	35.991,00
España	Renting equipos		Anual	3.906,84
España	Renting centralita		Anual	4.302,12
<b>Total España</b>				<b>219.695,54</b>
Panamá	Oficina	Agosto 2013	Julio 2016	31.352,26
	Oficina		Finalización 2014	782,48
<b>Total Panamá</b>				<b>32.134,74</b>
Nicaragua	Oficina	Abril 2012	Abril 2016	7.743,58
<b>Total Nicaragua</b>				<b>7.743,58</b>
Ecuador	Oficina	Octubre 2012	Renovable anualmente	8.624,33
	Vivienda	2014	Renovable anualmente	10.762,68
	Vivienda		finalización en marzo 2015	29.401,95
<b>Total Ecuador</b>				<b>48.788,96</b>
Guinea Ecuatorial	Oficina	Septiembre 2012	Renovable anualmente	164.634,15
	Vivienda			25.609,80
	Nave			73.170,10
	Maquinaria Obra		según disposición	52.211,30
<b>Total Guinea Ecuatorial</b>				<b>315.625,35</b>
Perú	Oficina Lima		Anual	33.717,90
	Vivienda		Anual	21.415,66
	Vivienda		Anual	4.889,95
	Oficina Tarapoto		Anual	4.636,64
	Renting fotocopiadora		Anual	6.033,83
	Renting Vehiculos		según disposición	5.509,22
	Oficina Tacna		Anual	2.562,06
	Oficina 12 Cuencas		Trimestral	458,29
<b>Total Perú</b>				<b>79.223,55</b>
Venezuela	Oficina Maracay	2006	Renovable anualmente	41.532,00
Venezuela	Oficina Caracas	2010	Renovable anualmente	1.496,00
Venezuela	Oficina Coro	2008	Renovable anualmente	28.624,00
Venezuela	Vivienda		Anual	1.850,11
<b>Total Venezuela</b>				<b>73.502,11</b>

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente, en euros:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Plazo	Importe
A un año	692.695,91
A dos años	85.954,62
A tres años	16.048,00

**8. EXISTENCIAS**

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

Existencias	31 diciembre 2014
Comerciales	843,00
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.641.394,43
Anticipos a proveedores	28.665,34
<b>TOTAL</b>	<b>1.670.902,77</b>

**9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**a) Activos financieros**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	22.719,02	18.123,87					22.719,02	18.123,87
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			261,54	261,54			261,54	261,54
Préstamos y partidas a cobrar					314.847,77	376.209,11	314.847,77	376.209,11
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>22.719,02</b>	<b>18.123,87</b>	<b>261,54</b>	<b>261,54</b>	<b>314.847,77</b>	<b>376.209,11</b>	<b>337.828,33</b>	<b>394.594,52</b>

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8.931,73	8.931,73			8.931,73	8.931,73
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			20.828.585,67	16.235.435,05	20.828.585,67	16.235.435,05
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
<b>TOTAL</b>	<b>8.931,73</b>	<b>8.931,73</b>	<b>20.828.585,67</b>	<b>16.235.435,05</b>	<b>20.837.517,40</b>	<b>16.244.366,78</b>

En el epígrafe de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se han incluido, principalmente, las siguientes participaciones:

- participaciones en la entidad financiera Banco Caminos que fue constituida para la apertura de la línea de negocio con dicha entidad por importe de 583 euros.
- para las concesiones de créditos avalados, el Grupo adquirió durante los ejercicios 2011, 2013 y 2014 participaciones de Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca, las cuales están valoradas por importe de 19.593 euros.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

- participaciones en Caixabank por un importe de 130 euros para la apertura de línea de negocio.

- durante el ejercicio 2014 se han adquirido dos participaciones de Bantierra valoradas al cierre del ejercicio en 120 euros.

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

- acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre del ejercicio en 2.293 euros.

En el epígrafe de valores representativos de deudas mantenidas hasta el vencimiento, se han incluido, principalmente, las siguientes participaciones:

- bonos convertibles en Caixabank.

En el epígrafe de préstamos y partidas a cobrar se han clasificado fianzas, depósitos constituidos e imposiciones a plazo fijo. Las fianzas y depósitos constituidos se corresponden con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas, mientras que las imposiciones a plazo fijo se corresponden con imposiciones pignoras en garantía de proyectos que se encuentran en ejecución.

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Instrumentos de patrimonio	8.931,73	8.931,73
<b>Activos a valor razonable con cambios en PYG</b>	<b>8.931,73</b>	<b>8.931,73</b>
Clientes	19.104.113,44	14.483.419,14
Deudores varios	4.175,98	54.946,75
Personal	5.594,57	4.819,77
Administraciones públicas	1.364.243,93	36.495,04
Créditos a empresas	78.441,72	87.172,85
Otros activos financieros	272.016,03	1.568.581,50
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>20.828.585,67</b>	<b>16.235.435,05</b>
<b>Total</b>	<b>20.837.517,40</b>	<b>16.244.366,78</b>

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al cierre del ejercicio 2014, las principales inversiones del Grupo se corresponden con imposiciones a corto plazo en entidades financieras, pignoradas parcialmente como garantía de ejecución de proyectos en curso, con participaciones a corto plazo en Banco Popular y Caixabank, con créditos a empresas por la participación en un proyecto en común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio del Reino de España, así como con los importes pendientes de cobro de administraciones públicas por impuestos.

**b) Pasivos financieros**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Débitos y partidas a pagar	2.095.196,40	1.812.636,30			2.095.196,40	1.812.636,30
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.708.455,83	1.112.471,05	1.708.455,83	1.112.471,05
<b>TOTAL</b>	<b>2.095.196,40</b>	<b>1.812.636,30</b>	<b>1.708.455,83</b>	<b>1.112.471,05</b>	<b>3.803.652,23</b>	<b>2.925.107,35</b>

	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Débitos y partidas a pagar	8.934.764,99	5.717.407,71	10.087.617,86	8.140.832,34	19.022.382,87	13.858.240,05
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.092.325,18	1.242.898,52	1.092.325,18	1.242.898,52
<b>TOTAL</b>	<b>8.934.764,99</b>	<b>5.717.407,71</b>	<b>1.092.325,18</b>	<b>1.242.898,52</b>	<b>20.114.708,05</b>	<b>15.101.138,57</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito, más relevantes, a 31 de diciembre de 2014, es el siguiente, en euros:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Epsilon	Banco Caminos	40.144,46	16/07/2015	2,50%
Epsilon	Banco Caminos	192.630,28	07/08/2024	3,25%
Inclam	Banco Caminos	702.836,41	12/04/2015	6,50%
Inclam	Banco Caminos	302.000,00	13/08/2023	3,00%
Inclam	Banco Caminos	204.782,12	07/08/2024	3,25%
	<b>Banco Caminos</b>	<b>1.442.293,27</b>		
HQA	Bankia	57.132,69	14/08/2015	5,03%
HQA	Bankia	88.583,06	25/07/2018	5,74%
HQA	Bankia	30.000,00	22/12/2015	5,81%
Inclam	Bankia	188.541,36	25/04/2015	4,64%
Inclam	Bankia	169.166,46	10/05/2017	4,64%
Inclam	Bankia	161.111,08	20/05/2017	4,88%
Inclam	Bankia	43.510,50	20/04/2015	4,65%
Inclam	Bankia	200.000,00	23/10/2015	3,83%
Water Idea	Bankia	22.486,91	25/04/2018	6,64%
	<b>Bankia</b>	<b>961.532,06</b>		
HQA	Bankinter	49.783,84	03/03/2015	5,29%
HQA	Bankinter	30.615,22	20/03/2017	5,18%
Inclam	Bankinter	197.515,41	16/03/2015	3,83%
Inclam	Bankinter	80.228,10	13/11/2018	4,42%
Inclam	Bankinter	252.641,48	10/08/2016	6,72%
Inclam CO2	Bankinter	76.974,66	19/02/2015	5,12%
Water Idea	BANKINTER	38.743,83	13/05/2015	5,29%
Water Idea	Bankinter	42.205,66	20/06/2017	5,28%
	<b>Bankinter</b>	<b>769.708,10</b>		
Inclam	Banterra	109.976,15	25/09/2015	
	<b>Banterra</b>	<b>109.976,15</b>		

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Epsilon	BBVA	41.769,18	24/10/2015	2,97%
HQA	BBVA	67.539,57	22/03/2015	8,75%
Inclam	BBVA	21.872,92	10/01/2015	5,20%
Inclam	BBVA	189.624,73	17/10/2016	4,79%
Inclam CO2	BBVA	0	10/01/2015	5,20%
Water Idea	BBVA	20.556,86	04/11/2015	5,95%
Water Idea	BBVA	57.986,33	10/07/2015	8,75%
	<b>BBVA</b>	<b>399.149,49</b>		
HQA	Caixa Geral	9.723,03	13/04/2015	5,53%
	<b>Caixa Geral</b>	<b>9.723,03</b>		
Inclam	CaixaBank	37.706,52	07/11/2016	6,11%
Inclam	CaixaBank	229.166,66	16/10/2016	3,34%
Inclam	CaixaBank	258.462,16	04/07/2015	2,70%
Inclam	CaixaBank	200.000,00	04/07/2015	4,34%
Inclam CO2	CaixaBank	46.666,62	10/04/2017	5,36%
	<b>CaixaBank</b>	<b>772.001,96</b>		
HQA	Caja Mar	19.034,83	25/09/2016	8,08%
	<b>Caja Mar</b>	<b>19.034,83</b>		
Inclam	Deutsche Bank	126.615,51	13/06/2017	5,28%
Inclam / Inclam CO2	Deutsche Bank	147.712,40	14/07/2015	6,88%
	<b>Deutsche Bank</b>	<b>274.327,91</b>		
Inclam	Ibercaja	146.940,63	31/08/2015	5,75%
	<b>Ibercaja</b>	<b>146.940,63</b>		

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
HOA	Popular	23.740,54	20/04/2017	5,33%
Inclam	Popular	125.049,91	27/06/2015	8,50%
Inclam	Popular	137.880,01	10/07/2016	6,38%
Inclam	Popular	122.095,18	10/11/2018	7,52%
Inclam	Popular	127.130,79	04/04/2018	5,25%
Inclam	Popular	145.612,97	16/10/2019	5,30%
Inclam CO2	Popular	49.781,80	27/06/2015	8,50%
	<b>Popular</b>	<b>731.291,20</b>		
HOA	Sabadell	16.666,40	25/08/2016	6,44%
HOA	Sabadell	59.900,00	31/08/2016	8,00%
HOA	Sabadell	24.531,76	20/05/2017	5,28%
Inclam	Sabadell	239.031,32	07/05/2015	7,60%
Inclam	Sabadell	57.925,38	10/08/2016	6,44%
Water Ideal	Sabadell	23.333,28	20/04/2017	5,13%
	<b>Sabadell</b>	<b>421.388,14</b>		
Epsilon	Santander	49.156,81	22/05/2019	3,83%
Epsilon / Inclam	Santander	129.166,70	20/07/2017	3,53%
HOA / Inclam	Santander	29.363,69	07/07/2015	6,95%
Inclam	Santander	94.380,95	12/03/2015	7,75%
Inclam	Santander	18.750,00	08/06/2015	3,53%
Inclam	Santander	427.777,84	20/04/2017	4,73%
Inclam	Santander	0,00	04/12/2014	4,02%
Inclam	Santander	38.455,39	30/01/2015	5,82%
Inclam	Santander	337.122,15	23/10/2015	5,32%
Inclam CO2	Santander	7.500,00	08/06/2015	6,25%
Inclam CO2	Santander	29.363,69	07/08/2015	3,25%
Water Ideal / Inclam	Santander	29.363,69	07/07/2015	3,25%
	<b>Santander</b>	<b>1.190.400,91</b>		

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	Targo Bank	52.175,61	01/08/2015	6,50%
Inclam	Targo Bank	138.229,32	01/10/2016	6,50%
Inclam CO2	Targo Bank	29.616,92	31/07/2015	7,45%
	Targo Bank	220.021,85		
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	136.247,30	02/03/2015	10,50%
Inclam Venezuela	Banco Nacional de Crédito	274.551,79	16/05/2015	24,00%
Inclam Venezuela	Banco Exterior	102.956,92	09/03/2015	24,00%
Resto (Pólizas de Créditos y Financiación)		3.048.415,84		
<b>TOTAL</b>		<b>11.029.961,39</b>		

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

En relación a las características más relevantes del resto de los principales pasivos financieros, son las siguientes:

- Adicionalmente, el Grupo al cierre del ejercicio 2014 obligaciones por prestaciones pendientes de pago a largo plazo con su personal por un importe de 47.616,50 euros, correspondiente a Inclam Venezuela, C.A., siendo el importe al cierre del ejercicio 2013 de 193.339,05 euros.

- Por otra parte 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 deducido 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 la sociedad dominante ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato.

El registro de la deuda a 31 de diciembre de 2014 es de 210.843 euros a largo plazo y 38.336 euros a corto plazo.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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 largo plazo a 31 de diciembre de 2014 es de 364.286 euros. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

	2012	2013	2014	TOTAL
	41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comienza el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2014 es de 360.979 euros a largo plazo y 6.881 euros a corto plazo.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le concedió a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BICO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad dominante ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados por la sociedad dominante han sido los siguientes:

	Cobros	Deuda l/p	Subvenciones
2013	64.908	44.464	20.444
2014	85.911	62.298	23.613
Total	150.819	106.762	44.057

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%. Durante el ejercicio 2014 la sociedad dominante ha cobrado la anualidad 2013 y 2014. El importe pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 es de 340.709 euros.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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 ha concedido 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 comienza el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. A 31 de diciembre de 2014 la sociedad dominante no ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2014.

- La sociedad dependiente Water Idea, S.A. mantiene al cierre del ejercicio 2014 una deuda a largo plazo con personas físicas por un importe de 150.000 euros, con las siguientes características:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

<b>Préstamo Participativo 1</b>	<b>1 de junio 2011</b>
Fecha Inicio:	1 de junio 2011
Importe:	75.000,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer periodo 3,148%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Interés:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable)
Prórroga:	Prorrogado por un año hasta 1 de junio de 2015
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

<b>Préstamo Participativo 2</b>	<b>22 de diciembre 2011</b>
Fecha Inicio:	22 de diciembre 2011
Importe:	75.000,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer periodo 3%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Interés:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable)
Prórroga:	Prorrogado por un año hasta 22 de diciembre de 2015
Condiciones:	No se permite la amortización anticipada. El capital y los intereses se acumulan hasta el vencimiento, subordinándose su pago a la cancelación previa de cualquier deuda de Water Idea, S.A.

Adicionalmente, en el epígrafe de “Otros pasivos financieros”, se incluye:

- Durante el ejercicio 2007 la sociedad dominante solicitó al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (actuando como coordinadora) junto con otras dos entidades participantes la concesión de ayudas para el proyecto “Sistema automático de obtención de coeficientes de Manning y de Modelos de Elevaciones a partir de imágenes aéreas y datos LIDAR para modelos hidráulicos” A lo largo del ejercicio 2007 y 2008, la sociedad dominante recibió la concesión de dichas ayudas.

Los préstamos concedidos a la sociedad dominante ascendieron a 175.970 euros. Adicionalmente, la sociedad dominante también adeuda al Ministerio de Industria los préstamos correspondientes a una entidad participante en el proyecto, cuyo importe ascendió a 244.028 euros. Dicha Entidad ha entregado a la sociedad

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

dominante pagarés con vencimientos en las fechas de amortización de los préstamos, los cuales han sido registrados como activos financieros.

El detalle del vencimiento de los préstamos es el siguiente:

PRÉSTAMO 2007			
Amortización	Participante	Inclam	Total
30/11/2010	24.918	14.946	39.864
30/11/2011	24.919	14.945	39.864
30/11/2012	24.918	14.946	39.864
30/11/2013	24.919	14.946	39.865
30/11/2014	24.918	14.946	39.864
	124.592	74.729	199.321

PRÉSTAMO 2008			
Amortización	Participante	Inclam	Total
20/11/2011	23.887	20.249	44.136
20/11/2012	23.887	20.248	44.135
20/11/2013	23.888	20.248	44.136
20/11/2014	23.887	20.248	44.135
<b>20/11/2015</b>	<b>23.887</b>	<b>20.248</b>	<b>44.135</b>
	119.436	101.241	220.677

Por tanto, el saldo pendiente a corto plazo a 31 de diciembre de 2014 es de 44.135 euros, de los que 23.887 euros corresponden a la otra entidad participante.

- Por otra parte, la sociedad dominante adeuda 28.506 euros en concepto de préstamos recibidos a corto plazo remunerados a un 7% anual y con vencimiento el 31 de marzo de 2015. La amortización es mensual, habiendo comenzado en abril de 2014. El pago de los intereses devengados se efectuará en la última cuota de amortización.

- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 639.642 euros.

- Deudas con UTES y Consorcios por importe de 257.509 euros.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

- El resto del "epígrafe de otros pasivos financieros" al cierre del ejercicio 2014 representa un importe de 204.576,51 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición al cierre del ejercicio 2014 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

CONCEPTO	31.12.2014
Proveedores	2.762.461,96
Pasivos por impuesto corriente	15.386,22
Otros acreedores	682.973,20
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	227.556,40
Anticipos de clientes	6.399.240,10
<b>TOTAL</b>	<b>10.087.617,88</b>

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados, ni tampoco los ha poseído durante cada uno de los ejercicios.

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

Al cierre del ejercicio 2014, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

#### **11. FONDOS PROPIOS**

Al cierre del ejercicio 2014, el capital social de la sociedad dominante está representado por 10.500 acciones nominativas de 24,04 euros de valor nominal cada una de ellas, de una sola clase, numeradas correlativamente del 1 al 10.500, inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la sociedad dominante, así como las acciones de las sociedades que conforman el Grupo no se encuentran actualmente negociadas en mercados bursátiles ni se encuentran admitidas a cotización.

A 31 de diciembre de 2014 los accionistas de la sociedad dominante son los siguientes:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>% PARTICIPACION</u>	<u>CAPITAL</u>
Persona física	5,24%	13.222
Persona física	25,03%	63.177
Persona física	39,09%	98.660
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	0,95%	2.404
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	3,25%	8.198
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	12,19%	30.771
Persona física	<u>3,00%</u>	<u>7.573</u>
	100,00%	252.420

**Reservas**

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2014 y 2013 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 2014**

	2014	2013
<b>De la Sociedad dominante</b>		
Reserva legal	50.484,00	50.484,00
Reservas voluntarias	2.000.198,41	1.758.088,53
Remanente	-35.912,74	--
<b>TOTAL</b>	<b>2.014.769,67</b>	<b>1.808.572,53</b>
<b>Reservas en Sociedades Consolidadas</b>		
Inclam CO2, S.A.	152.647,69	122.227,63
Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	86.579,41	71.279,80
Inclam Venezuela, C.A.	1.574.893,63	1.328.636,39
Hidroinclam, S.A.	266,96	-232,38
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	3.653,05	-2.657,57
Inclam Panamá, S.A.	-232.132,22	-306.630,75
Inclam Costa Rica, S.A.	-2.165,30	-2.165,30
Inclam Energia, S.A.	7.206,90	11.449,87
Water Idea, S.A.	46.818,87	41.829,38
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	76.239,34	992,09
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-100,20	-450,14
Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.	-707,24	-667,26
Inclam Energia Nicaragua, S.A.	-140.539,20	-122.890,72
<b>TOTAL</b>	<b>1.572.661,69</b>	<b>1.140.721,04</b>

**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 la fecha del cierre del ejercicio la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**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 alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

**Acciones propias de la sociedad dominante**

Ni al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, ni durante este período, la sociedad dominante no posee ni ha poseído acciones propias, al igual, que ninguna de las sociedades que forman el Grupo mantienen ni han poseído acciones de la sociedad dominante.

**Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas**

	2014	2013
Inclam, S.A.	399.503,91	242.109,88
Inclam CO2, S.A.	28.270,94	76.478,73
Hidrologia I Qualitat de L'aigua, S.L.	4.893,55	15.567,31
Inclam Venezuela, C.A.	359.221,65	1.026.470,36
Hidroinclam, S.A.	-954,97	-669,26
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-1.111,01	6.310,62
Inclam Panamá, S.A.	-2.957,85	74.498,53
Inclam Energía, S.A.	473,53	-4.242,97
Water Idea, S.A.	-5.383,06	4.989,49
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	30.569,00	75.247,25
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-954,97	-991,21
Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.	-16,90	-39,98
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-878,76	-17.648,49
Inclam Centroamérica, S.A.	-8.858,31	-
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-17.303,05	-
<b>TOTAL</b>	<b>784.513,70</b>	<b>1.498.080,26</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**12. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR**

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

	2014	2013
Inclam Venezuela, C.A.	-198.979,49	-249.615,05
Hidroinclam, S.A.	1.014,27	224,58
Inclam Panamá, S.A.	-28.141,73	3.037,52
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	-	-
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	1.013,06	-
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	16.876,30	15.997,53
Inclam Centroamérica, S.A.	1.800,40	-
Inclam Costa Rica, S.A.	1.753,67	1.753,67
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	237,66	-6.464,31
<b>TOTAL</b>	<b>-204.425,86</b>	<b>-235.066,06</b>

**13. SOCIOS EXTERNOS**

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la participación de los socios externos es la siguiente:

	2014	2013	Variación	Derivado de
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	4.027,17	3.919,74	107,43	Participación en fondos propios
Inclam Venezuela, C.A.	1.685.620,72	915.187,35	770.633,37	Participación en fondos propios
Hidroinclam, S.A.	-4,59	-6,74	2,15	Participación en fondos propios
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	73.519,52	57.059,27	16.460,25	Participación en fondos propios
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-4,57	-8,47	3,90	Participación en fondos propios
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-417,62	-417,61	-0,01	Participación en fondos propios
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-	3,49	3,49	Participación en fondos propios
<b>TOTAL</b>	<b>1.762.940,43</b>	<b>975.736,83</b>	<b>787.210,58</b>	

**14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN**

Las principales modificaciones que suponen cambios en el porcentaje de participación son las siguientes:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

- Constitución de la sociedad Inclam Centroamérica, S.A. el 19 de junio de 2014 en la que participa el Grupo Inclam de forma directa en un porcentaje del 46%. Este es el primer ejercicio en el que se integra en el conjunto consolidable.

- Reducción, sin pérdida de control, de la participación en Inclam Venezuela, C.A. por venta de acciones efectuada durante el ejercicio 2014. Tras la operación de venta la participación del Grupo en dicha sociedad es del 50,01%. Por este motivo, la participación de los socios externos se incrementa en 770.633,37 euros.

- Con fecha 7 de junio de 2014 se eleva a escritura pública el acuerdo de reforma total del pacto social de Hidroeléctrica La Mora, S.A. que supone la dilución en la participación del Grupo en esta sociedad por la ampliación de capital social efectuada, reduciéndose la participación al 39,81%. Como consecuencia de la operación descrita, Hidroeléctrica La Mora, S.A. pierde la condición de dependiente pasando a tener la consideración de multigrupo, y por lo tanto, de integrarse de forma global a hacerlo de forma proporcional.

**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 se la han calificado como sociedad multigrupo:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Método de Consolidación
			Directa	Indirecta	
Inclam Ghana Limited	Acra (Ghana)	Ingeniería, Consultoría y Gestión	50,00%	–	Integración Proporcional
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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**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, al cierre del ejercicio 2014:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	792.584,12	747.240,02	45.344,10	4.915,20	343.459,45

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

**Contingencias**

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, 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 2014.

**18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente, en euros:

<b>Administraciones Públicas deudoras</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Activos por impuestos diferidos	187.737,75	580.744,65
Activo por impuesto corriente	727.260,64	36.495,04
Otros créditos con Administraciones Públicas	636.983,29	665.039,94
<b>TOTAL</b>	<b>1.551.981,68</b>	<b>1.282.279,63</b>
<b>Administraciones Públicas acreedoras</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pasivos por impuesto diferido	368.348,44	54.309,34
Pasivo por impuesto corriente	15.386,22	157.642,56
Otras deudas con Administraciones Públicas	211.367,08	505.483,87
<b>TOTAL</b>	<b>595.101,74</b>	<b>717.435,77</b>

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**Situación fiscal**

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, los impuestos ni 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 tendrían una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

**Impuesto sobre beneficios**

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible, de acuerdo con la información individual de cada sociedad, es la siguiente:

	<b>31.12.2014</b>
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	961.196,89
Impuesto sobre sociedades	1.122.446,19
Resultado antes de impuestos	2.083.643,08
Diferencias permanentes	63.098,30
Diferencias temporales	248.642,70
<b>Base Imponible fiscal</b>	<b>2.395.384,07</b>

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2014 y 2013 es como sigue:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

	2014	2013
Inclam, S.A.	80.699,19	127.514,13
Inclam CO2, S.A.	22.991,19	11.482,23
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	4.266,75	7.057,04
Inclam Venezuela, C.A.	919.750,04	144.366,06
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-476,15	2.704,55
Inclam Panamá, S.A.	-	10.646,88
Inclam Energía, S.A.	202,94	-1.818,42
Water Idea, S.A.	5.985,20	2.138,36
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	89.066,44	2.149,17
Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.	-39,41	-17,13
Carbonus, SP, Z.O.O.	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.122.446,19</b>	<b>306.222,87</b>

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

El volumen total de activos por impuestos diferidos al cierre del ejercicio 2014 es de 187.737,75 euros (580.744,65 euros al cierre del ejercicio 2013), mientras que el volumen total de pasivos por impuestos diferidos es de 580.744,65 euros (54.309,34 euros al cierre del ejercicio 2013)

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

Al cierre del ejercicio 2014 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente después de la liquidación del propio ejercicio se corresponden con un importe de 244.932 euros (317.484 euros al cierre del ejercicio 2013)

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**Deducciones pendientes de utilizar**

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 1.059.818 euros correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2008 a 2014 (821.181 euros al cierre del ejercicio 2013). El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2026 a 2032, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por el fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en los ejercicios 2023 a 2029 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.

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

La información sobre los aplazamientos de pago a proveedores es la siguiente:

	TOTAL GRUPO			
	Pagos realizados y pendientes de		Pagos realizados y pendientes	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	27.030.962,58	95,18%	23.028.755,69	99,95%
Resto	1.370.253,85	4,82%	11.102,00	0,05%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>28.401.216,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.039.857,69</b>	<b>100,00%</b>
PMPE (días) de pagos	43		84	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo	481.207,18		392.566,00	

**20. INGRESOS Y GASTOS**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

<b>Categoría Actividad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Administración y Finanzas	27.272,73	150.538,94
Consultoría Cambio Climático/ISOs	258.111,12	18.862,39
Desarrollo Centrales Propias	0,00	148.390,57
Mercado de Emisiones	4.182.145,40	3.303.855,74
Comercial	0,00	600,00
Consultoría Hidrología/Hidráulica	172.543,78	2.179.515,24
Dirección Obra	4.077.416,25	1.765.841,93
EPC	14.935.368,93	17.492.614,53
Hidrología/Hidráulica	2.104.890,78	1.860.918,45
Desarrollo Informático GIS	40.700,00	60.500,00
Fortalecimiento Institucional Outsour	29.255,08	120.933,83
Proyectos	1.381.279,00	948.900,78
Sistemas de Ayuda Decisión	919,15	401.195,45
Otros	475.144,57	553.530,32
<b>TOTAL</b>	<b>27.685.046,79</b>	<b>29.006.198,18</b>

### **Cargas sociales**

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 y 2013 adjunta, es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.054.409,33	866.439,95
Otras cargas sociales	296.208,93	21.912,74
<b>TOTAL</b>	<b>1.350.618,26</b>	<b>888.352,69</b>

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Categoría	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	30	10	23	7
Administrativos	0	11	0	8
Titulados Medios	7	9	6	9
Titulados Superiores	49	40	50	35
Otras categorías	5	4	3	2
<b>TOTAL</b>	<b>91</b>	<b>74</b>	<b>82</b>	<b>61</b>

**Ingresos por subvenciones**

El detalle, en euros, es el siguiente:

Entidad	2014	2013
Centro para del Desarrollo Tecnológico Industrial	23.613	20.443
ICEX	959 -	
Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid	5.000 -	
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	84.063	55.316
Unión Europea	211.792	164.666
Tesorería General de la Seguridad Social	9.333	1.312
<b>TOTAL</b>	<b>334.760</b>	<b>241.737</b>

**Ingresos y gastos financieros**

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Ingresos</b>	<b>13.709,72</b>	<b>143.626,27</b>
Intereses de otros instrumentos financieros	13.709,72	143.626,27
<b>Gastos</b>	<b>-719.595,19</b>	<b>-833.721,47</b>
Intereses por deudas	-719.595,19	-833.721,47
<b>Variación de valor razonable</b>	<b>0,00</b>	<b>54,59</b>
Cartera de negociación y otros	0,00	54,59
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>492.031,49</b>	<b>-213.484,45</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones</b>	<b>-63.249,48</b>	<b>-10.308,10</b>
Deterioro	-63.249,48	-10.308,10
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-277.103,46</b>	<b>-913.833,16</b>

**21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Se consideran partes vinculadas, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los administradores de la sociedad dominante (incluidos a sus familiares cercanos), así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer control o influencia significativa.

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

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

DENOMINACIÓN	NACIONALIDAD
INCLAM, S.A.-IBERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES)	ESPAÑOLA
CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.-INCLAM, S.A. UTE (UTE INUNDACIONES)	ESPAÑOLA
GHESA ANDALUCIA, S.L.U-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCIÓN A HUELVA-UTE)	ESPAÑOLA
INCLAM, S.A. E INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (UTE ALARCÓN)	ESPAÑOLA
UTE INCLAM,S.A-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT) (*)	ESPAÑOLA
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	ESPAÑOLA
TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPSA)-INCLAM, S.A. (UTE JÁNOVAS)	ESPAÑOLA
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM (*)	PANAMEÑA
CONSORCIO ITH	ECUATORIANA
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE (*)	ESPAÑOLA
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	ESPAÑOLA
UTE TEPRO (GHANA)	ESPAÑOLA
CONSORCIO INCOFI III	PERUANA
UTE WASSER	ECUATORIANA
CONSORCIO MATUYURE	VENEZOLANA
CONSORCIO FUGAR	VENEZOLANA
CONSORCIO CONINCLER	VENEZOLANA
GPO INGENIERIA, S.A. E INCLAM, S.A. UTE (UTE RIERA ARENYS)	ESPAÑOLA

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y los saldos con éstas, no incluidas en otras notas de la memoria consolidada durante el ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
<b>Saldos deudores</b>	<b>185.113,92</b>	<b>254.145,89</b>
Saldos deudores sociedades puestas en equivalencia	185.113,92	254.145,89
<b>Saldos acreedores</b>	<b>-93.138,00</b>	<b>-54.256,01</b>
Saldos acreedores sociedades puestas en equivalencia	-93.138,00	-54.256,01

**Información relativa a administradores**

Durante el ejercicio la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a su Consejo de Administración por un importe de 254.003 euros (en el año 2013 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 227.600 euros) en concepto de prestaciones de servicios. Estas cantidades han sido satisfechas por la realización de actividades y la prestación de servicios distintas a las del ejercicio del cargo de administradores de la sociedad.

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:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO
Alfonso Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Presidente Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Presidente Junta Directiva
	InclamCR, S.A.	--	Presidente Junta Directiva
	Hidrología 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
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)	--	Presidente. Consejero Delegado
	Inclam GE, S.A.	--	Presidente
	Hidroeléctrica La Mora, S.A.	--	Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Centroamérica, S.A.	--	Vicepresidente Junta Directiva
Elio Vicuña Arámbarri	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva
	InclamCR, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva
	Hidrología 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
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Consejero Delegado
Water Idea, S.A.		Consejero Delegado	
Eva de Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Secretaria Junta Directiva
	InclamCR, S.A.	--	Secretaria Junta Directiva
	Hidrología 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 Consejo Administración
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Secretaria. Consejera Delegada
	Hidroeléctrica La Mora, S.A.	0,58%	Tesrera Junta Directiva
	Inclam Centroamérica, S.A.	1,00%	Tesrera Junta Directiva

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

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**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 la sociedad:

**- Riesgo de crédito:**

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

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

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

**- Riesgo de liquidez:**

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

**- Riesgo de mercado:**

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.

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

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 y bolívares.

**- Gestión del capital**

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

**Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 7.974 miles de euros por diversas entidades financieras.

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 de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo no tiene pasivos de importancia derivados de responsabilidades medio ambientales, 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:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

- Implantación de un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC. El certificado de Gestión Ambiental se emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2014 y realizada la última auditoría conforme el 21 de marzo de 2014.

- En relación con el papel, se utiliza exclusivamente papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países.

- Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, se utiliza impresoras y consumibles marcas sujetas a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad.

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

- Los sistemas de calefacción y aire acondicionado se revisan por una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones.

- En el año 2012 se comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto "RefoResta CO2" que está realizándose reforestando 7,1 hectáreas en la localidad de Revilla-Cabriada (Burgos).

**Honorarios de los auditores y entidades relacionadas**

Los honorarios devengados en los ejercicios 2014 y 2013 por los servicios profesionales prestados por MV AUDIT, S.L.P. en España y por otros auditores a las sociedades del Grupo Inclam, se detallan a continuación:

	2014		2013	
	MV AUDIT	Otros Auditores	MV AUDIT	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	27.500,00	7.001,07	25.625,00	6.357,13
Por otros servicios	7.047,27		4.400,00	

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a las auditorías de los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

**23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Desde el cierre del ejercicio 2014 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la sociedad dominante de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se tiene conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

**24. INFORMACIÓN SEGMENTADA**

El importe de la cifra de negocios en el ejercicio 2014 y 2013 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra negocio	2014	2013
Europa	5.172.474,90	5.091.575,70
América	16.214.237,66	16.591.966,33
África	6.183.619,86	7.175.473,93
Asia	114.714,37	147.182,22
<b>TOTAL</b>	<b>27.685.046,79</b>	<b>29.006.198,18</b>

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, detallados por su localización geográfica:

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

MONEDA	córdoba / sol			TOTAL
	€ / zloty EUROPA	\$ / colón / bolívar AMERICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.401.345,73</b>	<b>973.565,10</b>	<b>83.182,97</b>	<b>5.458.093,80</b>
I. Inmovilizado intangible	3.418.686,05	335.092,83	0,00	3.753.778,88
II. Inmovilizado material	458.703,58	636.297,15	80.134,19	1.175.134,92
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.613,92	0,00	0,00	3.613,92
V. Inversiones financieras a largo plazo	332.604,43	2.175,12	3.046,78	337.826,33
VI. Activos por impuesto diferido	187.737,75	0,00	0,00	187.737,75
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.822.725,72</b>	<b>7.371.943,44</b>	<b>6.576.231,36</b>	<b>25.770.900,52</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	843,00	1.668.535,38	1.524,39	1.670.902,77
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.628.270,56	5.345.456,31	7.869.238,31	20.842.965,18
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	157.534,26	0,00	18.517,97	176.052,23
VI. Periodificaciones a corto plazo	69.893,05	47.502,47	0,00	117.395,52
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.966.184,85	310.449,28	686.950,69	2.963.584,82
<b>TOTAL ACTIVOS</b>				<b>31.228.994,32</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				<b>31.228.994,32</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.994.046,48</b>	<b>3.006.605,29</b>	<b>180.327,86</b>	<b>6.180.979,63</b>
A-1) Fondos propios	2.990.019,31	1.527.537,41	106.808,34	4.624.365,06
I. Capital	252.420,00	0,00	0,00	252.420,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	2.346.881,09	1.200.223,67	76.239,34	3.623.344,10
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	-35.912,74	0,00	0,00	-35.912,74
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	426.630,96	327.313,74	-30.569,00	784.513,70
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00	-204.425,86	0,00	-204.425,86
I. Activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Otras	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>4.027,17</b>	<b>1.685.393,74</b>	<b>73.519,32</b>	<b>1.762.940,43</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.739.001,92</b>	<b>432.198,75</b>	<b>0,00</b>	<b>4.171.200,67</b>
I. Provisiones a largo plazo	0,00	47.616,50	0,00	47.616,50
II. Deudas a largo plazo	3.628.775,51	127.260,22	0,00	3.756.035,73
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	111.026,41	257.322,03	0,00	368.348,44
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>13.716.895,09</b>	<b>2.016.098,20</b>	<b>5.141.120,73</b>	<b>20.874.114,02</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	9.639.588,39	377.508,72	9.993,06	10.027.090,17
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.018,00	0,00	0,00	6.018,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.405.020,73	1.638.589,48	5.131.127,67	10.174.737,88
VI. Periodificaciones a corto plazo	666.267,97	0,00	0,00	666.267,97
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				<b>31.228.994,32</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

MONEDA	€ / zloty	córdoba / sol	cedi / franco cfa	TOTAL
	EUROPA	\$ / colón / bolívar AMÉRICA	ÁFRICA	
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	3.108.361,00	914.594,60	113.508,35	4.989.520,51
I. Inmovilizado intangible	2.311.699,71	38.994,18	0,00	2.350.693,89
II. Inmovilizado material	330.587,15	1.159.945,27	110.459,57	1.600.991,99
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	58.120,71	4.375,75	0,00	62.496,46
V. Inversiones financieras a largo plazo	364.605,52	26.940,22	3.048,78	394.594,52
VI. Activos por impuesto diferido	43.348,91	537.395,74	0,00	580.744,65
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	5.393.780,07	8.817.802,73	5.890.211,54	19.248.737,78
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	0,00	1.837.303,63	0,00	843,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.045.358,88	5.960.467,41	4.255.628,65	16.897.915,57
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	191.649,43	0,00	0,00	191.649,43
V. Inversiones financieras a corto plazo	109.101,88	230.909,83	642.900,13	982.911,84
VI. Periodificaciones a corto plazo	1.269,42	53.134,56	0,00	54.402,98
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	46.401,46	82.930,74	991.662,76	1.121.014,96
<b>TOTAL ACTIVOS</b>				<b>24.238.258,29</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				<b>24.238.258,29</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	2.649.547,20	2.857.618,79	133.298,61	5.440.464,60
A-1) Fondos propios	2.645.627,46	1.977.927,03	76.239,34	4.699.793,83
I. Capital	252.420,00	0,00	0,00	252.420,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	2.052.034,36	896.267,10	992,09	2.949.293,57
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	341.173,08	1.081.659,93	75.247,25	1.498.080,26
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00	-235.066,06	0,00	-235.066,06
I. Activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Otros	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	3.919,74	914.757,82	57.059,27	975.736,83
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	2.786.077,64	193.339,05	0,00	2.979.416,69
I. Provisiones a largo plazo	0,00	193.339,05	0,00	193.339,05
II. Deudas a largo plazo	2.731.768,30	0,00	0,00	2.731.768,30
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	54.309,34	0,00	0,00	54.309,34
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	9.037.374,21	2.714.333,39	4.066.669,41	15.818.377,00
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	6.127.376,59	832.929,65	-0,01	6.960.306,23
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	50.266,00	0,00	0,00	50.266,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.322.717,63	1.881.403,74	3.940.700,98	8.144.822,35
VI. Periodificaciones a corto plazo	537.013,99	0,00	125.968,43	662.982,42
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				<b>24.238.258,29</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, detalladas por su localización geográfica:

MONEDA	córdoba / sol				TOTAL
	€ / zloty	\$ / colón / bolívar	cedi / franco cfa	\$	
	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	ASIA	
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>					
1. <u>Importe Neto de la Cifra de Negocios</u>	5.172.474,90	16.214.237,66	6.183.619,86	114.714,37	27.685.046,79
2. <u>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</u>	0,00	4.933,80	0,00		4.933,80
3. <u>Trabajos realizados por la empresa para su activo</u>	1.852.513,74	0,00	0,00		1.852.513,74
4. <u>Agrovisionamientos</u>	-14.676.357,66	-1.488.382,51	-1.319.124,49		-17.483.864,66
5. <u>Otros ingresos de la Explotación</u>	377.819,61	0,00	4.293,79		382.113,40
6. <u>Gastos de personal</u>	-4.897.770,43	-566.652,58	-110.009,59		-5.576.432,60
7. <u>Otros Gastos de Explotación</u>	-2.536.526,31	-308.909,42	-629.705,72		-3.475.141,45
8. <u>Amortización del inmovilizado</u>	-859.525,25	-54.487,64	-31.316,23		-945.329,12
10. <u>Exceso de provisiones</u>	0,00	0,00	0,00		0,00
11. <u>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</u>	2.201,26	-85.294,62	0,00		-83.093,36
12. <u>Diferencia negativa de combinaciones de negocios</u>	0,00	0,00	0,00		0,00
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>-15.565.170,14</b>	<b>13.713.444,69</b>	<b>4.097.757,62</b>	<b>114.714,37</b>	<b>2.360.745,54</b>
14. <u>Ingresos Financieros</u>	12.216,27	1.493,45	0,00		13.709,72
15. <u>Gastos Financieros</u>	-610.276,53	-109.318,66	0,00		-719.595,19
17. <u>Diferencias de cambio</u>	493.072,92	-1.187,63	146,40		492.031,49
18. <u>Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieras</u>	-46.747,86	-14.501,60	0,00		-63.249,46
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-153.735,22</b>	<b>-123.514,64</b>	<b>146,40</b>	<b>0,00</b>	<b>-277.103,46</b>
21. <u>Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia</u>	0,00	0,00	0,00		0,00
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-15.718.905,36</b>	<b>13.589.930,05</b>	<b>4.097.904,02</b>	<b>114.714,37</b>	<b>2.083.643,08</b>
20. <u>Impuestos sobre beneficios</u>	-113.629,71	-919.756,04	-89.066,44	0,00	-1.122.446,19
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-15.832.535,07</b>	<b>12.670.180,01</b>	<b>4.008.837,58</b>	<b>114.714,37</b>	<b>961.196,89</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-15.832.535,07</b>	<b>12.670.180,01</b>	<b>4.008.837,58</b>	<b>114.714,37</b>	<b>961.196,89</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

MONEDA	córdoba / sol				TOTAL
	€ / zloty EUROPA	\$ / colón / bolívar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	\$ ASIA	
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>					
1. <u>Importe Neto de la Cifra de Negocios</u>	5.091.575,70	16.591.966,33	7.175.473,93	147.182,22	29.006.198,18
2. <u>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</u>	0,00	943.094,46	0,00		943.094,46
3. <u>Trabajos realizados por la empresa para su activo</u>	931.140,43	0,00	0,00		931.140,43
4. <u>Aprovisionamientos</u>	-10.951.416,16	-4.944.493,28	-3.090.564,81		-18.986.474,25
5. <u>Otros ingresos de la Explotación</u>	258.356,63	13.015,04	0,00		271.371,67
6. <u>Gastos de personal</u>	-4.130.206,65	-593.960,01	-53.761,57		-4.777.928,23
7. <u>Otros Gastos de Explotación</u>	-2.302.867,63	-940.546,65	-538.294,19		-3.781.708,47
8. <u>Amortización del inmovilizado</u>	-674.649,66	-173.929,30	-14.997,74		-863.576,70
10. <u>Exceso de provisiones</u>	0,00	0,00	0,00		0,00
11. <u>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</u>	-880,33	18.474,80	0,00		17.594,47
12. <u>Diferencia negativa de combinaciones de negocios</u>	0,00	0,00	0,00		0,00
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-11.778.947,67</b>	<b>10.913.621,40</b>	<b>3.477.855,62</b>	<b>147.182,22</b>	<b>2.759.711,57</b>
14. <u>Ingresos Financieros</u>	143.258,22	422,64	0,00		143.680,86
15. <u>Gastos Financieros</u>	-348.715,27	-484.283,25	-722,95		-833.721,47
17. <u>Diferencias de cambio</u>	-118.043,11	-96.713,81	1.272,47		-213.484,45
18. <u>Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros</u>	-10.308,10	0,00	0,00		-10.308,10
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-333.808,26</b>	<b>-580.574,42</b>	<b>549,52</b>	<b>0,00</b>	<b>-913.833,16</b>
21. <u>Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia</u>	59.274,28	0,00	0,00		59.274,28
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-12.053.481,65</b>	<b>10.333.046,98</b>	<b>3.478.405,14</b>	<b>147.182,22</b>	<b>1.905.152,69</b>
20. <u>Impuestos sobre beneficios</u>	-67.066,13	-237.007,57	-2.149,17		-306.222,87
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-12.120.547,78</b>	<b>10.096.039,41</b>	<b>3.476.255,97</b>	<b>147.182,22</b>	<b>1.598.929,82</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-12.120.547,78</b>	<b>10.096.039,41</b>	<b>3.476.255,97</b>	<b>147.182,22</b>	<b>1.598.929,82</b>

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014**

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación:		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación
			Directa	Indirecta				
Inclam CO2, S.A.	Calle de Sarmiento, 4, 28009 - Madrid (España)	Consultoría en cambio climático. Brokerage & Trading	100,00%	--	60.102	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Hydrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.	Rambla de Catalunya, 123 - 1r. 1a, 08009 Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	31.900	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Inclam Venezuela, C.A.	Sector La Barraca Av. Bolívar Este Edificio Torre Sillóni Piso 7 Oficina M7-3, Maracay, Aragua (Venezuela)	Ingeniería, consultoría y gestión	50,01%	--	40.000	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Hydroclim, S.A.	Calle Alejandro Calisto, número ES-195 y Queh. QUINTO-PICHINGA (Ecuador)	Ingeniería, consultoría y gestión	99,00%	--	234	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Proyecto Hidroeléctrico La Dala, S.U.	Calle de Sarmiento, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	160.516	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Inclam Panamá, S.A.	Edificio Torres de las Américas Avda. Pinar del Sur, San Francisco Torre C, Oficina C-1705 Ciudad de Panamá, Panamá (Panamá)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Inclam Costa Rica, S.A.	San José, Santa Ana, Centro empresarial Forum, Edificio Oficina Urb. Curro, (Costa Rica)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Inclam Energía, S.A.	Calle de Sarmiento, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.656	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Water Idea, S.A.	Rambla de Catalunya 91 - 4th 08008 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	31.630	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Inclam Guinilla Ecuatorial, S.L.	Calle AGACIO MARE Malibú (Guinilla Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	Calle Alejandro Calisto, número ES-195 - QUITO - PICHINGA (Ecuador)	Consultoría en cambio climático	--	99,00%	603	Inclam CO2, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Sociedad Internacional de Producción de Energías de Carbón, S.A.	Calle de Sarmiento, 4, 28009 - Madrid (España)	Primingación de proyectos de cambio climático.	--	100,00%	15.000	Inclam CO2, S.A.	31 diciembre 2014	Domino
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	Calle Terraza 3C AB 1CAL SUR 1C AB - VILLA FONTANA, Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	--	99,70%	1.684	Inclam Energía, S.A.	31 diciembre 2014	Domino

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas**

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por.	Fecha de Cierre Cuentas Anuales	Tipo de Relación	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta					
Inclam Ghana Limited	Pest Office Box 1799, CANTONMENT ACCORA (Ghana)	Ingeniería, consultoría y gestión	50,00%	--	--	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Multigrupo	Integración Proporcional
Inclam Centroamérica, S.A.	San Rafo de Sur, De la casa de Bayron Jerez, 5 calles al norte Casa Blanca Pochomil, Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	40,00%	--	20.073	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Multigrupo	Integración Proporcional
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	San Rafael Cubiterreas, Jerez Cuatras 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%	661.010	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	31 diciembre 2014	Multigrupo	Integración Proporcional
Espion Información y Servicios, S.L.	Calle de Salmos, 4, 28009 - Madrid (España)	Prestación de servicios técnicos y consultoría	7,97%	--	6.000	Inclam, S.A.	31 diciembre 2014	Asociada	Puesta en Equivalencia

**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**  
**31 de diciembre de 2014**

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria de Inclam, S.A. y Sociedades Dependientes correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 31 de marzo de 2015.

Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo  
(Secretaria)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vocal)

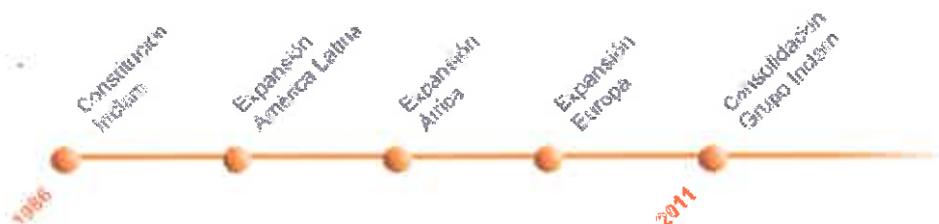




**INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**1.- Estrategia. Desarrollo y evolución del GRUPO INCLAM**

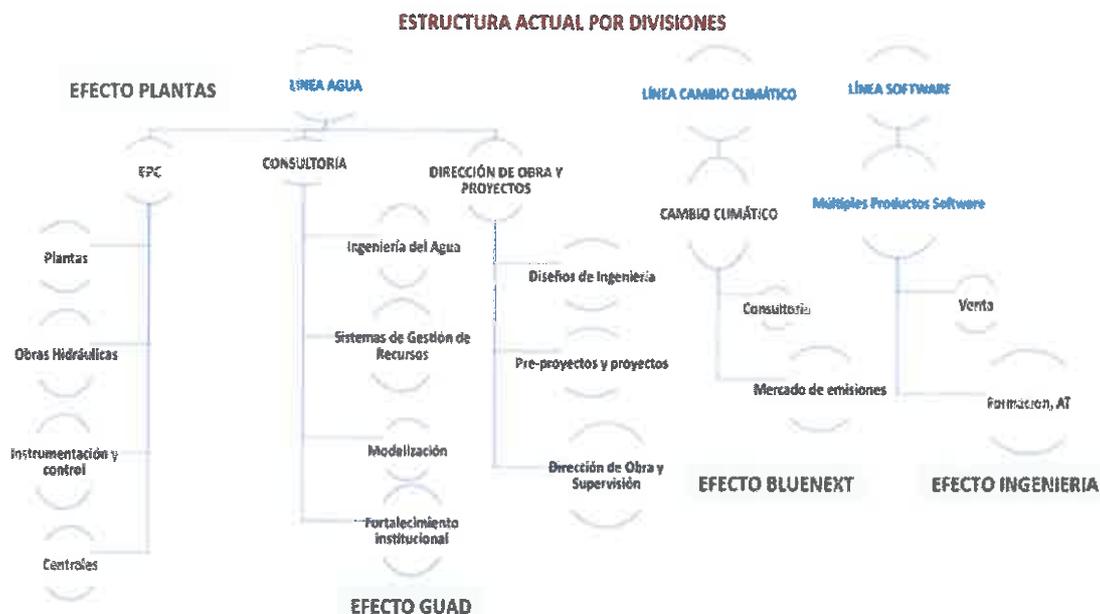
El Grupo INCLAM está conformado por Inclam, S.A. como sociedad dominante y cabecera del GRUPO junto con 17 empresas con presencia a través de sucursales, filiales, consorcios y oficinas comerciales en Europa, América Latina, África y Asia que dan apoyo sectorial y geográfico allí donde estén presentes y cuyos vectores principales son el agua y el medio ambiente.



INCLAM significa calidad y profesionalidad, como principio de negocio responsable, con el objetivo de dar a nuestros clientes un servicio de acompañamiento integral, en el marco de la gobernanza y de la gestión del conocimiento. Se prioriza mantener su espíritu de especialización como pilar de la excelente calidad de sus servicios.

Se encuentra especializada en consultoría, ingeniería y proyectos llave en mano (EPC), con un énfasis especial en el mundo del agua y el clima: evaluación, planificación y gestión integral de recursos hídricos, tratamiento de agua, proyectos de ingeniería, dirección y supervisión de obras, desarrollo de proyectos de adaptación y mitigación de cambio climático, realización de obras llave en mano y EPC, etc.

Las actuales divisiones de producción del GRUPO INCLAM son:



El factor tecnológico ha acompañado siempre la actividad del GRUPO INCLAM, siendo la investigación e innovación nuestra motivación para mejorar técnicamente, siendo pionera en el desarrollo de software de aplicación hidrológica e hidráulica.

Los nuevos aires en la economía mundial han favorecido el crecimiento de la del GRUPO INCLAM durante este año, alargándose la senda de crecimiento y expansión que ha tenido el GRUPO durante los últimos años, generando nuevamente valor añadido a los accionistas y beneficio a pesar del importante volumen de gastos e inversiones que ha supuesto la consolidación de la presencia INCLAM a nivel internacional.

Durante el transcurso del año 2014 se ha empezado a dejar atrás la preocupación sobre el entorno financiero de la economía española, profundizándose en la senda de la recuperación que se inició en la segunda mitad del año anterior, en un entorno de aumento de confianza, evolución favorable del mercado laboral y mejora de las principales magnitudes macro de la economía. Esta trayectoria positiva se está apoyando especialmente en la fortaleza de la demanda interna privada tirando del PIB a niveles de crecimiento superiores al 1% en el conjunto del año 2014, incluso por encima de las previsiones realizadas.

Este entorno favorable se ha visto acompañado de la caída de la prima de riesgo a niveles sostenibles y la conversión hacia la consolidación fiscal, lo que ha redundado, junto con las políticas encaminadas a la concesión de crédito a las empresas, especialmente a las de menor tamaño, en la generación de empleo neto, y paralelamente, en el crecimiento de la demanda interna.

El tirón de la demanda interna, junto con el comportamiento de las exportaciones, continúa siendo un pilar básico para la esperada recuperación.

Las expectativas sobre la recuperación de la economía mundial que había tenido su punto de partida al comienzo del año 2014, se han visto parcialmente frustradas por la debilidad económica y de actividad de varias regiones, entre ellas, la zona euro, América Latina y China, si bien, como contrapunto, otras áreas mostraron una evolución más favorable, especialmente Estados Unidos, Reino Unido y la Europa Emergente. Este comportamiento diferenciado de la actividad se produjo en un contexto de políticas monetarias acomodaticias y menos restrictivas en el ámbito fiscal. Por su parte, la caída de los precios de las materias primas, y en particular el petróleo, ha impactado a la baja sobre unas tasas de inflación ya reducidas, que tendieron a situarse por debajo de los esperado en muchas economías avanzadas.

A pesar del aumento en la confianza de los directivos del sector de la ingeniería durante el año 2014, todavía existen aspectos económicos y técnicos que inciden en la vulnerabilidad de la recuperación del sector, muy especialmente, la demanda interna, la escasez de recursos y los precios de las materias primas y la mano de obra.

## **2.- Principales actuaciones acometidas en el ejercicio 2014**

El GRUPO INCLAM se ha convertido en un referente en el mercado nacional e internacional para clientes, proveedores y para el sector en general. Ya no sólo buscamos nuevos mercados sino que los mercados buscan la presencia INCLAM.

Aunque el mercado español continúa viéndose lastrado por el deterioro de la economía interior y por la ausencia de inversión pública, hemos conseguido que el GRUPO INCLAM se encuentre posicionada en el primer peldaño en la obtención de soluciones innovadoras, por lo que, tanto a nivel nacional como internacional, INCLAM es garantía de éxito técnico y económico.

Actualmente nos encontramos en la senda de ejecución del plan estratégico que tiene como objetivo prioritario la globalización de nuestros servicios, para lo cual, hemos ido preparando a las compañías del GRUPO para afrontar esta estrategia, que se ha puesto de manifiesto en la obtención, durante el ejercicio 2014, de unos mayores ingresos a nivel internacional que los obtenidos en el mercado español, tal y como venía sucediendo en ejercicios anteriores.

Podemos decir que actualmente contamos con posiciones sólidas en mercados de cuatro continentes:

- **Europa:** con presencia en España y relaciones comerciales con el entorno de la Unión Europea.
- **África:** con presencia estable en Guinea Ecuatorial y Ghana, ejecutando proyectos en varios países tales como Argelia y Costa de Marfil.
- **América:** con presencia estable en Costa Rica, Nicaragua, Panamá, Colombia, Perú, Ecuador y Venezuela donde se desarrollan multitud de proyectos individualmente y por medio de consorcios.
- **Asia:** Con presencia estable en Filipinas y trabajos desarrollados en Vietnam.

Importante también ha sido la consolidación de actividades de EPC, la consultoría y el desarrollo de nuevos mercados asociados al cambio climático, habiendo potenciado enormemente la dirección de obra y proyectos donde ya ocupábamos una posición de referencia.





En cuanto al área de las energías renovables, en 2014, se ha consolidado el posicionamiento del GRUPO INCLAM en el sector de la consultoría energética, los estudios hidrológicos, e incluso, de forma indirecta, en la comercialización y gestión de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Nuestro modelo de crecimiento continúa basándose en la gestión de:

- La inversión en negocios y mercados emergentes, sin que ello suponga un detrimento del negocio tradicional de INCLAM.
- La apertura de nuevas líneas de negocio.
- La sostenibilidad del crecimiento con flujos de caja estables, condicionando la expansión a su financiación.
- Las inversiones y desarrollos en I+D+i.

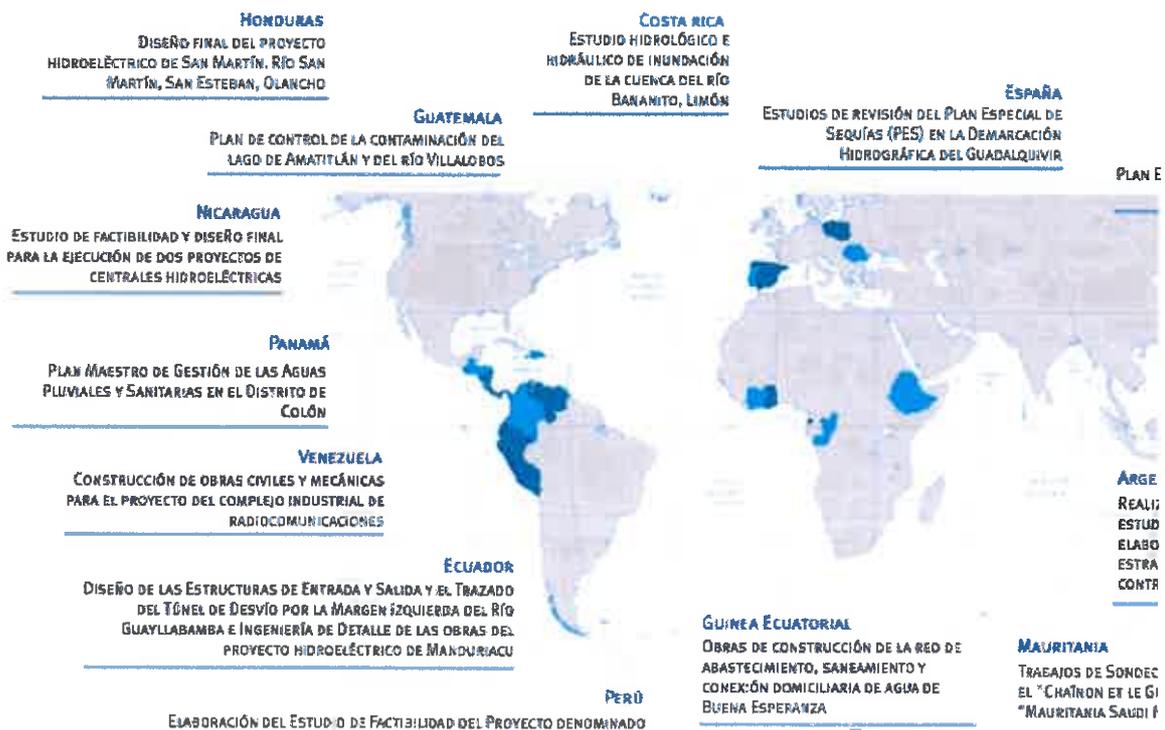
Es nuestro compromiso que todo crecimiento se encuentre enmarcado en un desarrollo sostenible. Para este enfoque de negocio disponemos de un capital humano capacitado, preparado e innovador, fortalecido con las nuevas incorporaciones que siempre buscan un desarrollo novedoso en la actividad que desarrollamos y que se encuentran continuamente actualizados en sus conocimientos a través de la formación continua.

Sin embargo, todo ello no puede hacerse posible sin una adecuada gestión de los recursos, con un equilibrado control de costes que nos permite continuar en la senda del beneficio, creando valor tanto para nuestros accionistas como para nuestros financiadores en un entorno económico poco favorable.

En el área de ingeniería y servicios, el GRUPO INCLAM cuenta con una importante presencia exterior, especialmente centrada en países iberoamericanos y africanos, mediante la construcción de plantas hidroeléctricas, potabilizadoras, el tratamiento de aguas y la consultoría.

Durante el ejercicio 2014 hemos apostado aún más por la responsabilidad social en el marco de los trabajos de ingeniería que venimos desarrollando, ya que nuestra pretensión no es solamente enfocar nuestros servicios a la obtención de rentabilidad económica sino a la de generar un valor añadido a las comunidades y regiones donde trabajamos. De esta forma, se ha planteado un modelo de negocio sostenible con el medio ambiente y con el entorno socioeconómico donde nos encontramos presentes, habiéndose plasmado este enfoque en el desarrollo de un proyecto denominado "Vita Aquam". Este proyecto ya ha sido desarrollado en la instalación de potabilizadoras en la cuenca del Amazonas peruano, coordinando la autogestión en el funcionamiento y utilización de todo el potencial de la ingeniería para el buen uso y utilización del agua así como en la prevención de enfermedades y otras mejoras que pueda obtener las comunidades como valor añadido capital.

En definitiva, la posición del GRUPO INCLAM en el mundo se consolida, abriendo nuevos proyectos y permitiéndonos trabajar actualmente en más de una veintena de mercados internacionales.



### **3.- Misión**

El GRUPO INCLAM, tiene la siguiente **MISIÓN**:

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

Con el objetivo de alcanzar el máximo reconocimiento empresarial multinacional, referente en los sectores en los que se encuentra presente, 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, así como en el desarrollo de los países en los que se encuentra implantada.

La diferencia de INCLAM radica en constituirse como punta de lanza de nuestros clientes, el espíritu tecnológico e innovador y la defensa de los valores humanos.

### **4.- Visión**

INCLAM promueve el talento para responder a los desafíos en materia de agua y cambio climático, basado en el compromiso de profesionalidad, calidad y desarrollo responsable. Como **VISIÓN** del GRUPO INCLAM tenemos:

**El Grupo en que se piensa en primer lugar cuando se quiere resolver un problema de gestión del agua**

### **5.- Nuestros valores y compromisos**

Hemos llegado a cinco **VALORES** que nos parecen representativos de lo que queremos en INCLAM:

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

Estos valores queremos que sirvan como punto de referencia para todos los miembros del GRUPO INCLAM, actuando de forma que podamos lograr que se establezcan objetivos, diseñen estrategias, se tomen decisiones y se ejecuten tareas, bajo su luz; logrando, así, coherencia y organización.

Fundamentamos el desarrollo de nuestra actividad en una serie de **COMPROMISOS** que buscan la sostenibilidad, eficiencia y la mejora de nuestra competitividad basada en el principio de creación de valor en los servicios y productos que ofrecemos. Para ello nos apoyamos en tres pilares:

- **La responsabilidad medioambiental.** Así, **INCLAM es un GRUPO carbón neutral**, lo que significa que, cada año, calcula su huella de carbono, toma medidas para reducirla al mínimo posible y compensa las emisiones de gases de efecto invernadero que genera su actividad en todo el mundo. INCLAM es carbono neutral desde 2009, y además, desde el año 2012, neutraliza también sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional, llamado **Refo-Resta CO2**. Así, no sólo compensa sus emisiones sino que contribuye a la mejora del ecosistema donde lleva a cabo la reforestación, aumenta la biodiversidad de la zona y genera empleo local.

En la línea de su responsabilidad ambiental, INCLAM cuenta con un **Sistema de Gestión de la Calidad y Ambiental** (SGCA) de acuerdo con la Norma UNE-EN-ISO 9001:2008 y UNE-EN-ISO 14001:2004, que ratifica frente a sus clientes el compromiso que tiene tanto con la calidad de los productos y proyectos, así como el compromiso que tenemos con la política ambiental, comprometiéndose a proteger el medio ambiente optimizando los consumos de energía, a gestionar los recursos y a favorecer el consumo de materiales que aseguren una mayor protección ambiental.

Con el objetivo de proporcionar el mejor servicio con las mejores prestaciones, incluyendo día a día un compromiso de mejora, INCLAM implantó en 2009 un **Sistema de Gestión de la I+D+i**, conforme a la Norma UNE 166002:2006 que renueva anualmente.

- El segundo pilar es el **cuidado del empleado**. En este sentido el GRUPO INCLAM se preocupa por la conciliación laboral de sus empleados creando un sistema de horarios flexible y facilitando la posibilidad de trabajar en la modalidad de jornada reducida o teletrabajo. Asimismo se lleva a cabo una política de desarrollo profesional, donde se valoran los criterios de antigüedad, rendimiento y la situación concreta de cada trabajador. Nos apoyamos en el **desarrollo del talento** para dar la mejor respuesta a las necesidades de nuestros clientes. Es por ello que preside los criterios de contratación de nuestro personal, da contenido a los programas de formación, determina nuestros desarrollos tecnológicos y se pone siempre al **servicio del cliente**.

- Y el tercer pilar es el del **compromiso con la sociedad donde trabajamos**. INCLAM realiza proyectos que mejoran la calidad de vida de las personas y el medio ambiente. Trabajamos con **todos los agentes** que deben ser considerados en un proyecto cuyo objetivo último sea el desarrollo y la **transferencia de tecnología**, teniendo en cuenta a gobiernos nacionales y locales, ONGs, organizaciones de la sociedad civil y beneficiarios últimos, con metodologías participativas y **equipos multidisciplinares**.

## 6.- Perspectivas futuras

Las perspectivas de crecimiento para el año que comienza son excelentes, como consolidación de la evolución de los últimos años.

En general las previsiones para el año 2015, apuntan a una estabilización del crecimiento mundial en tasas moderadas (en torno del 3%-4%), resultado de un mayor dinamismo de las economías avanzadas y de una desaceleración adicional de las emergentes. Los riesgos parecen estar equilibrados a escala global, dado que a los efectos favorables de la bajada de los precios del petróleo y de las políticas económicas más expansivas se contraponen las vulnerabilidades asociadas a los bajos niveles de inflación, el posible impacto negativo en los mercados de las divergencias entre políticas monetarias en las economías avanzadas, la posible sobrevaloración de algunos activos financieros y los riesgos geopolíticos.

Las mejoras de las previsiones económicas macro todavía no se han traducido en una mejora de las expectativas particulares, viviéndose a nivel nacional restricciones en el gasto público que no ayudarán a incrementar previsiblemente la inversión, por lo que volveremos a experimentar la evolución anti-cíclica que ha mantenido INCLAM en los ejercicios precedentes respecto a la marcha de los principales indicadores de la economía mundial y nacional, haciéndonos albergar grandes esperanzas en el futuro del GRUPO, especialmente cuando con un entorno tan desfavorable hemos alcanzado objetivos históricos y hemos conseguido potenciar nuestra implantación internacional.

El GRUPO INCLAM, a través de su Dirección, espera potenciar y apostar por el afianzamiento de las nuevas inversiones y de los servicios prestados, especialmente a través de la apertura de nuevos mercados y la consolidación de los actuales, haciendo que alberguemos sólidas esperanzas en convertir el ejercicio 2015 en un año donde consolidemos la senda marcada en los años anteriores de rentabilidad, valor añadido y de imagen de marca INCLAM.

Actualmente se está realizando un estudio de viabilidad de la incorporación al mercado alternativo bursátil (MAB) como fuente de captación de financiación adicional.

El GRUPO INCLAM, junto con socios externos, ha obtenido el compromiso de financiación del proyecto de construcción de la central hidroeléctrica de “La Mora”. Con este proyecto, INCLAM se convierte por primera vez en generador eléctrico.

**A nivel estratégico**, nuestro GRUPO, tiene los siguientes objetivos prioritarios:

- Implantación en nuevos mercados y consolidación de los tradicionales.
- Desarrollo comercial en todos los mercados de la inversión realizada en tecnología en el pasado inmediato a través de los proyectos de I+D+i que se reflejan más adelante.
- Desarrollo de proyectos en el marco de la rentabilidad económica y la óptica de la sostenibilidad.
- Captación de recursos humanos con alta cualificación personal y profesional.
- Continuación de la inversión en I+D+i como puntal básico del GRUPO para su implantación en la ejecución de proyectos y en el desarrollo de nuevos productos que puedan ser posteriormente comercializados.
- Potenciación del control interno y del control de calidad responsable y profesional para la adecuada toma de decisiones.

**La diversificación en nuevos proyectos y mercados implicará:**

- Aprovechamiento de los recursos, conocimientos, habilidades o recursos disponibles del GRUPO para generar sinergias.
- Refuerzo de la posición competitiva del GRUPO INCLAM.
- Reducción del “riesgo global”, y en concreto de la dependencia y concentración en el portafolio de mercados actuales y declive general de la demanda.
- Especialización en “Cliente”.
- Disminución de la dependencia de clientes de un solo mercado como medida de protección frente a oscilaciones en las políticas de inversión de clientes públicos y privados.
- Consolidación de la imagen de marca de INCLAM.

## **7.- Otra información**

### **7.a) Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio, adicionales a los ya manifestados en las cuentas anuales adjuntas, más allá de acudir a nuevas licitaciones que nos permite consolidar la presencia INCLAM y abrimos a nuevos mercados internacionales.

### **7.b) Acciones propias**

Ninguna de las sociedades del GRUPO INCLAM posee acciones propias, ni de la sociedad dominante, ni las ha poseído durante el ejercicio.

### **7.c) Período medio de pago**

El período medio de pago del GRUPO INCLAM correspondiente al ejercicio 2014 es de 63 días.

### **7.d) I+D**

Actualmente, el GRUPO INCLAM está realizando una apuesta firme por la ejecución de diversos proyectos de I+D, entre los que destacan:

- **SAD-CENHI** - Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas.
- **WATERP**- Water enhanced resource planning “where water supply meets demand”.
- **EASYRIEGO** – Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos.
- **BIOCO2** – Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos.
- **PUMPS SAPIENS** – Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua.
- **KAIRÓS** – Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica.

El total de proyectos de I+D desarrollados por el GRUPO INCLAM son los siguientes:

SAD CENHI	562.438,57
EASYRIEGO	447.335,80
WATERP	157.213,16
PUMP SAPIENS	497.114,60
QHYDRO	380.271,27
BIOCO2	353.995,87
BIOCO2	38.908,81
TECOAGUA	592.005,84
EAGUA	39.674,48
GUAD 2D	357.772,08
CO2LOGISTIC	87.367,00
BCO CLIMÁTICO	105.980,82
GUAD2D PATENTADA	798,06
LHIDRA MANNING	140.000,00
PLANTAS DOMÓTICAS Y DE EMERGENCIAS	34.666,64
DESALACIÓN HDL	40.582,45
KAIRÓS	41.528,96
OTROS PROYECTOS	364.315,08
<b>TOTAL</b>	<b>4.241.969,49</b>

Estos proyectos han supuesto una inversión total durante el ejercicio 2014 de 1.252.526 euros. Dichos proyectos se encuentran subvencionados o financiados.

### 7.e) Riesgos e incertidumbres

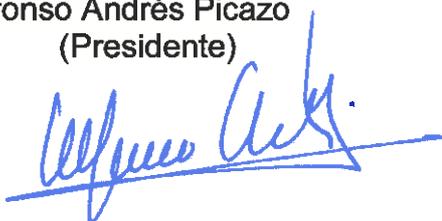
Aunque nuestra tipología de negocio se puede considerar cíclica, estando sus resultados directamente unidos al ciclo económico imperante, el GRUPO INCLAM actualmente tiene un comportamiento anti-cíclico, ya que en la actual etapa regresiva de la economía está obteniendo los mejores resultados históricos.

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,... trabajan en la dirección de reducir al máximo el riesgo de entrada en nuevos mercados o la realización de nuevas inversiones.

El presente informe de gestión de Inclam, S.A. y Sociedades Dependientes consta de 13 páginas numeradas de la 1 a la 13.

Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo  
(Secretaria)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vocal)



**INCLAM, S.A.**

**INFORME DE AUDITORÍA  
CUENTAS ANUALES AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2014**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los **ACCIONISTAS** de **INCLAM, S.A.** por encargo de la Junta General de Accionistas:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad **INCLAM, S.A.** que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

### Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **INCLAM, S.A.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



# MV AUDIT, S.L.P.

C/ Modesto Lafuente, 41 2ºD 28003 Madrid.  
Telf. 91 5359050/5358360 Fax. 91 5357851

## Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **INCLAM, S.A.** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

## Párrafo de énfasis

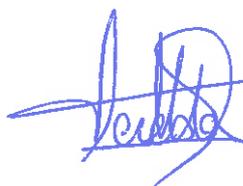
Llamamos la atención sobre la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas en la que se indica que la sociedad mantiene un saldo deudor con su sociedad participada Inclam Venezuela, C.A. por un importe total de 1.866.980 euros. Los administradores de **INCLAM, S.A.** consideran que dicho importe es plenamente recuperable sin que fuese necesario por lo tanto considerar el deterioro de valor de dicho crédito, al disponer de las pertinentes autorizaciones de las autoridades del país de origen para la adquisición de divisas como paso previo para la liquidación final de la deuda por parte de Inclam Venezuela, C.A. Esta circunstancia debe ser tenida en consideración en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas, si bien, esta cuestión no modifica nuestra opinión.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

**MV AUDIT, S.L.P.**

Madrid, 18 de mayo de 2015



Teresa Martín de la Vega García  
(Nº ROAC 4.090)



# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF: <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A78224524</span>  DENOMINACIÓN SOCIAL:  INCLAM SA	Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1): Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="padding: 2px;">09001</td><td style="text-align: center; width: 20px;"><input checked="" type="checkbox"/></td></tr></table> Miles: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="padding: 2px;">09002</td><td style="text-align: center; width: 20px;"><input type="checkbox"/></td></tr></table> Millones: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="padding: 2px;">09003</td><td style="text-align: center; width: 20px;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09001	<input checked="" type="checkbox"/>	09002	<input type="checkbox"/>	09003	<input type="checkbox"/>
09001	<input checked="" type="checkbox"/>							
09002	<input type="checkbox"/>							
09003	<input type="checkbox"/>							

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (2)	EJERCICIO 2013 (3)
<b>ACTIVO</b>				
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>11000</b>		4.693.305,05	3.305.431,06
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	<b>11100</b>	5	3.180.202,22	1.980.727,58
1. Desarrollo .....	11110		2.330.881,23	1.520.089,44
2. Concesiones .....	11120			
3. Patentes, licencias, marcas y similares .....	11130		798,06	798,06
4. Fondo de comercio .....	11140			
5. Aplicaciones informáticas .....	11150		146.739,04	13.180,65
6. Investigación .....	11160			
7. Propiedad intelectual .....	11180			
8. Derecho de emisión de gases de efecto invernadero .....	11190			
9. Otro inmovilizado intangible .....	11170		701.783,89	446.659,43
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	<b>11200</b>	6	425.027,24	342.353,88
1. Terrenos y construcciones .....	11210		218.635,67	224.255,15
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....	11220		206.391,57	118.098,73
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....	11230			
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	<b>11300</b>			
1. Terrenos .....	11310			
2. Construcciones .....	11320			
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> .....	<b>11400</b>	7	608.329,44	591.270,78
1. Instrumentos de patrimonio .....	11410		453.329,44	436.270,78
2. Créditos a empresas .....	11420	11	155.000,00	155.000,00
3. Valores representativos de deuda .....	11430			
4. Derivados .....	11440			
5. Otros activos financieros .....	11450			
6. Otras inversiones .....	11460			
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	<b>11500</b>	7	321.609,04	355.901,17
1. Instrumentos de patrimonio .....	11510		21.078,71	16.704,60
2. Créditos a terceros .....	11520			23.886,99
3. Valores representativos de deuda .....	11530		130,77	130,77
4. Derivados .....	11540			
5. Otros activos financieros .....	11550		300.399,56	315.178,81
6. Otras inversiones .....	11560			
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	<b>11600</b>	14	158.137,11	35.177,65
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b> .....	<b>11700</b>			

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL: <b>INCLAM SA</b>		
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

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

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....	<b>12000</b>		17.226.024,31	10.609.335,09
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>12100</b>			
<b>II. Existencias</b> .....	<b>12200</b>		843,00	843,00
1. Comerciales .....	12210		843,00	843,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos .....	12220			
3. Productos en curso .....	12230			
a) De ciclo largo de producción .....	12231			
b) De ciclo corto de producción .....	12232			
4. Productos terminados .....	12240			
a) De ciclo largo de producción .....	12241			
b) De ciclo corto de producción .....	12242			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados .....	12250			
6. Anticipos a proveedores .....	12260			
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....	<b>12300</b>		12.407.163,52	7.723.493,35
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	12310	7	5.493.826,74	4.508.387,41
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo .....	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo .....	12312		5.493.826,74	4.508.387,41
2. Clientes empresas del grupo y asociadas .....	12320	7-11	5.765.196,77	2.760.604,74
3. Deudores varios .....	12330	7	4.175,98	54.946,75
4. Personal .....	12340	7	1.971,72	2.373,28
5. Activos por impuesto corriente .....	12350	7	727.423,02	36.077,53
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas .....	12360	7	414.569,29	361.103,64
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos .....	12370			
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>12400</b>		2.739.015,01	2.468.057,27
1. Instrumentos de patrimonio .....	12410			
2. Créditos a empresas .....	12420	7-11	636.183,07	636.183,07
3. Valores representativos de deuda .....	12430			
4. Derivados .....	12440			
5. Otros activos financieros .....	12450	7-11	2.102.831,94	1.831.874,20
6. Otras inversiones .....	12460			

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		Espacio destinado para las firmas de los administradores
INCLAM SA		

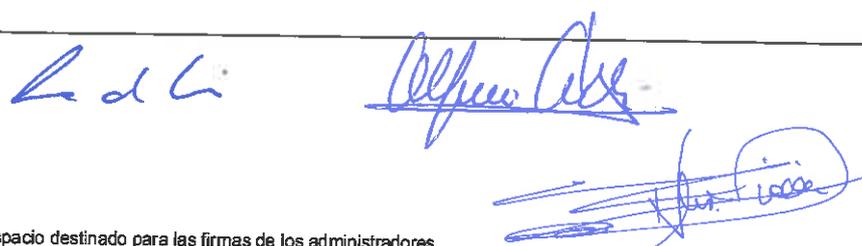
ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>12500</b>	104.359,98	336.499,75
1. Instrumentos de patrimonio .....	12510 <sup>7</sup>	8.626,73	8.826,73
2. Créditos a empresas .....	12520 <sup>7</sup>	22.824,32	54.434,43
3. Valores representativos de deuda .....	12530		
4. Derivados .....	12540		
5. Otros activos financieros .....	12550 <sup>7</sup>	72.908,93	273.438,59
6. Otras inversiones .....	12560		
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>12600</b>	68.726,37	2.828,39
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>12700</b>	1.905.916,43	77.813,33
1. Tesorería .....	12710 <sup>7</sup>	1.905.916,43	77.813,33
2. Otros activos líquidos equivalentes .....	12720		
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....	<b>10000</b>	21.919.329,36	13.914.766,15

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

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		Espacio destinado para las firmas de los administradores
INCLAM SA		

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b> .....	20000	2.758.292,49	2.303.102,41
<b>A-1) Fondos propios</b> .....	21000 <sup>9</sup>	2.758.292,49	2.303.102,41
<b>I. Capital</b> .....	21100	252.420,00	252.420,00
1. Capital escriturado .....	21110	252.420,00	252.420,00
2. (Capital no exigido) .....	21120		
<b>II. Prima de emisión</b> .....	21200		
<b>III. Reservas</b> .....	21300	2.050.682,41	1.808.572,53
1. Legal y estatutarias .....	21310	50.484,00	50.484,00
2. Otras reservas .....	21320	2.000.198,41	1.758.088,53
3. Reserva de revalorización .....	21330		
<b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b> .....	21400		
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b> .....	21500	-35.912,74	
1. Remanente .....	21510	-35.912,74	
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores) .....	21520		
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b> .....	21600		
<b>VII. Resultado del ejercicio</b> .....	21700 <sup>3</sup>	491.102,82	242.109,88
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b> .....	21800		
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto</b> .....	21900		
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b> .....	22000		
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b> .....	22100		
<b>II. Operaciones de cobertura</b> .....	22200		
<b>III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	22300		
<b>IV. Diferencia de conversión</b> .....	22400		
<b>V. Otros</b> .....	22500		
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	23000		
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b> .....	31000	3.355.294,53	2.333.981,00
<b>I. Provisiones a largo plazo</b> .....	31100		
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal .....	31110		
2. Actuaciones medioambientales .....	31120		
3. Provisiones por reestructuración .....	31130		
4. Otras provisiones .....	31140		
<b>II. Deudas a largo plazo</b> .....	31200 <sup>7</sup>	3.245.880,72	2.281.284,26
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	31210		
2. Deudas con entidades de crédito .....	31220	1.862.301,61	1.512.152,26

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

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B.2.2

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		Espacio destinado para las firmas de los administradores
INCLAM SA		

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	31230		
4. Derivados .....	31240		
5. Otros pasivos financieros .....	31250	1.383.579,11	769.132,00
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo .....</b>	<b>31300</b>		
IV. Pasivos por impuesto diferido .....	31400	109.413,81	52.696,74
V. Periodificaciones a largo plazo .....	31500		
VI. Acreedores comerciales no corrientes .....	31600		
VII. Deuda con características especiales a largo plazo .....	31700		
<b>C) PASIVO CORRIENTE .....</b>	<b>32000</b>	<b>15.805.742,34</b>	<b>9.277.682,74</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta .....	32100		
II. Provisiones a corto plazo .....	32200		
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero .....	32210		
2. Otras provisiones .....	32220		
<b>III. Deudas a corto plazo .....</b>	<b>32300</b>	<b>8.807.515,07</b>	<b>5.525.585,17</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	32310		
2. Deudas con entidades de crédito .....	32320	7.792.350,56	4.286.394,72
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	32330		
4. Derivados .....	32340		
5. Otros pasivos financieros .....	32350	1.015.164,51	1.239.190,45
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo .....</b>	<b>32400</b>	<b>1.224.353,30</b>	<b>530.457,65</b>
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....</b>	<b>32500</b>	<b>5.107.606,00</b>	<b>2.684.625,93</b>
1. Proveedores .....	32510	3.959.001,66	1.817.392,65
a) Proveedores a largo plazo .....	32511		
b) Proveedores a corto plazo .....	32512	3.959.001,66	1.817.392,65
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas .....	32520	594.829,29	269.281,71
3. Acreedores varios .....	32530	257.564,89	118.042,46
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago) .....	32540	180.376,31	198.724,91
5. Pasivos por impuesto corriente .....	32550	14.351,35	-1.232,73
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas .....	32560	45.690,48	282.416,93
7. Anticipos de clientes .....	32570	55.792,02	0
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo .....</b>	<b>32600</b>	<b>666.267,97</b>	<b>537.013,99</b>
<b>VII. Deuda con características especiales a corto plazo .....</b>	<b>32700</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) .....</b>	<b>30000</b>	<b>21.919.329,36</b>	<b>13.914.766,15</b>

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

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

L. de Li. Alfredo de Li.

~~Alfredo de Li.~~

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>(DEBE) / HABER</b>				
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>40100</b>	<sup>16</sup>	17.370.459,20	15.534.529,49
a) Ventas	40110		17.370.459,20	15.534.529,49
b) Prestaciones de servicios	40120			
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130			
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>40200</b>			
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>40300</b>		1.833.389,08	927.228,79
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>40400</b>	<sup>16</sup>	-12.207.716,06	-9.471.087,79
a) Consumo de mercaderías	40410		-14.312,53	-70.153,87
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-2.572.509,82	-4.943.134,74
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-9.620.893,71	-4.457.799,18
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>40500</b>		374.502,87	257.650,36
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		42.332,53	16.123,63
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	<sup>10</sup>	332.170,34	241.526,73
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>40600</b>	<sup>16</sup>	-3.838.698,44	-3.346.721,25
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-3.082.531,65	-2.687.695,76
b) Cargas sociales	40620		-756.166,79	-659.025,49
c) Provisiones	40630			
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>40700</b>		-2.277.077,92	-2.681.097,94
a) Servicios exteriores	40710		-2.179.633,47	-2.584.971,84
b) Tributos	40720		-35.477,77	-9.684,99
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-36.709,95	-85.092,72
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		-25.256,73	-1.348,39
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>40800</b>		-700.548,81	-520.126,50
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>40900</b>			
<b>10. Excesos de provisiones</b>	<b>41000</b>			
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>41100</b>		2.201,26	-880,33
a) Deterioro y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		2.201,26	-880,33
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	41130			
<b>12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio</b>	<b>41200</b>			

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

(2) Ejercicio anterior.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**

**P1.2**

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

**INCLAM SA**

Espacio destinado para las firmas de los administradores

*E. A. L.*  
*Alfredo A. L.*  
*[Firma]*

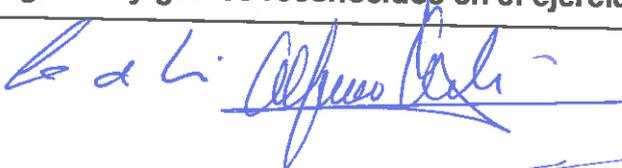
NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

	(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
13. Otros resultados .....	41300			
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13) .....	49100		556.511,18	699.494,83
14. Ingresos financieros .....	41400		15.523,20	104.427,69
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio .....	41410		80,73	33,95
a 1) En empresas del grupo y asociadas .....	41411		37,80	33,95
a 2) En terceros .....	41412		42,93	
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....	41420		15.442,47	104.393,74
b 1) De empresas del grupo y asociadas .....	41421		547,20	20,84
b 2) De terceros .....	41422		14.895,27	104.373,10
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....	41430			
15. Gastos financieros .....	41500		-520.581,02	-252.707,62
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas .....	41510			
b) Por deudas con terceros .....	41520		-520.581,02	-252.707,62
c) Por actualización de provisiones .....	41530			
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros .....	41600			
a) Cartera de negociación y otros .....	41610			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta .....	41620			
17. Diferencias de cambio .....	41700	12	477.497,62	-180.870,22
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros .....	41800		42.851,03	-720,67
a) Deterioros y pérdidas .....	41810		-48.747,88	-720,67
b) Resultados por enajenaciones y otras .....	41820		91.598,91	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero .....	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros .....	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores .....	42120			
c) Resto de ingresos y gastos .....	42130			
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19) .....</b>	<b>49200</b>		<b>15.290,83</b>	<b>-329.870,82</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2) .....</b>	<b>49300</b>		<b>571.802,01</b>	<b>369.624,01</b>
20. Impuestos sobre beneficios .....	41900		-80.699,19	-127.514,13
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20) .....</b>	<b>49400</b>		<b>491.102,82</b>	<b>242.109,88</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos .....	42000			
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21) .....</b>	<b>49500</b>		<b>491.102,82</b>	<b>242.109,88</b>

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

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

PN1

<b>NIF:</b>	A78224524	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>		
<b>INCLAM SA</b>		

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

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> . . . . .	<b>59100</b>		491.102,82	242.109,88
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>				
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b> . . . . .	<b>50010</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta . . . . .	50011			
2. Otros ingresos/gastos . . . . .	50012			
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo</b> . . . . .	<b>50020</b>			
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> . . . . .	<b>50030</b>			
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b> . . . . .	<b>50040</b>			
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> . . . . .	<b>50050</b>			
<b>VI. Diferencias de conversión</b> . . . . .	<b>50060</b>			
<b>VII. Efecto impositivo</b> . . . . .	<b>50070</b>			
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV + V + VI + VII)</b> . . . . .	<b>59200</b>			
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b> . . . . .	<b>50080</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta . . . . .	50081			
2. Otros ingresos/gastos . . . . .	50082			
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo</b> . . . . .	<b>50090</b>			
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> . . . . .	<b>50100</b>			
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> . . . . .	<b>50110</b>			
<b>XII. Diferencias de conversión</b> . . . . .	<b>50120</b>			
<b>XIII. Efecto impositivo</b> . . . . .	<b>50130</b>			
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)</b> . . . . .	<b>59300</b>			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b> . . . . .	<b>59400</b>		491.102,82	242.109,88

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

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

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

NIF: <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A78224524</span>	
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM SA	Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

CONTINUA EN LA PAGINA PN2.2

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1)</b> .....	<b>511</b>	252.420,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores .....	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores .....	513			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>514</b>	252.420,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....	515			
II. Operaciones con socios o propietarios .....	516			
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>511</b>	252.420,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2) .....	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2) .....	513			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>514</b>	252.420,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....	515			
II. Operaciones con socios o propietarios .....	516			
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>525</b>	252.420,00		

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

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

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

NIF: <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A78224524</span>	
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM SA	Espacio destinado para las firmas de los administradores

		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
		04	05	06
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1)</b> .....	<b>511</b>	1.643.523,97		
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>514</b>	1.643.523,97		
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	165.048,56		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>	165.048,56		
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>511</b>	1.808.572,53		
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>514</b>	1.808.572,53		
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	-35.912,74		
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>	-35.912,74		
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	242.109,88		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>	242.109,88		
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>525</b>	2.014.769,67		

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.3

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

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

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

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM SA		Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.4

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1)</b>	<b>511</b>		172.008,56	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores	513			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2)</b>	<b>514</b>		172.008,56	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		242.109,88	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-172.008,56	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-172.008,56	
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2)</b>	<b>511</b>		242.109,88	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2)	513			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3)</b>	<b>514</b>		242.109,88	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		491.102,82	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-242.109,88	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-242.109,88	
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3)</b>	<b>525</b>		491.102,82	

(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 basen.

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

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

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:	INCLAM SA	
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

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

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.5

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1)</b> .....	<b>511</b>			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores .....	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores .....	513			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>514</b>			
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....	515			
II. Operaciones con socios o propietarios .....	516			
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>511</b>			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2) .....	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2) .....	513			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>514</b>			
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....	515			
II. Operaciones con socios o propietarios .....	516			
1. Aumentos de capital .....	517			
2. (-) Reducciones de capital .....	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519			
4. (-) Distribución de dividendos .....	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>525</b>			

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

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

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

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:	Espacio destinado para las firmas de los administradores	
INCLAM SA		

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

		TOTAL
	13	
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (1)</b> .....	<b>511</b>	<b>2.067.952,53</b>
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2012 (1) y anteriores .....	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (1) y anteriores .....	513	
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>514</b>	<b>2.067.952,53</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....	515	242.109,88
II. Operaciones con socios o propietarios .....	516	
1. Aumentos de capital .....	517	
2. (-) Reducciones de capital .....	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519	
4. (-) Distribución de dividendos .....	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522	
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523	
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....	524	-6.960,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531	
2. Otras variaciones .....	532	-6.960,00
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (2)</b> .....	<b>511</b>	<b>2.303.102,41</b>
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2013 (2) .....	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (2) .....	513	
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>514</b>	<b>2.303.102,41</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....	515	491.102,82
II. Operaciones con socios o propietarios .....	516	-35.912,74
1. Aumentos de capital .....	517	
2. (-) Reducciones de capital .....	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519	
4. (-) Distribución de dividendos .....	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522	-35.912,74
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	
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (3)</b> .....	<b>525</b>	<b>2.758.292,49</b>

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS

EJERCICIO 2014 (1)

EJERCICIO 2013 (2)

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

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos .....	61100	571.802,01	369.624,01
2. Ajustes del resultado .....	61200	-1.355.362,14	-114.970,11
a) Amortización del inmovilizado (+) .....	61201	700.548,81	531.361,00
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) .....	61202	36.709,95	43.479,00
c) Variación de provisiones (+/-) .....	61203		
d) Imputación de subvenciones (-) .....	61204	-332.170,34	-241.526,73
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) .....	61205		
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) .....	61206		
g) Ingresos financieros (-) .....	61207	-15.523,20	-104.427,69
h) Gastos financieros (+) .....	61208	520.581,02	252.707,62
i) Diferencias de cambio (+/-) .....	61209	-477.497,62	180.870,22
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) .....	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+ ) .....	61211	-1.788.010,76	-777.433,53
3. Cambios en el capital corriente .....	61300	1.776.383,00	-638.065,00
a) Existencias (+/-) .....	61301		
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-) .....	61302	-4.646.960,00	-1.577.203,00
c) Otros activos corrientes (+/-) .....	61303	91.928,00	-1.105.984,00
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-) .....	61304	2.422.980,00	598.507,00
e) Otros pasivos corrientes (+/-) .....	61305	3.908.435,00	1.446.515,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) .....	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación .....	61400	-506.867,82	-242.895,00
a) Pagos de intereses (-) .....	61401	-518.862,02	-248.444,00
b) Cobros de dividendos (+) .....	61402		
c) Cobros de intereses (+) .....	61403	11.994,20	5.549,00
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	485.955,05	-626.306,10

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

(2) Ejercicio anterior.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
INCLAM SA		

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b> .....	<b>62100</b>	<b>-290.754,00</b>	<b>-218.385,00</b>
a) Empresas del grupo y asociadas .....	62101	-3.204,00	-82,00
b) Inmovilizado intangible .....	62102	-17.232,00	-8.742,00
c) Inmovilizado material .....	62103	-130.300,00	-92.304,00
d) Inversiones inmobiliarias .....	62104		
e) Otros activos financieros .....	62105	-140.018,00	-117.257,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	62106		
g) Unidad de negocio .....	62107		
h) Otros activos .....	62108		
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b> .....	<b>62200</b>	<b>143.667,00</b>	<b>48.876,00</b>
a) Empresas del grupo y asociadas .....	62201	109.375,00	
b) Inmovilizado intangible .....	62202		
c) Inmovilizado material .....	62203		70,00
d) Inversiones inmobiliarias .....	62204		
e) Otros activos financieros .....	62205	34.292,00	48.806,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	62206		
g) Unidad de negocio .....	62207		
h) Otros activos .....	62208		
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b> .....	<b>62300</b>	<b>-147.087,00</b>	<b>-169.509,00</b>

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

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF:	A78224524	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
INCLAM SA		

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS	EJERCICIO 2014 (1)	EJERCICIO 2013 (2)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>63100</b>		
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101		
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	63103		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105		
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>63200</b>	1.011.937,43	756.061,16
a) Emisión	63201	1.987.917,43	1.420.481,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	1.121.017,00	1.077.772,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		
4. Deudas con características especiales (+)	63205		
5. Otras deudas (+)	63206	866.900,43	342.709,00
b) Devolución y amortización de	63207	-975.980,00	-664.419,84
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-770.868,00	-526.028,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		
4. Deudas con características especiales (-)	63211		
5. Otras deudas (-)	63212	-205.112,00	-138.391,84
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>63300</b>		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>63400</b>	1.011.937,43	756.061,16
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>64000</b>	477.497,62	-180.870,22
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>65000</b>	1.828.303,10	-220.624,16
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	77.613,33	298.237,49
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200	1.905.916,43	77.613,33

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

La sociedad tiene su domicilio social en la calle Samaria, número 4.

El objeto social lo constituye:

- El desarrollo de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de Ingeniería o Arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras.
- 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 de la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.
- La ejecución y mantenimiento 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.
- La conservación y mantenimiento de obras de infraestructura.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

Si para las actividades del objeto social exigieran las disposiciones legales vigentes algún título profesional, autorización administrativa, inscripción en Registro Público u otro requisito administrativo, las actividades se realizarán por medio de quien ostente dicha titularidad o no se iniciarán hasta que se hayan cumplido los requisitos referidos.

Las actividades enumeradas podrán ser desarrolladas por la sociedad total o parcialmente, 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.

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

Las acciones de Inclam S.A., así como del resto de sociedades que integran el grupo, no cotizan en mercado alguno.

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

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante R.D. 1514/2007 así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones.

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

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

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

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

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

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

**d) Comparación de la información**

La información financiera del ejercicio 2014 se presenta comparativa con la del ejercicio anterior, habiendo sido necesario realizar la reexpresión de las cifras del ejercicio precedente para su adecuada comparación, como consecuencia del cambio de criterio contable en el registro del grado de avance de los proyectos en curso de la sociedad, ya que anteriormente se clasificaban como existencias y provisiones a corto plazo del balance de situación dependiendo de si lo realizado era superior o inferior a la facturación emitida, habiéndose considerado la clasificación del grado de avance en los epígrafes de deudores y acreedores del balance de situación. Derivado de ello, el efecto de dicha reexpresión en la cuenta de pérdidas y ganancias ha consistido en clasificar el importe de la variación de existencias como importe neto de la cifra de negocio.

Clasificación	Euros	
	Precedente	Reexpresión
Existencias	1.947.967,32	--
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	--	1.947.967,32
Provisiones a corto plazo	386.224,04	--
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	386.224,04
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	784.090,49	--
Importe neto de la cifra de negocios	--	784.090,49

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Elementos recogidos en varias partidas**

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

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

Durante el ejercicio se han realizado ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2013 por cambios de criterios contables referidos en la nota 2d).

**3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

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

<b>BASE DE REPARTO</b>	<b>EUROS</b>
Pérdidas y ganancias	491.102,82
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	<b>491.102,82</b>
A Reservas Voluntarias	491.102,82
<b>TOTAL DISTRIBUIDO</b>	<b>491.102,82</b>

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta.

De acuerdo con el artículo 273.3 de la Ley de Sociedades de Capital existirá limitación a la distribución de beneficios en tanto que el importe de las reservas disponibles no sea, como mínimo igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance de situación.

**4. NORMAS DE VALORACIÓN**

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

**4.1 Inmovilizaciones intangibles**

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente.

#### 4.1.1 Gastos de Investigación y Desarrollo

Los proyectos individualizados con éxito técnico y de rentabilidad se valoran al precio de adquisición o producción, amortizándose en un plazo máximo de cinco años.

Los proyectos sin éxito técnico o sin rentabilidad económico-financiera se consideran gasto del ejercicio.

#### 4.1.2 Aplicaciones informáticas

Se valoran a su precio de adquisición o producción, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

#### 4.1.3 Otro inmovilizado intangible

Entregas a proveedores y a otros suministradores para la adquisición de otros elementos del inmovilizado intangible, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a tres años.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

#### **4.2 Inmovilizaciones materiales**

Se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La sociedad incluye en el coste del inmovilizado material, que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción.

Los administradores de la sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la sociedad para sí misma.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada considerando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

<b>CONCEPTO</b>	<b>VIDA ÚTIL</b>	<b>CUOTA AMORT.</b>
Construcciones	50	2%
Otras Instalaciones	8-9	12%
Mobiliario	10	10%
Elementos de transporte	3	32%
Equipos informáticos	4	25%

### **4.3 Arrendamientos**

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

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

### **4.4 Instrumentos financieros**

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

Se clasifican en función de su finalidad, y necesidad de obtención de réditos a corto/medio o largo plazo. Adicionalmente se valora si el tipo de inversión cumple con las características para la asignación a una u otra cartera, y las necesidades de tesorería estimadas en cada momento.

La sociedad actualmente dispone de cuatro categorías de cartera:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

Préstamos y partidas a cobrar:

Activos originados en las operaciones de la sociedad, o sin origen comercial, que se valoran inicialmente a valor razonable y, posteriormente, por su coste amortizado. Se estará a lo dispuesto en el plan contable para la estimación del deterioro e imputación, en caso afirmativo, a la cuenta de resultados. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año, se valorarán inicialmente por su valor nominal, continuando valorándose por dicho importe, salvo que se hubieren deteriorado.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación, se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que corresponden a la sociedad como partícipe no gestor, y menos en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles. La valoración posterior lo compone su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La corrección valorativa la determina la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, tomándose en consideración para la determinación de éste último, el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

Débitos y partidas a pagar:

Están valorados inicialmente a su valor razonable, si bien se valoran a valor nominal aquellos débitos por operaciones comerciales con vencimiento inferior al año y que no tengan tipo de interés contractual. Su valoración posterior se realiza al coste amortizado y los intereses devengados se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

c) Instrumentos de patrimonio propio:

Todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

Las normas de valoración aplicadas por la sociedad para el registro de un activo o pasivo financiero son las contenidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre.

#### **4.5 Coberturas contables**

En la actividad ordinaria de la sociedad 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.

#### **4.6 Transacciones en moneda extranjera**

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera del tipo de cambio de contado del último día del mes anterior a la fecha de la transacción, distinguiéndose para su

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

valoración posterior, entre partidas monetarias y partidas no monetarias, de acuerdo con el criterio establecido en el Plan General de Contabilidad.

#### **4.7 Impuestos sobre beneficios**

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

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

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

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

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

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

#### **4.8 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante, la sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

Las subvenciones a la explotación son registradas directamente en la cuenta de resultados.

#### **4.9 Provisiones y contingencias**

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

#### **4.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

La sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del ejercicio.

#### **4.11 Compromisos por pensiones**

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

#### **4.12 Subvenciones, donaciones y legados**

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

#### **4.13 Negocios conjuntos**

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

#### **4.14 Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas**

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

### **5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2014 y 2013, corresponde al siguiente detalle, expresado en euros:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

CONCEPTO	31.12.13	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.14
<b>Coste adquisición</b>					
Gastos de I+D	2.549.081	1.252.526	--	--	3.801.607
Propiedad industrial	798	--	--	--	798
Aplicaciones informáticas	169.275	143.309	--	--	312.584
Otro inmovilizado intangible	617.285	454.786	--	--	1.072.071
<b>Total Coste</b>	<b>3.336.439</b>	<b>1.850.621</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5.187.060</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Gastos de I+D	1.028.992	441.734	--	--	1.470.726
Aplicaciones informáticas	156.094	9.751	--	--	165.845
Otro inmovilizado intangible	170.626	199.661	--	--	370.287
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>1.355.712</b>	<b>651.146</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.006.858</b>
<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>1.980.727</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.180.202</b>

CONCEPTO	31.12.12	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.13
<b>Coste adquisición</b>					
Gastos de I+D	1.840.154	708.927	--	--	2.549.081
Propiedad industrial	798	--	--	--	798
Aplicaciones informáticas	160.533	8.742	--	--	169.275
Otro inmovilizado intangible	355.823	261.462	--	--	617.285
<b>Total Coste</b>	<b>2.357.308</b>	<b>979.131</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.336.439</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Gastos de I+D	687.812	341.180	--	--	1.028.992
Aplicaciones informáticas	141.562	14.532	--	--	156.094
Otro inmovilizado intangible	47.242	123.384	--	--	170.626
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>876.616</b>	<b>479.096</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.355.712</b>
<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>1.480.692</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.980.727</b>

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a la fecha del cierre del ejercicio es de 700.467 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Gastos de I+D: 547.772 euros  
Aplicaciones Informáticas: 152.695 euros

A la fecha de cierre del ejercicio 2014 la sociedad ha activado los gastos relacionados con los siguientes proyectos de I+D:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas "SAD-CENHI"	284.952
Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos "EASYRIEGO"	216.696
Water enhanced resource planning "where water supply meets demand"- WATERP	94.175
BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos	220.729
Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua "PUMP SAPIENS"	394.445
KAIRÓS: Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica	41.529

El proyecto "Waterp" se encuentra subvencionado (Nota 10), para los proyectos "Easyriego y Kairós" la sociedad ha recibido ayudas en forma de préstamo (Nota 7), mientras que para los proyectos "Sad-Cenhi, BIOCO2 y Pump Sapiens" se han recibido ayudas en forma de préstamo y subvención (Notas 7 y 10).

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

Como consecuencia de la resolución del 28 de mayo de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración e información a incluir en la memoria del inmovilizado intangible, se ha procedido durante el ejercicio 2014 a activar la parte de costes indirectos que razonablemente afectan a las actividades del proyecto de investigación y desarrollo, y que responden a una imputación racional de los mismos.

Durante el ejercicio 2014, y como criterio de valoración, se han activado todos los costes directamente atribuibles y que son necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista, incluyendo en particular los siguientes conceptos:

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

## **6. INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2014 y 2013, expresada en euros, corresponde al siguiente detalle:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

CONCEPTO	31.12.13	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.14
Terrenos y bienes naturales	49.584	--	--	--	49.584
Construcciones	280.973	--	--	--	280.973
Otras Instalaciones	17.637	58.036	--	--	75.673
Mobiliario	115.736	6.173	--	--	121.909
Equipos para procesos inform.	232.426	50.092	--	--	282.518
Elementos de transporte	60.469	15.999	--	--	76.468
<b>Total Coste</b>	<b>756.825</b>	<b>130.300</b>	--	--	<b>887.125</b>
Construcciones	106.302	5.619	--	--	111.921
Otras Instalaciones	11.986	929	--	--	12.915
Mobiliario	97.256	2.452	--	--	99.708
Equipos para procesos inform.	179.546	24.033	--	--	203.579
Elementos de transporte	19.381	14.594	--	--	33.975
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>414.471</b>	<b>47.627</b>	--	--	<b>462.098</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>342.354</b>	--	--	--	<b>425.027</b>

CONCEPTO	31.12.12	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.13
Terrenos y bienes naturales	49.584	--	--	--	49.584
Construcciones	280.973	--	--	--	280.973
Otras Instalaciones	17.124	513	--	--	17.637
Mobiliario	104.478	11.258	--	--	115.736
Equipos para procesos inform.	199.996	32.430	--	--	232.426
Elementos de transporte	13.316	48.103	(950)	--	60.469
<b>Total Coste</b>	<b>665.471</b>	<b>92.304</b>	<b>(950)</b>	--	<b>756.825</b>
Construcciones	100.682	5.620	--	--	106.302
Otras Instalaciones	10.973	1.013	--	--	11.986
Mobiliario	93.062	4.194	--	--	97.256
Equipos para procesos inform.	153.532	26.014	--	--	179.546
Elementos de transporte	4.027	15.424	(70)	--	19.381
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>362.276</b>	<b>52.265</b>	<b>(70)</b>	--	<b>414.471</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>303.195</b>	--	--	--	<b>342.354</b>

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

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

Al cierre del ejercicio, el importe de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas es de 258.454 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Equipos informáticos: 159.382 euros  
 Mobiliario: 89.478 euros  
 Otras instalaciones: 9.594 euros

## **7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **a) Activos financieros**

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

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	21.079	16.705					21.079	16.705
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			131	131			131	131
Préstamos y partidas a cobrar					300.399	339.065	300.399	339.065
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
<b>TOTAL</b>	<b>21.079</b>	<b>16.705</b>	<b>131</b>	<b>131</b>	<b>300.399</b>	<b>339.065</b>	<b>321.609</b>	<b>355.901</b>

En el epígrafe de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se ha incluido la participación que mantiene la sociedad en la entidad financiera Banco Caminos por importe de 583 euros, y que fue constituida para la apertura de la línea de negocio con dicha entidad. Para las concesiones de créditos avalados, la sociedad adquirió durante los ejercicios 2011, 2013 y 2014 participaciones de Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca, las cuales están valoradas por importe de 19.593 euros. Por la naturaleza de la que se trata, los administradores han considerado que la mejor clasificación posible para estas participaciones es la anteriormente mencionada, ya que esperan mantener la operativa con estas entidades. Con fecha 12 de noviembre de 2013 la sociedad adquirió acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre del ejercicio en 783 euros. Durante el ejercicio 2014 la sociedad ha adquirido 2 participaciones de Bantierra, valoradas al cierre del ejercicio en 120 euros.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

Durante el ejercicio 2011 la sociedad adquirió bonos convertibles en La Caixa, si bien durante el ejercicio 2012 se produjo la conversión obligatoria del 50% de las obligaciones de CaixaBank en acciones, restando el mismo número de participaciones a la mitad del valor nominal. Dichas obligaciones se encuentran registradas dentro de valores representativos de deuda mantenidos hasta el vencimiento.

En el epígrafe de préstamos y partidas a cobrar se han clasificado fianzas, depósitos constituidos e imposiciones a plazo fijo. Las fianzas constituidas se corresponden con los depósitos realizados en concepto de arrendamiento de oficinas en Zaragoza, Panamá, Perú y Madrid, así como una garantía de mantenimiento para la oferta de un proyecto, siendo el importe global de 129.384 euros, mientras que el depósito constituido se corresponde con una garantía entregada por importe de 471 euros.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 la Sociedad constituyó imposiciones a largo plazo en la sucursal de Ecuador por importe de 140.544 euros, encontrándose pignoradas como garantía de ejecución de un proyecto en Manduriacu. En el ejercicio 2014 se ha constituido una imposición en el Deutsche Bank por importe de 30.000 euros, que se encuentra pignorada como garantía de una póliza de préstamo suscrita con dicha entidad.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2014 el importe del epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es de 608.329 euros, el cual incluye instrumentos de patrimonio por 447.648 euros (Nota 7c), inversiones en Consorcios y UTES por importe de 5.681 euros, y créditos a empresas vinculadas a largo plazo por importe de 155.000 euros (Nota 11).

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8.627	8.627			8.627	8.627
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			17.216.554	10.599.865	17.216.554	10.599.865
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
<b>TOTAL</b>	<b>8.627</b>	<b>8.627</b>	<b>17.216.554</b>	<b>10.599.865</b>	<b>17.225.181</b>	<b>10.608.492</b>

El detalle en euros, es el siguiente:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

Concepto	31.12.2014	31.12.2013	
Deudores comerciales	5.493.827	4.508.387	
Deudores con vinculadas	5.765.197	2.760.605	(Nota 11)
Deudores UTE	55.031	216.732	
Cuenta Corriente vinculadas	2.102.832	1.831.874	(Nota 11)
Anticipos al personal	1.972	2.373	
Créditos concedidos vinculadas	636.183	636.183	(Nota 11)
Administraciones Públicas	414.569	361.104	
Otros créditos a corto plazo	22.824	54.434	
Imposiciones a corto plazo	600	43.406	
Participaciones a corto plazo	8.627	8.627	
Otros activos a corto plazo	8.011	-	
Deudores varios	4.176	54.947	
Activos por impuesto corriente	727.423	36.078	
Fianzas constituidas a corto plazo	9.267	13.301	
Periodificaciones	68.726	2.828	
Tesorería	1.905.916	77.613	
<b>Total</b>	<b>17.225.181</b>	<b>10.608.492</b>	

Créditos concedidos vinculadas:

Incluido en la partida de créditos concedidos a empresas vinculadas, se encuentran registrados aquellos créditos que han sido concedidos a la sociedad participada Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L., en concepto de la prestación de servicios y transferencias de fondos efectuadas por Inclam, S.A. a la sociedad dependiente de ésta, Hidroeléctrica La Mora, S.A., de acuerdo con el plan económico financiero y obligaciones asumidas en el proceso de construcción de una planta hidroeléctrica en Nicaragua. Estas operaciones comerciales y de financiación se encuentran documentadas mediante facturas y la cesión de créditos entre las participantes en el proyecto, y representan un importe total al final del ejercicio 2014 de 636.183 euros.

Otros créditos a corto plazo:

Dentro del epígrafe de otros créditos se recogen 48.806 euros y 23.887 euros, correspondientes a los vencimientos en 2014 y 2015, respectivamente, de los importes pendientes de cobro que nacen de la participación en un proyecto en común con otras entidades y con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales se encuentran provisionados. Los créditos con vencimiento en 2015 tienen como contrapartida pasivos financieros a corto plazo por el mismo importe.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

Adicionalmente se recogen 18.815 euros correspondientes a una cuenta corriente formalizada en crédito a corto plazo, de una entidad vinculada.

Imposiciones a corto plazo:

Al cierre del ejercicio 2014, la sociedad mantiene constituida en Targobank una imposición por importe de 600 euros para seguro.

Participaciones a corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad tiene las siguientes participaciones a corto plazo:

- Banco Popular: 1.947 acciones a un valor razonable de 8.441 euros
- CaixaBank: 49 acciones a un valor razonable de 186 euros

**b) Pasivos financieros**

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

	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
Débitos y partidas a pagar	1.862.302	1.512.152	1.383.579	769.132	3.245.881	2.281.284
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros						
<b>TOTAL</b>	<b>1.862.302</b>	<b>1.512.152</b>	<b>1.383.579</b>	<b>769.132</b>	<b>3.245.881</b>	<b>2.281.284</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente, en euros:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

ENTIDAD	TIPO	LÍNEA	IMPORTE	CONCESIÓN	VENCIMIENTO	INTERÉS	AMORTIZACIÓN	CAPITAL PENDIENTE	
								C/P	L/P
Banco Caminos, S.A.	Cuenta de crédito		500.000	13-08-08	13-08-23	Euribor + 1%	--	--	302.355
Banco Caminos S.A.	Préstamo hipotecario		292.500	07-08-09	07-08-24	Euribor + 1,25%	Mensual	18.333	186.449
Bankia	Contrato de préstamo ICO- Liquidez 2012		350.000	26-04-12	10-05-17	Euribor + 2,5%	Mensual	70.000	99.166
Banco Santander	Préstamo personal		75.000	08-06-12	08-06-15	Euribor + 3,20%	Trimestral	18.750	--
Banco Popular	Póliza de préstamo	ICO Internacional 2013	150.000	29-10-13	10-11-18	7,523%	Mensual	27.850	94.245
Banco Popular	Póliza de préstamo	ICO Empresas Circulante 2013	250.000	18-06-13	10-07-16	6,384%	Mensual	85.458	52.422
Bankinter	Póliza de préstamo	ICO Internacional 2013	300.000	23-07-13	10-08-16	6,45%	Mensual	148.324	104.318
La Caixa	Contrato de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 201	57.150	07-11-13	06-11-16	6,108%	Mensual	19.123	18.583
Banco Sabadell	Póliza de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 201	100.000	31-07-13	10-08-16	6,444%	Mensual	34.008	23.917
Bankinter	Póliza de préstamo	Fondo Europeo de Inversiones	100.000	13-11-13	13-11-18	Euribor + 3,94%	Mensual	20.634	59.594
Targobank	Póliza de préstamo		150.000	01-08-13	01-08-15	6,50%	Mensual	52.176	--
BBVA Continental	Contrato de crédito		136.247	28-11-14	28-02-15	10,50%	Mensual	136.247	--
Targobank	Póliza de préstamo		150.000	01-10-14	01-10-16	6,50%	Mensual	73.358	64.871
Banco Popular	Póliza de préstamo		150.000	16-10-14	16-10-19	5,303%	Mensual	27.151	118.463
Deutsche Bank	Póliza de préstamo		150.000	13-06-14	13-06-17	5,275%	Mensual	48.656	77.959
Bankia	Préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 201	200.000	20-05-14	20-05-17	Tipo cesión ICO	Mensual	66.667	94.445
Banco Popular	Póliza de préstamo		150.000	04-04-14	04-04-18	Euribor + 4,5%	Mensual	35.837	91.294
Banco Santander	Póliza de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 201	550.000	12-03-14	20-04-17	Tipo cesión ICO	Mensual	183.333	244.445
BBVA	Póliza de préstamo		200.000	24-10-14	24-10-17	4,79%	Mensual	64.016	125.609
La Caixa	Contrato de préstamo BEI Pymes Comunidad de Madrid		250.000	17-10-14	17-10-16	3,34%	Mensual	125.000	104.167
<b>TOTAL</b>								<b>1.254.921</b>	<b>1.862.302</b>

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

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

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

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

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

El registro de la deuda a 31 de diciembre de 2014 es de 210.843 euros a largo plazo y 38.336 euros a corto plazo.

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

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 largo plazo a 31 de diciembre de 2014 es de 364.286 euros. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

	2012	2013	2014	TOTAL
	41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comienza el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera comienza el 1 de febrero de 2017, finalizando el 1 de febrero de 2022. El tipo de interés se establece en un 1%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2014 es de 360.979 euros a largo plazo y 6.881 euros a corto plazo.

Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le concedió a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BLOCO2: 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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados por la sociedad han sido los siguientes:

	<u>Cobros</u>	<u>Deuda l/p</u>	<u>Subvenciones</u>
2013	64.908	44.464	20.444
2014	85.911	62.298	23.613
Total	150.819	106.762	44.057

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

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

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

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. Durante el ejercicio 2014 la sociedad ha cobrado la anualidad 2013 y 2014. El importe pendiente a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 es de 340.709 euros.

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 ha concedido a la sociedad una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto "KAIRÓS. Ergonomización y Universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica"

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

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 comienza el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. A 31 de diciembre de 2014 la sociedad no ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2014.

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

CONCEPTO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	1.007.827	378.391	150.498	81.707	54.560	55.271	56.006	61.765	16.277	1.862.302
<b>TOTAL</b>	<b>1.007.827</b>	<b>378.391</b>	<b>81.707</b>	<b>54.560</b>	<b>54.560</b>	<b>55.271</b>	<b>56.006</b>	<b>61.765</b>	<b>16.277</b>	<b>1.862.302</b>

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

		Pasivos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
		31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
<b>CATEGORÍAS</b>	Débitos y partidas a pagar	7.792.351	4.286.395	8.013.391	4.991.288	15.805.742	9.277.683
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
	Otros						
	<b>TOTAL</b>	<b>7.792.351</b>	<b>4.286.395</b>	<b>8.013.391</b>	<b>4.991.288</b>	<b>15.805.742</b>	<b>9.277.683</b>

El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito detallados anteriormente asciende a 1.254.921 euros.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

Al cierre del ejercicio 2014, la sociedad mantiene deudas a corto plazo con entidades bancarias correspondientes a pólizas de crédito, anticipos de exportación y confirming, cuyo detalle es el siguiente:

Entidad Financiera	Pólizas de crédito		Exportación / Importación		Confirming	
	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto
Bankia	200.000	188.541	245.000	243.950	200.000	127.375
Bankinter	250.000	197.516	--	--	100.000	26.116
Deutsche Bank	148.856	147.712	--	--	--	--
Banco Caminos	1.390.000	702.836	--	--	--	--
Ibercaja	170.000	146.941	--	--	200.000	178.214
Sabadell	--	-6	--	--	--	--
Banco Sabadell	240.000	234.031	--	--	600.000	483.593
Banco Santander	200.000	94.381	375.578	375.578	800.000	743.844
BBVA	60.000	21.673	--	--	150.000	133.785
Banco Popular	350.000	125.050	--	--	780.000	495.650
Targobank	125.000	123.600	200.000	200.000	200.000	77.501
La Caixa	100.000	-57.419	613.854	458.462	871.755	864.311
Bantierra	--	--	100.000	109.976	100.000	62.413
<b>TOTAL</b>	<b>3.233.856</b>	<b>1.924.856</b>	<b>1.534.432</b>	<b>1.387.966</b>	<b>4.001.755</b>	<b>3.192.802</b>

La deuda de la sociedad por la utilización de tarjetas de crédito asciende a 31.806 euros.

**Derivados y Otros:**

Concepto	31.12.2014	31.12.2013	
Otros pasivos financieros	1.015.164	1.239.190	
Deudas con vinculadas	1.224.353	530.458	(Nota 11)
Proveedores	3.959.002	1.817.393	
Proveedores, empresas del grupo	594.829	269.282	(Nota 11)
Acreedores varios	257.565	118.042	
Personal	180.376	198.725	
Pasivos por impuesto corriente	14.351	-1.233	
Administraciones Públicas	45.691	282.417	
Anticipo de clientes	55.792	--	
Periodificaciones	666.268	537.014	
<b>Total</b>	<b>8.013.391</b>	<b>4.991.288</b>	

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

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

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente, son los siguientes:

Proyecto de 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 euros.

Proyecto "Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO) por importe de 6.881 euros.

- Durante el ejercicio 2007 la sociedad solicitó al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (actuando como coordinadora) junto con otras dos entidades participantes la concesión de ayudas para el proyecto "Sistema automático de obtención de coeficientes de Manning y de Modelos de Elevaciones a partir de imágenes aéreas y datos LIDAR para modelos hidráulicos" A lo largo del ejercicio 2007 y 2008, la sociedad recibió la concesión de dichas ayudas.

Los préstamos concedidos a la sociedad ascendieron a 175.970 euros. Adicionalmente, la sociedad también adeuda al Ministerio de Industria los préstamos correspondientes a una entidad participante en el proyecto, cuyo importe ascendió a 244.028 euros. Dicha Entidad ha entregado a la sociedad pagarés con vencimientos en las fechas de amortización de los préstamos, los cuales han sido registrados como activos financieros.

El detalle del vencimiento de los préstamos es el siguiente:

PRÉSTAMO 2007			
Amortización	Participante	Inclam	Total
30/11/2010	24.918	14.946	39.864
30/11/2011	24.919	14.945	39.864
30/11/2012	24.918	14.946	39.864
30/11/2013	24.919	14.946	39.865
30/11/2014	24.918	14.946	39.864
	124.592	74.729	199.321

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

PRÉSTAMO 2008			
Amortización	Participante	Inclam	Total
20/11/2011	23.887	20.249	44.136
20/11/2012	23.887	20.248	44.135
20/11/2013	23.888	20.248	44.136
20/11/2014	23.887	20.248	44.135
<b>20/11/2015</b>	<b>23.887</b>	<b>20.248</b>	<b>44.135</b>
	119.436	101.241	220.677

Por tanto, el saldo pendiente a corto plazo a 31 de diciembre de 2014 es de 44.135 euros, de los que 23.887 euros corresponden a la otra entidad participante.

- Por otra parte, la sociedad adeuda 28.506 euros en concepto de préstamos recibidos a corto plazo remunerados a un 7% anual y con vencimiento el 31 de marzo de 2015. La amortización es mensual, habiendo comenzado en abril de 2014. El pago de los intereses devengados se efectuará en la última cuota de amortización.

- Saldos acreedores con socios, administradores y vinculadas por un importe de 639.642 euros.

- Deudas con UTES y Consorcios por importe de 257.509 euros.

- Otras deudas a corto plazo por importe de 155 euros.

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas del ejercicio 2014, es el siguiente, en euros:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

DEMINACION	PARTICIPACION	DOMICILIO	FECHA	PORCENTAJE PARTICIPACION	VALOR TÉCNICO	RESULTADO	DETERIORO	DESBOROS	DIVIDENDOS
		NACIONALIDAD	CONSTITUCIÓN		CONTABLE	EXPLOTACIÓN		PENDIENTES	RECIBIDOS
HYDROLOGIA QUALITAT DE L'AGUA, S.L.	81.909	BARCELONA (ESPAÑA)	08.06.1997	99%	105.947	47.207	-	-	-
INCLAM COSTA RICA S.A.	14	SAN JOSE (COSTARRICA)	31.11.2006	100%	-	-	14	-	-
INCLAM PANAMÁ, S.A.	7.433	PANAMÁ (PANAMÁ)	16.05.2007	100%	-	-3.165	7.433	-	-
INCLAM VENEZUELA, C.A.	43.008	MARACAY (VENEZUELA)	25.11.2005	50%	1.620.812	320.385	-	-	-
INCLAM CO2, S.A. UNIPERSONAL	60.102	MADRID (ESPAÑA)	23.05.2008	100%	238.455	77.627	-	-	-
INCLAM ENERGÍA, S.A.	60.230	MADRID (ESPAÑA)	09.10.2009	100%	22.730	-9.530	-	45.150	-
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.R.L.	28.728	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14.07.2011	65%	165.465	121.016	-	-	-
HYDRONCLAM, S.A.	603	QUITO (ECUADOR)	28.05.2009	99%	234	-	389	-	-
WATERIDEA, S.A.	31.030	BARCELONA (ESPAÑA)	16.07.2010	100%	72.466	23.756	-	-	-
INCLAM GHANA LIMITED	7.621	ACCRA (GHANA)	25.03.2011	50%	-	-	-	7.621	-
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L.	6.000	MADRID (ESPAÑA)	10.06.2003	8%	3.614	16.804	(*)	-	-
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A.	22.073	MANAGUA (NICARAGUA)	19.06.2014	46%	13.013	20.175	(**)	-	-
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	160.515	MADRID (ESPAÑA)	21.04.2007	100%	93.220	-1.386	(**)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>598.236</b>				<b>2.496.826</b>	<b>612.690</b>	<b>7.817</b>	<b>52.771</b>	<b>-</b>

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

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

## **8. GESTIÓN DE RIESGOS**

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

a) **Riesgo de crédito:**

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

b) **Riesgo de liquidez:**

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

c) **Riesgo de mercado:**

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

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.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

**9. PATRIMONIO NETO**

La evolución del patrimonio neto en el transcurso del ejercicio, expresada en euros, ha sido la siguiente:

<b>Fondos Propios</b>	<b>31.12.13</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Distribución</b>	<b>31.12.14</b>
Capital suscrito	252.420	--	--	--	252.420
Reserva legal	50.484	--	--	--	50.484
Reservas voluntarias	1.758.084	--	--	242.110	2.000.194
Difer. Ajuste capital al euro	5	--	--	--	5
Remanente	--	-35.913	--	--	-35.913
Pérdidas y Ganancias	242.110	491.103	--	-242.110	491.103
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>2.303.103</b>	<b>455.190</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.758.293</b>

<b>Fondos Propios</b>	<b>31.12.12</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Distribución</b>	<b>31.12.13</b>
Capital suscrito	252.420	--	--	--	252.420
Reserva legal	50.484	--	--	--	50.484
Reservas voluntarias	1.593.035	--	(6.960)	172.009	1.758.084
Difer. Ajuste capital al euro	5	--	--	--	5
Pérdidas y Ganancias	172.009	242.110	--	-172.009	242.110
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>2.067.953</b>	<b>242.110</b>	<b>(6.960)</b>	<b>--</b>	<b>2.303.103</b>

**Capital social**

El capital social está representado por 10.500 acciones nominativas de 24,04 euros de valor nominal cada una de ellas, de una sola clase, numeradas correlativamente del 1 al 10.500, inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2014 los accionistas de la sociedad son los siguientes:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>% PARTICIPACION</u>	<u>CAPITAL</u>
Persona física	5,24%	13.222
Persona física	25,03%	63.177
Persona física	39,09%	98.660
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	0,95%	2.404
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,95%	4.928
Persona física	1,30%	3.269
Persona física	3,25%	8.198
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	2,38%	6.010
Persona física	12,19%	30.771
Persona física	3,00%	7.573
	<u>100,00%</u>	<u>252.420</u>

**Reserva legal**

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

**10. SUBVENCIONES**

El detalle de las subvenciones a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente, en euros:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	PyG 2014	PyG 2013
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas "SAD-CENHI"	64.286	24.161	30.041
Unión Europea	Water enhanced resource planning "where water supply meets demand" - WATERP	520.320	211.792	164.666
Convenio AvalMadrid, Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid y CEIM	Bonificación costes póliza de afianzamiento	5.000	5.000	--
Centro para el desarrollo tecnológico industrial	BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos	46.733	23.613	20.443
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua - PUMP SAPIENS	85.177	59.902	25.275
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	1.102	7.702	1.102
<b>TOTAL</b>		<b>722.618</b>	<b>332.170</b>	<b>241.527</b>

**11. SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS**

El saldo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, expresado en euros, está compuesto por:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMÁ, S.A.	280.901					
INCLAM CO2, S.A.	26	117.159		24.200		20.000
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	106.986					
INCLAM ENERGÍA, S.A.	53.664					
INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.	124.288	84.818				
HIDROINCLAM, S.A.	1.042	1.042				
INCLAM CO2 DEL ECUADOR, S.A.	1.042	1.042				
HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A.	25.504	30.873	1.394			
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	1.406.544		2.801.694		4.449.304	
INCLAM GHANA LIMITED						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.		383.228		153.785	180.000	197.424
WATER IDEA, S.A.		328.280	121.000	333.898	103.599	259.756
INCLAM VENEZUELA, C.A.	13.714	240.507	1.853.266		724.985	
CARBONUS Sp. z.o.o.						
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A.		14.726				
SOCIEDAD INTERNACIONAL REDUCCION EMISIONES CARBONO, S.A.		13.669				
EPSILON, S.L.			84.700	87.120	70.000	79.787
UTE TYP SA I			90.082			
UTE TYP SA II DOCE CUENCAS			117.179	81		
UTE ALARCÓN				-4.254		
CONSORCIO ITH			727.286			
CONSORCIO APPLUS			7.457			
CONSORCIO INCOFI III			-44.918			
UTE WASSER			6.067			
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.102.832</b>	<b>1.224.363</b>	<b>5.765.197</b>	<b>594.820</b>	<b>5.527.989</b>	<b>556.968</b>
CRÉDITO C.P. PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	636.183					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>636.183</b>					
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.	155.000					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>155.000</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>2.894.015</b>	<b>1.224.363</b>	<b>5.765.197</b>	<b>594.820</b>	<b>5.527.989</b>	<b>556.968</b>

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

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

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

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

El correspondiente al ejercicio 2013, es el siguiente:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMÁ, S.A.	222.760					157.024
INCLAM CO2, S.A.		275.700				195.000
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	200.367				244.878	
INCLAM ENERGÍA, S.A.	53.650	74.503				
INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.	124.298					4.518
HIDROINCLAM	1.001					
INCLAM CO2 DEL ECUADOR	1.001					
HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A.	6.530	41.736				
INCLAM GUINEA ECUATORIAL	1.004.825		689.199		3.255.704	
INCLAM GHANA						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.	22.793			95.932		674.643
WATER IDEA, S.A.		124.590		173.350		420.040
INCLAM VENEZUELA, C.A.	3.000		2.071.405		1.173.151	3.367
CARBONUS Sp. z.o.o.						
SOCIEDAD INTERNACIONAL REDUCCION EMISIONES CARBONO, S.A.		13.930				
EPSILON, S.L.	191.649					268.549
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.831.874</b>	<b>530.458</b>	<b>2.760.605</b>	<b>269.282</b>	<b>4.673.734</b>	<b>1.723.141</b>
CRÉDITO C.P. PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	636.183					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>636.183</b>					
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.	155.000					
<b>SUBTOTAL</b>	<b>155.000</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>2.623.057</b>	<b>530.458</b>	<b>2.760.605</b>	<b>269.282</b>	<b>4.673.734</b>	<b>1.723.141</b>

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

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

Los administradores de Inclam S.A. estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad del saldo deudor de las empresas vinculadas, y por lo tanto, no han considerado la existencia de deterioro sobre los mismos, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam Venezuela, C.A., que al cierre del ejercicio 2014 representa un importe total de 1.866.980 euros (en concepto de cuenta corriente 13.714 euros y en concepto de saldo deudor comercial 1.853.266 euros), ya que ha sido obtenida de las autoridades venezolanas la pertinente autorización de adquisición de divisas, encontrándose únicamente pendiente de obtención en un corto plazo de tiempo la autorización de liquidación de divisas para la liquidación final de la deuda.

**12. MONEDA EXTRANJERA**

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013, y los saldos pendientes de cancelación al final de los mismos, en moneda distinta del euro, son los siguientes:

MONEDA	CRÉDITOS	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
DÓLAR ESTADOUNIDENSE	375.250	312.966	2.271.479	66	599.161	-

MONEDA	CRÉDITOS	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
DÓLAR ESTADOUNIDENSE	307.030	-	2.855.018	-	1.573.604	225.195

El importe de las diferencias negativas de cambio cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad es de 476.392 euros, mientras que el importe de las diferencias positivas de cambio es de 953.890 euros.

**13. NEGOCIOS CONJUNTOS**

La sociedad participa en Consorcios y UTES (unión temporal de empresas) junto con sus socios externos, para la realización de proyectos específicos en cada uno de los porcentajes de participación por los que se constituyen. La información sobre los Consorcios y UTES en los que participa la sociedad al cierre del ejercicio 2014, es la siguiente:

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO NACIONALIDAD	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	OTROS PARTICIPES
INCLAM, S.A.-IBERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES)	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	19.12.2002	50%	IBERHIDRA, S.L.
CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.-INCLAM, S.A. UTE (UTE INUNDACIONES)	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	06.11.2006	50%	CONSULTORES DE INGENIERIA UG21, S.L.
GHESA ANDALUCÍA, S.L.U-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCIÓN A HUELVA-UTE)	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	11.05.2007	50%	GHESA ANDALUCÍA, S.L.U.
INCLAM, S.A. E INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (UTE ALARCÓN)	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	26.03.2008	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT) (*)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23.05.2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20.11.2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA)-INCLAM, S.A. (UTE JÁNOVAS)	UTE	ZARAGOZA (ESPAÑOLA)	14.01.2011	50%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA)
CONSORCIO APPLUS+ - INCLAM (*)	CONSORCIO	PANAMA (PANAMEÑA)	30.11.2011	50%	APPLUS NORCONTROL, SLU
CONSORCIO ITH	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	30.07.2012	37%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A. (TYPISA) / HOSPIPLAN COMPAÑIA CONSULTORA CIA, LTDA
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE (*)	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	10.01.2013	75%	FUNDACIÓN GLOBAL NATURE
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	CONSORCIO	BARCELONA (ESPAÑOLA)	14.12.2011	80%	ALTERNATIVA, CENTRO DE INVESTIGACIÓN SOCIAL Y EDUCACIÓN POPULAR
UTE TEPRO (GHANA)	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	16.10.2014	30%	TEPRO CONSULTORES AGRÍCOLAS, S.L. / INFRAPP WORLD, S.L.
CONSORCIO INCOFI III	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	02.12.2013	55%	OFICINA TÉCNICA DE ESTUDIOS Y CONTROL DE OBRAS, S.A.
CONSORCIO INCLAM, S.A. - WASSER S.A.E	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	24.11.2011	50%	WASSER S.A.E.
GPO INGENIERIA, S.A. E INCLAM, S.A. UTE (UTE RIERA ARENYS)	UTE	BARCELONA (ESPAÑOLA)	01.02.2007	50%	GPO INGENIERÍA, S.A.
<b>TOTAL</b>					

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 el ejercicio 2014:

**ACTIVO**

<b>A) Activo no corriente</b>	<b>48.910,91</b>
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>56.251,04</b>
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	56.251,04
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>-7.340,13</b>
1. Instrumentos y patrimonio	-7.340,13

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

<b>B) Activo corriente</b>	<b>1.087.460,38</b>
<b>II. Existencias</b>	<b>16.720,46</b>
6. Anticipos a proveedores	16.720,46
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>719.224,39</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	642.027,20
2. Clientes, empresas del grupo, y asociadas	-629.420,60
3. Deudores varios	4.175,98
5. Activos por impuesto corriente	385.905,43
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	316.536,38
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>-209.068,68</b>
5. Otros activos financieros	-209.068,68
5p Resto de Empresas	-209.068,68
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>1.875,00</b>
5. Otros activos financieros	1.875,00
d.- Resto Activos financieros a CP	1.875,00
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>558.709,21</b>
1. Tesorería	558.709,21
<b>TOTAL ACTIVO( A+ B )</b>	<b>1.136.371,29</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>-87.602,47</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>-87.602,47</b>
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>-35.912,74</b>
1. Remanente	-35.912,74
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>-51.689,73</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.223.973,76</b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>60.864,46</b>
5. Otros pasivos financieros	60.864,46
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.163.109,30</b>
1. Proveedores	1.043.959,61
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-4.173,78
3. Acreedores varios	-19.427,30
4. Personal ( remuneraciones pendientes de pago).	1.202,58
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	85.756,17
7. Anticipos a clientes	55.792,02
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO ( A+ B + C )</b>	<b>1.136.371,29</b>

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**A) OPERACIONES CONTINUADAS**

<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>2.630.475,30</b>
a) Ventas	2.630.475,30
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>-2.649.014,25</b>
c) Trabajos realizados por otras empresas	-2.649.014,25
c2) Otras Empresas	-2.649.014,25
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>5.046,84</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.046,84
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>-26.863,50</b>
a) Servicios exteriores	-18.170,40
a2) Arrendamientos y Cánones	-782,48
a3) Servicios de Profesionales Independientes	-243,52
a5) Servicios Bancarios	-1.654,63
a6) Gtos Viaje y Representacion	-2.574,62
a6) Gtos Oficina y Otros	-12.915,15
b) Tributos	-9.879,24
c) Perdidas ,deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	13.432,28
d) Otros gastos de gestión corriente	-12.246,14
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>354,84</b>
b) Resultados por enajenaciones y otras.	354,84
<b>A 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>	<b>-40.000,77</b>
<b>12. Ingresos financieros</b>	<b>42,93</b>
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	15,60
a2) En terceros	15,60
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	27,33
b2) De terceros	27,33
<b>13. Gastos financieros</b>	<b>-1.186,13</b>
b) Por deudas con terceros	-1.186,13
<b>15. Diferencias de cambio</b>	<b>5.154,01</b>
<b>A 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)</b>	<b>4.010,81</b>
<b>A 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A1+A.2)</b>	<b>-35.989,96</b>
<b>17. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>-15.699,77</b>
<b>A 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)</b>	<b>-51.689,73</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,00</b>
<b>18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>0,00</b>
<b>A 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A4+18)</b>	<b>-51.689,73</b>

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

**14. SITUACIÓN FISCAL**

El cálculo del impuesto sobre sociedades relativo a los ejercicios 2014 y 2013, expresado en euros, es el siguiente:

BENEFICIO CONTABLE	571.802	
CONCEPTO	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
DIFERENCIAS PERMANENTES POR EXENCIÓN	--	159.145
DIFERENCIAS TEMPORALES	367.756	132.520
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	--	--
<b>BASE IMPONIBLE FISCAL</b>	<b>647.893</b>	

BENEFICIO CONTABLE	369.624	
CONCEPTO	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
DIFERENCIAS PERMANENTES	--	336.587
DIFERENCIAS TEMPORALES	225.232	102.354
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	--	--
<b>BASE IMPONIBLE FISCAL</b>	<b>155.915</b>	

La sociedad mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por importe de 1.050.292 euros correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2008 a 2014. El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2026 a 2032, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en los ejercicios 2023 a 2029 para el resto.

La sociedad mantiene pasivos por impuestos diferidos por un importe total de 109.414 euros y activos por impuestos diferidos por importe de 158.137 euros.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

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

**15. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

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

Organismo	Entidad	IMPORTE EN EUROS
Ministerio de Medio Ambiente, y Medio Rural y Marino - Secretaría de Estado de Medio Rural y Agua - Dirección General del Agua.	Crédito y Caucción	10.487
Ministerio de Medio Ambiente, y Medio Rural y Marino - Secretaría de Estado de Medio Rural y Agua - Dirección General del Agua.	Crédito y Caucción	15.556
Dirección General del Agua. Ministerio de Medio Ambiente.	Crédito y Caucción	6.182
Dirección General del Agua. Ministerio de Medio Ambiente.	Crédito y Caucción	24.679
Ministerio de Medio Ambiente, y Medio Rural y Marino - Secretaría de Estado de Medio Rural y Agua - Dirección General del Agua.	Crédito y Caucción	116.944
Ayuntamiento de Madrid. Área de Medio Ambiente y Servicios a la Ciudad.	Crédito y Caucción	5.355
Confederación Hidrográfica del Júcar	Crédito y Caucción	14.534
Confederación Hidrográfica del Guadalquivir	Crédito y Caucción	2.895
Confederación Hidrográfica del Ebro	Crédito y Caucción	2.852
Confederación Hidrográfica del Segura	Crédito y Caucción	5.970
Confederación Hidrográfica del Guadalquivir	Crédito y Caucción	2.965
Confederación Hidrográfica del Segura	Crédito y Caucción	5.948
Confederación Hidrográfica del Guadalquivir	Crédito y Caucción	10.631
Sociedad Estatal de Infraestructuras Agrarias, S.A. (SEIASA)	Crédito y Caucción	7.109
Confederación Hidrográfica del Ebro	Crédito y Caucción	2.852
Agencia Estatal Consejo Superior de Investigaciones Científicas	Crédito y Caucción	13.500

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

<b>Organismo</b>	<b>Entidad</b>	<b>IMPORTE EN EUROS</b>
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Caminos	39.864
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Caminos	44.097
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Caminos	44.116
Arrendamiento - Personas Físicas	Banco Caminos	30.635
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Popular	127.500
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	15.971
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	63.883
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	5.324
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Banco Popular	21.294
AUTORIDAD PARA EL MANEJO SUSTENTABLE DE LA CUENCA DEL LAGO DE AMATITLAN -AMSA-	Banco Popular	48.798
Distribuidora de Electricidad del Norte (Disnorte)	Banco Santander	42.636
Ministerio del Ambiente y los Recursos Naturales de la Republica de Nicaragua (MARENA)	Banco Santander	77.778
Sodeci-Societe de Distribution D'Eau De La Cote D'Ivoire	Bankia	5.334
Ministerio de Energía y Minas Nicaragua	La Caixa	40.714
Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI)	La Caixa	18.599
Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP	La Caixa	8.557
Ministerio de Medio Ambiente y Agua - UCP/PAAP	La Caixa	2.995
Autoridad Nacional del Agua (ANA)	Sabadell	256.000
Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI)	Sabadell	50.555
Proyecto Especial Tambo Ccaracocho PETACC	Sabadell	77.974
Proyecto Especial Tambo Ccaracocho PETACC	BANKINTER	58.698
Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI)	BANKINTER	46.151
Ministerio de Energía y Minas	BANKINTER	27.298

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**16. INGRESOS Y GASTOS**

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

<b>CONCEPTO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Compras de mercaderías	14.313	70.997
Compras de materias primas	2.523.634	4.773.642
Compras de aprovisionamientos	49.602	170.832
Trabajos realiz. otras empresas	9.620.894	4.457.799
Devoluciones de servicios	(727)	(1.339)
Variación de existencias de mercaderías	--	(843)
<b>TOTAL</b>	<b>12.207.716</b>	<b>9.471.088</b>

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

<b>CONCEPTO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ventas de productos terminados	15.389.821	15.534.529
Otras ventas	1.980.638	--
<b>TOTAL</b>	<b>17.370.459</b>	<b>15.534.529</b>

**Gastos de personal**

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

<b>CONCEPTO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Sueldos y Salarios	3.070.996	2.662.059
Indemnizaciones	11.535	25.636
Seguridad Social	736.545	641.625
Otros gastos sociales	19.622	17.401
<b>TOTAL</b>	<b>3.838.698</b>	<b>3.346.721</b>

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

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

CATEGORÍA	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Técnicos	16	4	20
Titulados Medios	3	4	7
Titulados Superiores	20	24	44
<b>TOTAL</b>	<b>39</b>	<b>32</b>	<b>71</b>

**Distribución de la cifra de negocio correspondiente a las actividades ordinarias:**

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

Los administradores de la sociedad han decidido no incluir la información de la distribución por mercados geográficos por motivos comerciales y estratégicos de la misma.

**17. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS ADMINISTRADORES**

Durante el ejercicio se han satisfecho remuneraciones al Consejo de Administración por un importe de 254.003 euros (en el año 2013 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 227.600 euros) en concepto de prestaciones de servicios. Estas cantidades han sido satisfechas por la realización de actividades y la prestación de servicios distintas a las del ejercicio del cargo de administradores de la sociedad.

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

**18. OTRA INFORMACIÓN**

**18.1 Remuneraciones de los Auditores**

En cumplimiento de la disposición adicional decimocuarta de la ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero se informa que los honorarios devengados durante el ejercicio por MV AUDIT, S.L.P. en concepto de servicios prestados por la auditoría de las presentes cuentas anuales han ascendido a 12.500 euros, mientras que los devengados por otros servicios ascienden a 18.400 euros (en el año 2013 los honorarios devengados en concepto de auditoría de

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

cuentas anuales ascendieron a 11.625 euros y los devengados por otros servicios ascendieron a 11.590 euros)

#### 18.2 Información Medioambiental

En la actualidad la sociedad tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se encuentra certificado por AENOR, entidad acreditada por ENAC. El certificado de Gestión Ambiental se emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2014 y realizada la última auditoría conforme el 21 de marzo de 2014. Los gastos correspondientes al 2014 por la auditoría de seguimiento de dicho certificado ascienden a 1.530 €.

En relación con el papel, la sociedad, utiliza exclusivamente papel 100% libre de cloro, cuya madera necesaria para su fabricación procede de un Sistema de Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países. El gasto correspondiente al 2014 asciende a la cantidad de 2.298 €.

Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, la sociedad utiliza impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad. El gasto efectuado en el 2014 asciende a la cantidad de 6.525 €.

La sociedad utiliza principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos. El gasto correspondiente al 2014 asciende a la cantidad de 20.492 €.

Los sistemas de calefacción y aire acondicionado se revisan por una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones. El gasto efectuado en el 2014 asciende a la cantidad de 1.700 €.

En el año 2012 se comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto "RefoResta CO2" que está realizando la sociedad. La inversión realizada en este proyecto en 2014 asciende a la cantidad de 14.059€, reforestando 7,1 hectáreas en la localidad de Revilla-Cabriada (Burgos).

#### 18.3 Información relativa al artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

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

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO
Alfonso Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Presidente Junta Directiva.
	Inclam Panamá, S.A.	--	Presidente Junta Directiva.
	InclamCR, S.A.	--	Presidente Junta Directiva.
	Epsilon Información y Servicios, S.L.	39,20	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
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Presidente. Consejero Delegado.
	Inclam GE, S.A.		Presidente
	Hidroeléctrica la Mora		Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Centroamérica		Vicepresidente Junta Directiva
Elio Vicuña Arámbari	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva.
	Inclam Panamá, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva.
	InclamCR, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva.
	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.
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Consejero Delegado.
	Water idea, S.A.		Consejero Delegado.
Eva de Andrés Picazo	Inclam de Venezuela, C.A.	--	Miembro Junta Directiva.
	Inclam Panamá, S.A.	--	Secretaría Junta Directiva.
	InclamCR, S.A.	--	Secretaría Junta Directiva.
	Epsilon Información y Servicios, S.L.	8,31	Administrador Solidario.
	Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L.		Secretaría. Consejera Delegada.
	Inclam CO2, S.A.		Secretaría. Consejera Delegada.
	Inclam Energía, S.A.		Secretaría. Consejera Delegada.
	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.		Secretaría. Consejera Delegada.
	Water Idea, S.A.		Secretaría.
	Sociedad Internacional de Reducción de Emisiones de Carbono, S.A.U. (SIREC)		Secretaría. Consejera Delegada.
	Hidroeléctrica la Mora	0,58	Tesorería
Inclam Centroamérica	1,00	Tesorería	

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

18.4 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

El importe total del saldo de proveedores y acreedores comerciales de la Entidad que, al cierre del ejercicio 2014, excede del plazo legal de pago establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Dentro del plazo máximo legal	14.592.983	12.292.250
Resto	1.317.128	11.102
Total pagos del ejercicio	15.910.111	12.303.352
PMPE (días) de pagos	43	86
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	266.171	392.566

**19. HECHOS POSTERIORES**

No se han producido acontecimientos de naturaleza relevante con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

**INCLAM, S.A.**  
**Memoria de Cuentas Anuales**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**20. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES**

Las Cuentas Anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014 han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 31 de marzo de 2015, para su presentación a la Junta General de Accionistas.



Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo  
(Secretaria)



Elio Vicuña Arámbarri  
(Vocal)

**INCLAM, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

## 1.- Entorno económico

Durante el transcurso del año 2014 se ha empezado a dejar atrás la preocupación sobre el entorno financiero de la economía española, profundizándose en la senda de la recuperación que se inició en la segunda mitad del año anterior, en un entorno de aumento de confianza, evolución favorable del mercado laboral y mejora de las principales magnitudes macro de la economía. Esta trayectoria positiva se está apoyando especialmente en la fortaleza de la demanda interna privada tirando del PIB a niveles de crecimiento superiores al 1% en el conjunto del año 2014, incluso por encima de las previsiones realizadas.

Este entorno favorable se ha visto acompañado de la caída de la prima de riesgo a niveles sostenibles y la conversión hacia la consolidación fiscal, lo que ha redundado, junto con las políticas encaminadas a la concesión de crédito a las empresas, especialmente a las de menor tamaño, en la generación de empleo neto, y paralelamente, en el crecimiento de la demanda interna.

El tirón de la demanda interna, junto con el comportamiento de las exportaciones, continúa siendo un pilar básico para la esperada recuperación.

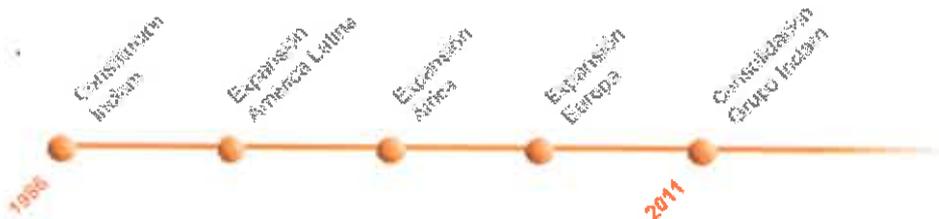
Las expectativas sobre la recuperación de la economía mundial que había tenido su punto de partida al comienzo del año 2014, se han visto parcialmente frustradas por la debilidad económica y de actividad de varias regiones, entre ellas, la zona euro, América Latina y China, si bien, como contrapunto, otras áreas mostraron una evolución más favorable, especialmente Estados Unidos, Reino Unido y la Europa Emergente. Este comportamiento diferenciado de la actividad se produjo en un contexto de políticas monetarias acomodaticias y menos restrictivas en el ámbito fiscal. Por su parte, la caída de los precios de las materias primas, y en particular el petróleo, ha impactado a la baja sobre unas tasas de inflación ya reducidas, que tendieron a situarse por debajo de los esperado en muchas economías avanzadas.

A pesar del aumento en la confianza de los directivos del sector de la ingeniería durante el año 2014, todavía existen aspectos económicos y técnicos que inciden en la vulnerabilidad de la recuperación del sector, muy especialmente, la demanda interna, la escasez de recursos y los precios de las materias primas y la mano de obra.

Estos nuevos aires han favorecido el crecimiento de la actividad de Inclam durante este año, alargándose la senda de crecimiento y expansión que ha tenido la compañía y el GRUPO INCLAM durante los últimos años, generando nuevamente un mayor volumen de negocio (incremento del 12% con respecto al ejercicio 2013), de valor añadido y de rentabilidad (incremento del beneficio después de impuestos del 103% con respecto al cierre del ejercicio 2013) como consecuencia, especialmente, de la internacionalización de los servicios prestados, por la implantación en nuevos mercados y países y a través del desarrollo de todas las divisiones productivas de la compañía en aquellos mercados en los que existía presencia Inclam.

## 2.- Estrategia. Desarrollo y evolución de Inclam

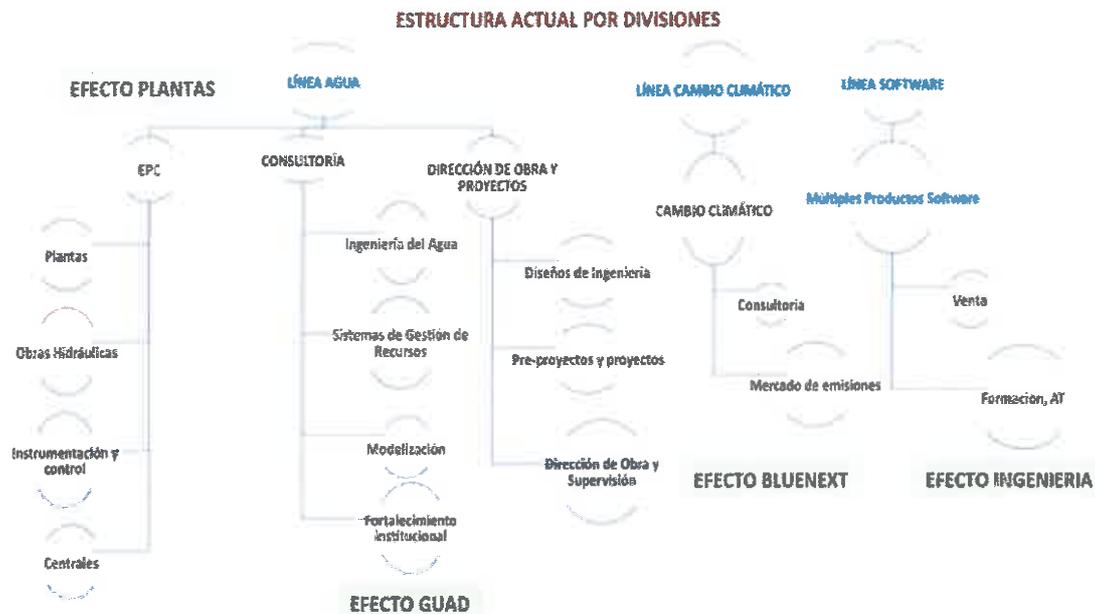
Inclam, es la cabecera de un grupo conformado por 17 empresas con presencia a través de sucursales, filiales, consorcios y oficinas comerciales en Europa, América Latina, África y Asia que dan apoyo sectorial y geográfico allí donde estén presentes y cuyos vectores principales son el agua y el medio ambiente.



Inclam significa calidad y profesionalidad, como principio de negocio responsable, con el objetivo de dar a nuestros clientes un servicio de acompañamiento integral, en el marco de la gobernanza y de la gestión del conocimiento. Inclam, como empresa matriz del GRUPO, ha querido mantener su espíritu de especialización como pilar de la excelente calidad de sus servicios.

Se encuentra especializada en consultoría, ingeniería y proyectos llave en mano (EPC), con un énfasis especial en el mundo del agua y el clima: evaluación, planificación y gestión integral de recursos hídricos, tratamiento de agua, proyectos de ingeniería, dirección y supervisión de obras, desarrollo de proyectos de adaptación y mitigación de cambio climático, realización de obras llave en mano y EPC, etc.

Las actuales divisiones de producción de Inclam se encuentran enmarcadas en los siguientes grupos:



El factor tecnológico ha acompañado siempre la actividad de Inclam, siendo la investigación e innovación nuestra motivación para mejorar técnicamente, siendo pionera en el desarrollo de software de aplicación hidrológica e hidráulica.

Inclam se ha convertido en un referente en el mercado nacional e internacional para clientes, proveedores y para el sector en general. Ya no sólo buscamos nuevos mercados sino que los mercados buscan la presencia Inclam.

Aunque el mercado español continúa viéndose lastrado por el deterioro de la economía interior y por la ausencia de inversión pública, hemos conseguido que Inclam se encuentre posicionada en el primer peldaño en la obtención de soluciones innovadoras, por lo que, tanto a nivel nacional como internacional, Inclam es garantía de éxito técnico y económico.

Actualmente nos encontramos en la senda de ejecución del plan estratégico que tiene como objetivo prioritario la globalización de nuestros servicios, para lo cual, hemos ido preparando a la compañía para afrontar esta estrategia, que se ha puesto de manifiesto en la obtención, durante el ejercicio 2014, de unos mayores ingresos a nivel internacional que los obtenidos en el mercado español, así y como venía sucediendo en ejercicios anteriores.

Podemos decir que actualmente contamos con posiciones sólidas en mercados de cuatro continentes:

- **Europa:** A través de la matriz y filiales con presencia en España y relaciones comerciales con el entorno de la Unión Europea.
- **África:** con presencia estable en Guinea Ecuatorial y Ghana, ejecutando proyectos en varios países tales como Argelia y Costa de Marfil.
- **América:** con presencia estable en Costa Rica, Nicaragua, Panamá, Colombia, Perú, Ecuador y Venezuela donde se desarrollan multitud de proyectos individualmente y por medio de consorcios.
- **Asia:** Con presencia estable en Filipinas y trabajos desarrollados en Vietnam.

Importante también ha sido la consolidación de actividades de EPC, la consultoría y el desarrollo de nuevos mercados asociados al cambio climático, habiendo potenciado enormemente la dirección de obra y proyectos donde ya ocupábamos una posición de referencia.



En cuanto al área de las energías renovables, en 2014, se ha consolidado el posicionamiento de Inclam en el sector de la consultoría energética, los estudios hidrológicos, e incluso, de forma indirecta, en la comercialización y gestión de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Nuestro modelo de crecimiento continúa basándose en la gestión de:

- La inversión en negocios y mercados emergentes, sin que ello suponga un detrimento del negocio tradicional de Inclam.
- La apertura de nuevas líneas de negocio.
- La sostenibilidad del crecimiento con flujos de caja estables, condicionando la expansión a su financiación.
- Las inversiones y desarrollos en I+D+i.

Es nuestro compromiso que todo crecimiento se encuentre enmarcado en un desarrollo sostenible. Para este enfoque de negocio disponemos de un capital humano capacitado, preparado e innovador, fortalecido con las nuevas incorporaciones que siempre buscan un desarrollo novedoso en la actividad que desarrollamos y que se encuentran continuamente actualizados en sus conocimientos a través de la formación continua.

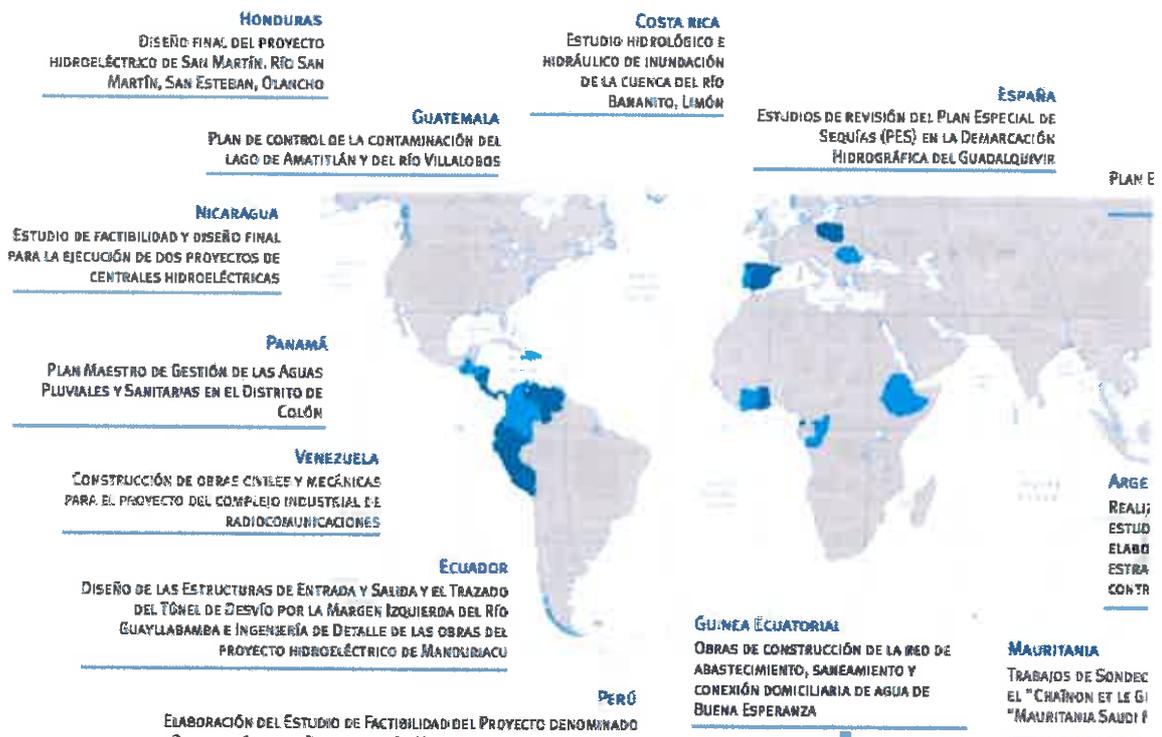
Sin embargo, todo ello no puede hacerse posible, sin una adecuada gestión de los recursos, con un equilibrado control de costes que nos permite continuar en la senda del beneficio, creando valor tanto para nuestros accionistas como para nuestros financiadores en un entorno económico poco favorable.

En el área de ingeniería y servicios, la sociedad cuenta con una importante presencia exterior, especialmente centrada en países iberoamericanos y africanos, mediante la construcción de plantas hidroeléctricas, potabilizadoras, el tratamiento de aguas y la consultoría.

Durante el ejercicio 2014 hemos apostado aún más por la responsabilidad social en el marco de los trabajos de ingeniería que venimos desarrollando, ya que nuestra pretensión no es solamente enfocar nuestros servicios a la obtención de rentabilidad económica sino a la de generar un valor añadido a las comunidades y regiones donde trabajamos. De esta forma, se ha planteado un modelo de negocio sostenible con el medio ambiente y con el entorno socioeconómico donde nos encontramos presentes, habiéndose plasmado este enfoque en el desarrollo de un proyecto denominado "*Vita Aquam*". Este proyecto ya ha sido desarrollado en la instalación de potabilizadoras en la

cuenca del Amazonas peruano, coordinando la autogestión en el funcionamiento y utilización de todo el potencial de la ingeniería para el buen uso y utilización del agua así como en la prevención de enfermedades y otras mejoras que pueda obtener las comunidades como valor añadido capital.

En definitiva, la posición de Inclam en el mundo se consolida, abriendo nuevos mercados y nuevos proyectos.



### 3.- Misión

Inclam, junto con sus sociedades filiales, tiene la siguiente **MISIÓN**:

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

Con el objetivo de alcanzar el máximo reconocimiento empresarial multinacional, referente en los sectores en los que se encuentra presente, 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, así como en el desarrollo de los países en los que se encuentra implantada.

La diferencia de Inclam radica en constituirse como punta de lanza de nuestros clientes, el espíritu tecnológico e innovador y la defensa de los valores humanos.

#### 4.- Visión

Inclam promueve el talento para responder a los desafíos en materia de agua y cambio climático, basado en el compromiso de profesionalidad, calidad y desarrollo responsable. Como **VISIÓN** del Grupo INCLAM tenemos:

**El Grupo en que se piensa en primer lugar cuando se quiere resolver un problema de gestión del agua**

#### 5.- Nuestros valores y compromisos

Hemos llegado a cinco **VALORES** que nos parecen representativos de lo que queremos en INCLAM:

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

Estos valores queremos que sirvan como punto de referencia para todos los miembros del Grupo INCLAM, actuando de forma que podamos lograr que se establezcan objetivos, diseñen estrategias, se tomen decisiones y se ejecuten tareas, bajo su luz; logrando, así, coherencia y organización.

Fundamentamos el desarrollo de nuestra actividad en una serie de **COMPROMISOS** que buscan la sostenibilidad, eficiencia y la mejora de nuestra competitividad basada en el principio de creación de valor en los servicios y productos que ofrecemos. Para ello nos apoyamos en tres pilares:

- **La responsabilidad medioambiental.** Así, **INCLAM es empresa carbón neutral**, lo que significa que, cada año, calcula su huella de carbono, toma medidas para reducirla al mínimo posible y compensa las emisiones de gases de efecto invernadero que genera su actividad en todo el mundo. Inclam es carbono neutral desde 2009, y además, desde el año 2012, neutraliza también sus emisiones a través de un proyecto de reforestación nacional, llamado **Refo-Resta CO2**. Así, no sólo compensa sus emisiones sino que contribuye a la mejora del ecosistema donde lleva a cabo la reforestación, aumenta la biodiversidad de la zona y genera empleo local.

En la línea de su responsabilidad ambiental, Inclam cuenta con un **Sistema de Gestión de la Calidad y Ambiental** (SGCA) de acuerdo con la Norma UNE-EN-ISO 9001:2008 y UNE-EN-ISO 14001:2004, que ratifica frente a sus clientes el compromiso que tiene tanto con la calidad de los productos y proyectos, así como el compromiso que tenemos con la política ambiental, comprometiéndose a proteger el medio ambiente optimizando los consumos de energía, a gestionar los recursos y a favorecer el consumo de materiales que aseguren una mayor protección ambiental.

Con el objetivo de proporcionar el mejor servicio con las mejores prestaciones, incluyendo día a día un compromiso de mejora, Inclam implantó en 2009 un **Sistema de Gestión de la I+D+i**, conforme a la Norma UNE 166002:2006 que renueva anualmente.

- El segundo pilar es el **cuidado del empleado**. En este sentido Inclam se preocupa por la conciliación laboral de sus empleados creando un sistema de horarios flexible y facilitando la posibilidad de trabajar en la modalidad de jornada reducida o teletrabajo. Asimismo se lleva a cabo una política de desarrollo profesional, donde se valoran los criterios de antigüedad, rendimiento y la situación concreta de cada trabajador. Nos apoyamos en el **desarrollo del talento** para dar la mejor respuesta a las necesidades de nuestros clientes. Es por ello que preside los criterios de contratación de nuestro personal, da contenido a los programas de formación, determina nuestros desarrollos tecnológicos y se pone se pone siempre al **servicio del cliente**.
- Y el tercer pilar es el del **compromiso con la sociedad donde trabajamos**. Inclam realiza proyectos que mejoran la calidad de vida de las personas y el medio ambiente. Trabajamos con **todos los agentes** que deben ser considerados en un proyecto cuyo objetivo último sea el desarrollo y la **transferencia de tecnología**, teniendo en cuenta a gobiernos nacionales y locales, ONGs, organizaciones de la sociedad civil y beneficiarios últimos, con metodologías participativas y **equipos multidisciplinares**.

## 6.- Evolución previsible de la sociedad

Las perspectivas de crecimiento para el año que comienza son excelentes, como consolidación de la evolución de los últimos años.

En general las previsiones para el año 2015, apuntan a una estabilización del crecimiento mundial en tasas moderadas (en torno del 3%-4%), resultado de un

mayor dinamismo de las economías avanzadas y de una desaceleración adicional de las emergentes. Los riesgos parecen estar equilibrados a escala global, dado que a los efectos favorables de la bajada de los precios del petróleo y de las políticas económicas más expansivas se contraponen las vulnerabilidades asociadas a los bajos niveles de inflación, el posible impacto negativo en los mercados de las divergencias entre políticas monetarias en las economías avanzadas, la posible sobrevaloración de algunos activos financieros y los riesgos geopolíticos.

Las mejoras de las previsiones económicas macro todavía no se han traducido en una mejora de las expectativas particulares, viviéndose a nivel nacional restricciones en el gasto público que no ayudarán a incrementar previsiblemente la inversión, por lo que volveremos a experimentar la evolución anti-cíclica que ha mantenido Inclam en los ejercicios precedentes respecto a la marcha de los principales indicadores de la economía mundial y nacional, haciéndonos albergar grandes esperanzas en el futuro de la compañía, especialmente cuando con un entorno tan desfavorable hemos alcanzado objetivos históricos y hemos conseguido potenciar nuestra implantación internacional.

Inclam, a través de su Dirección, espera potenciar y apostar por el afianzamiento de las nuevas inversiones y de los servicios prestados, especialmente a través de la apertura de nuevos mercados y la consolidación de los actuales, haciendo que alberguemos sólidas esperanzas en convertir el ejercicio 2015 en un año donde consolidemos la senda marcada en los años anteriores de rentabilidad, valor añadido y de imagen de marca Inclam.

Actualmente se está realizando un estudio de viabilidad de la incorporación al mercado alternativo bursátil (MAB) como fuente de captación de financiación adicional.

**A nivel estratégico**, nuestra compañía, como cabecera y punta de lanza del Grupo, tiene los siguientes objetivos prioritarios:

- Implantación en nuevos mercados y consolidación de los tradicionales.
- Desarrollo comercial en todos los mercados de la inversión realizada en tecnología en el pasado inmediato a través de los proyectos de I+D+i que se reflejan más adelante..
- Desarrollo de proyectos en el marco de la rentabilidad económica y la óptica de la sostenibilidad.

- Captación de recursos humanos con alta cualificación personal y profesional.
- Continuación de la inversión en I+D+i como puntal básico de la empresa para su implantación en la ejecución de proyectos y en el desarrollo de nuevos productos que puedan ser posteriormente comercializados.
- Potenciación del control interno y del control de calidad responsable y profesional para la adecuada toma de decisiones.

**La diversificación en nuevos proyectos y mercados implicará:**

- Aprovechamiento de los recursos, conocimientos, habilidades o recursos disponibles de la empresa para generar sinergias.
- Refuerzo de la posición competitiva de Inclam.
- Reducción del “riesgo global”, y en concreto de la dependencia y concentración en el portafolio de mercados actuales y declive general de la demanda.
- Especialización en “Cliente”.
- Disminución de la dependencia de clientes de un solo mercado como medida de protección frente a oscilaciones en las políticas de inversión de clientes públicos y privados.
- Consolidación de la imagen de marca de Inclam.

**7.- Otra información**

**7.a) Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio, adicionales a los ya manifestados en las cuentas anuales adjuntas.

**7.b) Acciones propias**

La sociedad no posee acciones propias, ni las ha poseído durante el ejercicio.

**7.c) Período medio de pago**

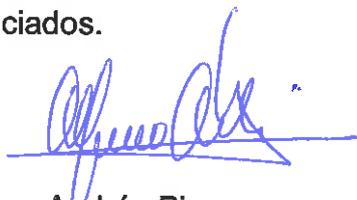
El período medio de pago correspondiente al ejercicio 2014 es de 43 días.

#### 7.d) I+D

Actualmente, Inclam está realizando una apuesta firme por la ejecución de diversos proyectos de I+D, entre los que destacan:

- **SAD-CENHI** - Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas.
- **WATERP**- Water enhanced resource planning “where water supply meets demand”.
- **EASYRIEGO** – Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos.
- **BIOCO2** – Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos.
- **PUMPS SAPIENS** – Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua.
- **KAIROS** – Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica.

Estos proyectos han supuesto una inversión total durante el ejercicio 2014 de 1.252.526 euros. Dichos proyectos se encuentran subvencionados o financiados.



Alfonso Andrés Picazo  
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo  
(Secretaria)



Elio Vicuña Arámbarrri  
(Vocal)



## Anexo II: Relación de sedes de las Sociedades del Grupo

## ANEXO II

### Sedes de INCLAM

#### España

Samaria, 4 – 28009  
**Madrid**  
Tel: +34 915 749 107  
FAX: +34 915 749 106

Paseo Rosales, 32  
50008 **Zaragoza**  
Tel.: +34 976 593 742  
FAX: +34 976 593 041

Rambla Catalunya 91, 8º 4ª  
08008 **Barcelona**  
Tel.: +34 93 238 95 20  
FAX: +34 93 217 40 63

#### Venezuela

Av. Francisco de Miranda  
Urb. Bello Campo  
Edificio Delta, Piso 15  
Oficina 15-A-B-C-D,  
Chacao, Caracas  
Estado de Miranda.  
Tel.: +0058 212 265 99 08

Av. Bolívar Este, Torre Sindoní  
Piso 19  
Oficina 19-1  
Maracay-Edo Aragua  
Tel.:+0058 243 232 51 41

#### Ecuador

Av. República del Salvador N34-140y Suiza.  
Edif, Diamond, Oficina 502  
170515 – **Quito**  
Tel.: (+593-2) 3326 437

#### Perú

Av. Jorge Basadre N° 350  
Distrito de San Isidro,  
Lima 27  
T1: (511)440-2249

Jr. Maynas N° 359 -2º piso  
Tarapoto – San Martín  
T: (51042)530-225

#### Guinea Ecuatorial

Acacio Mañé s/n  
**Malabo - Guinea Ecuatorial**  
T: 00240 333 09 34 24

## Panamá

Edificio Torres de las Américas Torre C, Oficina C-1705  
Punta Pacífica, San Francisco [Ciudad de Panamá](#)  
Tel.: +507 215 1272

## Colombia

Av Calle 72 #6-30 piso 14  
[Bogotá](#), COLOMBIA  
Tel.: +571 312-5804688  
Tel2.: +571 310-3130217

## Nicaragua

Semáforo Club Terraza 3 cuadras abajo, 1 cuadra al sur, 1 cuadra abajo.  
Apto. #2 Villa Fontana. [Managua](#) NICARAGUA Tel.: +505 2270 646

## Asia y Pacífico

Office 1506 Medical Plaza Makati Amorsolo Corner De la Rosa Street  
Punta Pacífica, San Francisco 1229 Legazpi Village  
Makati City, Metro Manila  
Philippines  
Tel.: +63 (0) 915 339 8471



Anexo III: Principales Magnitudes Financieras de  
INCLAM, S.A.; INCLAM CO2, S.A.; INCLAM  
GUINEA ECUATORIAL, S.L. ejercicios 2013 y 2014

## INCLAM S.A.

Inclam, S.A. es la cabecera de un grupo formado por dieciocho empresas con presencia a través de sucursales, filiales, consorcios y oficinas comerciales en Europa, América Latina, África y Asia que dan apoyo sectorial y geográfico allí donde están presentes y cuyos vectores principales son el agua y el medio ambiente.

Se encuentra especializada en consultoría, ingeniería y proyectos llave en mano, con énfasis especial en el mundo del agua y el clima; evaluación, planificación y gestión integral de recursos hídricos, tratamiento de agua, proyectos de ingeniería, dirección y supervisión de obras, desarrollo de proyectos de adaptación y mitigación de cambio climático, que son base de la actividad del grupo INCLAM y que se han desarrollado en el apartado 1.6 del presente Documento Informativo. En definitiva, INCLAM, como empresa matriz del grupo ha querido mantener su espíritu de especialización como pilar de la excelente calidad de sus servicios. EL Grupo a través de INCLAM desarrolla una constante actividad en investigación e innovación, siendo pionera en el desarrollo de aplicaciones hidrológicas e hidráulicas.

Presentamos a continuación las principales magnitudes de Inclam, S.A. referidas a los años 2013 y 2014:

<b>ACTIVO INCLAM S.A. (euros)</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
<b>Activo No Corriente</b>	<b>3.305.431</b>	<b>4.693.305</b>
Inmovilizado Intangible Neto	1.980.727	3.180.202
Inmovilizado Material Neto	342.354	425.027
Inversiones en empresas del Grupo	591.271	608.330
Inversiones financieras a largo plazo	355.901	321.609
Activos por impuesto diferido	35.178	158.137
<b>Activo Corriente</b>	<b>10.609.335</b>	<b>17.226.024</b>
Existencias	843	843
Clientes	4.508.388	5.493.827
Clientes empresas Grupo	2.760.605	5.765.197
Deudores	454.501	1.148.140
Inversiones en empresas del grupo	2.468.057	2.739.015
Inversiones financieras a corto plazo	336.500	104.360
Ajustes por Periodificación	2.828	68.726
Efectivo y Equivalentes	77.613	1.905.916
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.914.766</b>	<b>21.919.329</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO INCLAM S.A. (euros)</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.303.102</b>	<b>2.758.292</b>
Capital social	252.420	252.420
Reservas	1.808.572	2.050.682
Resultados de ejercicios anteriores	0	-35.913
Resultado del ejercicio	242.110	491.103
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>2.333.981</b>	<b>3.355.295</b>
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	1.512.152	1.862.302
Otros pasivos financieros	769.132	1.383.579
Pasivo por impuesto diferido	52.697	109.414
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>9.277.683</b>	<b>15.805.742</b>
Deudas a corto plazo	5.525.585	8.807.515
Deudas empresas grupo corto plazo	530.458	1.224.353
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.684.626	5.107.606
Ajustes por Periodificación	537.014	666.268
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>13.914.766</b>	<b>21.919.329</b>

<b>Pérdidas y Ganancias INCLAM S.A. (euros)</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Importe neto de la cifra de negocios	15.534.529	17.370.459
Trabajos realizados por la empresa para su activo	927.229	1.833.389
Aprovisionamientos	-9.471.088	-12.207.716
Otros ingresos de explotación	257.650	374.503
Gastos de personal	-3.346.721	-3.838.698
Otros gastos de explotación	-2.681.098	-2.277.078
Amortización del inmovilizado	-520.127	-700.549
Deterioro y resultado por enajenaciones inmovilizado	-880	2.201
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>699.495</b>	<b>556.511</b>
Ingresos financieros	104.428	15.523
Gastos financieros	-252.708	-520.581
Diferencias de cambio	-180.870	477.498
Deterioro y enajenaciones instrumentos financieros	-721	42.851
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-329.871</b>	<b>15.291</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>369.624</b>	<b>571.802</b>
Impuestos sobre beneficios	-127.514	-80.699
<b>Resultado del ejercicio consolidado</b>	<b>242.110</b>	<b>491.103</b>

Destacan los siguientes aspectos:

- » El ascenso del inmovilizado intangible, que se debe a la mayor cifra de activación de gastos de I+D e inversión comercial en el ejercicio 2014 con respecto al ejercicio 2013.
- » Los “resultados negativos de ejercicios anteriores” del ejercicio 2014 se refieren a los resultados de UTE’s y Consorcios en los que participa Inclam.
- » Los gastos financieros aumentan en el ejercicio 2014 debido al incremento de avales para ejecución y cobros anticipados de proyectos, sumado al crecimiento del endeudamiento, mayor disposición de las pólizas de crédito y aparición de nuevas líneas de financiación como anticipo de facturas de exportación o créditos documentarios.

## INCLAM CO2, S.A

El Grupo INCLAM apuesta por un crecimiento limpio que haga posible un desarrollo sostenible. La división de Cambio Climático desarrolla estrategias de gestión que incluyen tanto acciones para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, como acciones para atenuar su impacto potencial. Los servicios y productos que pone a disposición de los clientes comprenden:

- » Consultoría estratégica de CO2
- » Cambio climático, reducción de emisión de gases y atenuación de su impacto potencial.

Cambio Climático, 15% de la facturación global y obtenida a través de la actividad de brokerage, con muy reducido margen en la actualidad.

Presentamos a continuación las principales magnitudes de Inclam CO2, S.L. referidas a los años 2013 y 2014:

<b>ACTIVO INCLAM CO2 (euros)</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
<b>Activo No Corriente</b>	<b>52.479</b>	<b>29.938</b>
Inmovilizado Intangible Neto	36.137	6.064
Inmovilizado Inmaterial Neto	304	4.041
Inversiones en empresas del Grupo	15.603	14.036
Inversiones financieras a largo plazo	435	435
Activos por impuesto diferido	0	5.362
<b>Activo Corriente</b>	<b>588.093</b>	<b>551.776</b>
Existencias	0	0
Clientes	303.445	262.108
Clientes empresas Grupo	0	108.900
Deudores	0	8.268
Inversiones en empresas del grupo	275.754	127.213
Inversiones financieras a corto plazo	4.732	2.419
Efectivo y Equivalentes	4.162	42.868
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>640.572</b>	<b>581.714</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO INCLAM CO2 (euros)</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>199.534</b>	<b>239.454</b>
Capital social	60.102	60.102
Reservas	122.228	139.432
Resultados de ejercicios anteriores	0	11.649
Resultado del ejercicio	17.204	28.271
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>61.667</b>	<b>26.667</b>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	61.667	26.667
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>379.371</b>	<b>315.593</b>
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	251.371	216.058
Otros pasivos financieros	34.802	15.303
Deudas empresas grupo corto plazo	0	920
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	93.198	83.312
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>640.572</b>	<b>581.714</b>

<b>Pérdidas y Ganancias Consolidadas INCLAM CO2 (euros)</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Importe neto de la cifra de negocios	3.578.460	4.642.308
Variación de existencias	0	0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	5.014
Aprovisionamientos	-3.292.356	-4.258.778
Otros ingresos de explotación	961	422
Gastos de personal	-142.201	-204.868
Otros gastos de explotación	-52.689	-71.239
Amortización del inmovilizado	-35.409	-35.231
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>56.766</b>	<b>77.627</b>
Resultado Financiero	-28.080	-26.365
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>28.686</b>	<b>51.262</b>
Impuestos sobre beneficios	-11.482	-22.991
<b>Resultado del ejercicio consolidado</b>	<b>17.204</b>	<b>28.271</b>

Destacan los siguientes aspectos:

- » **Inmovilizado Intangible:** Se trata de Activación de gastos comerciales que se han considerado inversión. Se activaron 105.000 euros en el ejercicio 2011 de los que quedaban 36.000 sin amortizar en 2013 y se han incorporado aproximadamente 5.000 euros en el ejercicio 2014, que sumados a la cantidad pendiente de amortizar del importe incluido en 2011 suponen los 6.064 € que aparecen al final de dicho ejercicio.
- » **Existencias:** La desaparición de las existencias en el ejercicio 2014 responde al nuevo criterio de imputación de las mismas.
- » **Cientes:** De la cifra de clientes de 2014, 229.370 € se refieren a existencias que se incluyen en clientes según el nuevo criterio de contabilización de las mismas. El resto se refiere a facturas emitidas y pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2014

- » **Cientes empresas grupo:** Se refieren principalmente a facturas emitidas por Inclam CO2 en diciembre de 2014 por el cálculo de la huella de carbono del grupo
  
- » **Inversiones en empresas del grupo:** Reflejan la cuenta corriente con empresas del grupo, fundamentalmente con la matriz. Estas cuentas se mueven en el tiempo en función principalmente de las necesidades de tesorería de cada una de las empresas que se cubren con traspasos de fondos desde las empresas que dispone de los mismos en cada momento, ya que la gestión de tesorería se lleva de una manera conjunta
  
- » **Resultados de Ejercicios Anteriores:** Se trata del resultado de la UTE en que interviene Inclam CO2 en Nicaragua. Dicho resultado se ha incorporado al balance de la empresa en concepto de Remanente.
  
- » **Variación de Existencias:** la diferencia entre un período y otro se debe al cambio de criterio contable
  
- » Inclam CO2, tiene una persona en plantilla ya que la mayor parte de sus ingresos provienen del brokerage y trading de certificados de reducción de gases de efecto invernadero, que exige pocos gastos de este tipo. Por lo que se refiere a los trabajos de consultoría de cambio climático, gran parte de los mismos se realiza con personal de la división de consultoría de Inclam.

## INCLAM GUINEA ECUATORIAL S.L.

Creada en el año 2012, es la apuesta del grupo INCLAM por el continente africano y concretamente Guinea Ecuatorial. En la actualidad es uno de los mercados más dinámicos y con mayor potencial de crecimiento.

Presentamos a continuación las principales magnitudes de Inclam Guinea Ecuatorial, S.L. referidas a los años 2013 y 2014:

ACTIVO INCLAM GE (euros)	2.013	2.014
<b>Activo No Corriente</b>	<b>113.508</b>	<b>83.183</b>
Inmovilizado Intangible Neto	0	0
Inmovilizado Material Neto	110.459	80.134
Inversiones financieras a largo plazo	3.049	3.049
<b>Activo Corriente</b>	<b>5.890.212</b>	<b>9.976.231</b>
Existencias	0	1.524
Cientes	4.253.952	9.171.715
Cientes empresas Grupo	0	0
Deudores	1.677	97.523
Inversiones financieras a corto plazo	642.900	18.518
Ajustes por Periodificación	0	0
Efectivo y Equivalentes	991.683	686.951
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.003.720</b>	<b>10.059.414</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO INCLAM GE (euros)</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>163.027</b>	<b>210.056</b>
Capital social	45.732	45.732
Reservas	1.530	117.295
Resultado del ejercicio	115.765	47.029
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deudas a corto plazo	0	0
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>5.840.693</b>	<b>9.849.358</b>
Deudas a corto plazo	0	0
Otros pasivos financieros	0	9.993
Deudas empresas grupo corto plazo	1.004.825	1.406.544
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.709.900	8.432.821
Ajustes por Periodificación	125.968	0
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.003.720</b>	<b>10.059.414</b>

<b>Pérdidas y Ganancias Consolidadas INCLAM GE (euros)</b>	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>
Importe neto de la cifra de negocios	7.150.687	8.464.366
Aprovisionamientos	-6.426.269	-7.561.679
Otros ingresos de explotación	0	4.294
Gastos de personal	-53.762	-110.010
Otros gastos de explotación	-538.294	-629.706
Amortización del inmovilizado	-14.998	-31.316
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>117.364</b>	<b>135.949</b>
Resultado Financiero	550	146
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>117.914</b>	<b>136.095</b>
Impuestos sobre beneficios	-2.149	-89.066
<b>Resultado del ejercicio consolidado</b>	<b>115.765</b>	<b>47.029</b>

Destacan los siguientes aspectos:

- » **Clientes:** De la partida de clientes del ejercicio 2014, 5.105.000 € se refieren a existencias que se incluyen en clientes según el nuevo criterio de contabilización de las mismas. El resto se refiere a facturas emitidas y pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2014 relativas principalmente al proyecto de Buena Esperanza.
- » **Inversiones financieras a corto plazo:** De las 642.900 del ejercicio 2013, 624.762,16 respondían a deuda del socio guineano por cobros anticipados, que quedaron saldados en 2014.
- » **Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:** Dentro de la cifra de acreedores comerciales cabe distinguir un importante aumento de más de 2.500.000 euros que corresponden a anticipos de clientes. También se produce un crecimiento importante de la cifra de proveedores intra-grupo por las compras realizadas, sobre todo a la matriz, para los proyectos de Buena Esperanza.
- » **Impuestos sobre beneficios:** En 2013, siguiendo los estándares contables de Guinea se contabilizó el impuesto del 2012, en 2014 se contabilizó tanto el correspondiente al 2013, como el del propio ejercicio.