

Documento de Ampliación Completo para el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para Empresas en Expansión – MAB-EE

FEBRERO 2017



Documento de Ampliación Completo para el Mercado Alternativo Bursátil, segmento para Empresas en Expansión – MAB-EE

FEBRERO 2017



**DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN COMPLETO PARA EL MERCADO ALTERNATIVO
BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN (“MAB-EE”)**

INCLAM, S.A.

FEBRERO 2017

El presente Documento de Ampliación Completo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 17/2016 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación al Mercado Alternativo Bursátil y se ha preparado con ocasión de la incorporación en el MAB-EE de las acciones de nueva emisión objeto de la ampliación.

El MAB-EE (segmento para Empresas en Expansión) es un Mercado diseñado para compañías de reducida capitalización en expansión. Los inversores en las empresas negociadas en el MAB-EE deben ser conscientes de que asumen un riesgo mayor que el que supone la inversión en empresas más grandes y de trayectoria más dilatada que cotizan en la Bolsa. La inversión en empresas negociadas en el MAB-EE debe contar con el asesoramiento adecuado de un profesional independiente.

Se recomienda a los Accionistas e Inversores leer íntegramente el Documento de Ampliación con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa las acciones de nueva emisión.

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 de Ampliación.

eSTRATELIS Advisors, S.L., Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, el “MAB”), actuando en tal condición respecto a INCLAM, S.A. y a los efectos previstos en la citada Circular MAB 17/2016 antes citada, declara que ha asistido y colaborado con la entidad emisora en la preparación del Documento de Ampliación exigido por la Circular del Mercado de requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital, ha revisado la información que la entidad emisora ha reunido y publicado y que el Documento de Ampliación cumple con las exigencias de contenido, precisión y calidad que le son aplicables, no omite datos relevantes ni induce a confusión a los inversores.

Índice

1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA ENTIDAD EMISORA Y SU NEGOCIO	7
1.1. Persona o personas, que deberán tener la condición de administrador, responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante	7
1.2. Identificación completa de la entidad emisora	7
1.3. Finalidad de la ampliación de capital. Destino de los fondos que vayan a obtenerse como consecuencia de la incorporación de las acciones de nueva emisión	9
1.4. Información pública disponible. Menciona a la existencia de las páginas webs de la entidad emisora y del Mercado en las que se encuentra disponible la información periódica y relevante publicada desde la incorporación al Mercado	16
1.5. Actualización de la descripción de los negocios, estrategia y ventajas competitivas de la entidad emisora en caso de cambios estratégicos relevantes o del inicio de nuevas líneas de negocio desde el Documento Informativo de Incorporación.....	16
1.6. Principales inversiones de la entidad emisora en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento de Ampliación	23
1.6.1 Inversiones en inmovilizado intangible	23
1.6.2. Inmovilizado material	26
1.6.3 Inversiones futuras comprometidas.....	28
1.7. Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos)	28
1.8. Información sobre tendencias significativas en cuenta a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación	28
1.9. Información relativa a operaciones vinculadas realizadas durante el ejercicio en curso y el ejercicio anterior	32
1.10. Información financiera.....	34
1.10.1. Información financiera correspondiente al último ejercicio junto con el informe de auditoría. Las cuentas anuales deberán estar formuladas con sujeción a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estándar contable nacional o US GAAP, según el caso. Deberán incluir: a) balance, b) cuenta de resultados, c) cambios en el neto patrimonial, d) estado de flujos de tesorería y e) políticas contables utilizadas y notas explicativas (la memoria)	34
1.10.1.1 Cuenta de resultados.....	35
1.10.1.1 Balance	39
1.10.2 En caso de existir 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.....	46
1.11. Declaración sobre el capital circulante.....	47
1.12. Factores de riesgo.....	47

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL	51
2.1. Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital. Información sobre la cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción completa de la emisión.	51
2.1.1. Importe de la emisión y acciones que se emitirán.....	51
2.1.2 Capital resultante de la ampliación.....	51
2.2. Descripción de la fecha de inicio y del periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión con detalle, en su caso, de los periodos de suscripción preferente, adicional y discrecional, así como indicación de la previsión de suscripción incompleta de la ampliación de capital.....	51
2.2.1.Periodo de suscripción preferente	51
2.2.2. Período de asignación discrecional	53
2.2.3. Cierre anticipado y suscripción incompleta.....	53
2.2.4. Desembolso	53
2.2.5 Incorporación a negociación de las acciones en el MAB-EE.....	54
2.3. En la medida en que la entidad emisora tenga conocimiento de ello, información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración.	54
2.4. Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan, describiendo su tipo y las fechas a partir de las que sean efectivos. Actualización en caso de ser distintas de las descritas en el Documento Informativo de Incorporación.....	54
2.5. En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE.....	55
3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS.....	58
4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.....	60
4.1. Información relativa al Asesor Registrado, incluyendo las posibles relaciones y vinculaciones con el emisor.	60
4.2. En caso de que el Documento de Ampliación incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en la entidad emisora.	60
4.3. Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el Mercado.	60

Índice de Anexos

Anexo I. Cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como las individuales, junto con los respectivos informes de auditoría

Anexo II. Información financiera primer semestre de 2016



1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO



1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA ENTIDAD EMISORA Y SU NEGOCIO

1.1. Persona o personas, que deberán tener la condición de administrador, responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante

D. Alfonso Andrés Picazo, en nombre y representación de INCLAM, S.A (en lo sucesivo, indistintamente, “INCLAM”, la “Compañía”, la “Sociedad”, el “Emisor”, o “INC”), en su condición de Presidente del Consejo de Administración, y especialmente autorizado al efecto en virtud de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en sesión celebrada el día 12 de diciembre de 2016, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Ampliación Completo (en adelante, el “Documento” o “DAC”), cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 17/2016 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación al mercado alternativo bursátil..

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

1.2. Identificación completa de la entidad emisora

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

Su domicilio social actualmente se encuentra en la calle Samaria, número 4, 28009 Madrid.

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

Al cierre del ejercicio, el Grupo estaba formado por catorce sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

El objeto social de INC está incluido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

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.*
- u. La conservación y mantenimiento de obras de infraestructura.*

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

1.3. Finalidad de la ampliación de capital. Destino de los fondos que vayan a obtenerse como consecuencia de la incorporación de las acciones de nueva emisión

La ampliación de capital mediante aportación dineraria, por un importe efectivo máximo de 2.148.558 euros, tiene por objeto financiar el desarrollo y comercialización del producto WATENER, finalizar el desarrollo de un nuevo producto denominado EASYRIEGO y financiar la expansión internacional en mercados donde existen posibilidades contrastadas de incrementar el volumen de negocio de la Compañía.

Por tanto, el destino aproximado de los fondos será el siguiente:

- **Desarrollo y comercialización del producto WATENER: 1,5 millones de euros.**

La mejora de la eficiencia hídrica y energética es uno de los retos más importantes del sector del agua, y en general de las políticas medioambientales tanto europeas como de muchos otros países del mundo. Por ejemplo la Comisión Europea ha definido para su European Innovation Partnership on Water (EIP Water) al nexo agua-energía como una de sus cuestiones prioritarias, en tanto que en Estados Unidos, a través del Departamento de Energía del Gobierno Federal, ha puesto la “Optimización de la eficiencia energética en la gestión, tratamiento y distribución de agua” como uno de sus seis pilares estratégicos. Según la ONU, unos servicios mejorados de agua y de energía resultan fundamentales para la consecución de la mayoría de los Objetivos de Desarrollo del Milenio.

En este contexto global, las empresas abastecedoras de agua gestionan enormes redes de distribución —muchas de ellas diseñadas y construidas hace muchas décadas— que requieren mejorar su eficiencia tanto en lo referente al ahorro de agua como de energía. Las redes de abastecimiento urbano presentan multitud de problemas, ya sea en la resolución de incidencias que surgen del mantenimiento (malfuncionamientos, averías o reposición programada) como en la eficiencia de los procesos de producción y distribución. Detectar anomalías de funcionamiento en la red (caudales, presiones, etc.) o ahorrar energía eléctrica son prioridades que permiten no sólo ahorrar dinero y dar sostenibilidad al sistema, sino también mejorar significativamente el servicio ofrecido a la población.

Los costes asociados a la producción y distribución de agua dependen fuertemente de los volúmenes abastecidos y del consumo de energía asociado, que puede alcanzar habitualmente entre un 20 y un 30% de los costes operativos totales. Tradicionalmente, la reducción de estos costes ha sido enfocada mediante la construcción de nuevas infraestructuras y la renovación de equipos por otros de mayor eficiencia hídrica y energética.

Posteriormente, la evolución tecnológica ha contribuido con el aumento de sensores inteligentes en las redes (Smart Metering) que generan un importante volumen de datos e

información (conocido como "Big Data") para mejorar la gestión a través del análisis descriptivo y predictivo.

El reto hoy es integrar el análisis prescriptivo a la gestión y operación de sistemas de abastecimiento, transformando el Big Data en Smart Data, lo que significa dar valor a los datos, extrayendo la información útil para generar el conocimiento experto que facilite la toma de decisiones.

La experiencia tecnológica del Grupo INCLAM en el desarrollo de modelos y sistemas de soporte a la decisión para grandes gestoras del ciclo del agua, le ha permitido identificar el cambio de paradigma necesario, que integre el conocimiento, herramientas, y el "saber hacer" experto, con el objetivo de gestionar globalmente el abastecimiento urbano con una óptica basada en la interconexión del consumo hídrico y energético. El Grupo INCLAM **lidera** esta transformación y presenta esta nueva solución tecnológica llamada WATENER. Es una solución informática para mejorar la operación, el mantenimiento y la gestión de redes de agua potable, en el ámbito del nexo agua-energía.

El producto WATENER está conformado por una plataforma informática web con una serie de paquetes y módulos que permiten mejorar la gestión de la red tanto a través de la eficiencia hídrica (Paquete Agua) como energética (Paquete Agua & Energía), así como mejorar la experiencia de usuario con otras funcionalidades como una herramienta de información geográfica (SIG), un gestor documental, previsiones meteorológicas y de demanda de consumo, visualización de información de la red en tiempo real, etc.

Los servicios asociados consisten en una consultoría especializada de implantación y personalización de la herramienta a los sistemas y necesidades particulares del cliente, el mantenimiento operativo y actualizaciones de la herramienta, y las mejoras específicas solicitadas por el cliente (servicios complementarios) que se podrán desarrollar en la herramienta.

El modelo de negocio planteado es una combinación de producto y servicio, y en función de la tipología y tamaño del cliente y del mercado (tecnológicamente desarrollado o emergente), podrá funcionar como venta de producto más servicios asociados, o bien con la modalidad de Software-as-a-Service (en una fase futura). Se trata de un producto de alto valor tecnológico y gran valor agregado para el cliente (tanto económico, de imagen, ambiental y de mejora del servicio a sus usuarios), y escasa competencia a nivel mundial, debido a la barrera de entrada correspondiente a un nicho muy especializado de mercado.

Las claves de WATENER para mejorar la eficiencia en la gestión del agua y de la energía de las redes de abastecimiento, son las siguientes:

- **VISIÓN INTEGRAL** del nexo agua-energía para reducir costes y mejorar la eficiencia. Mejora la eficiencia de sistemas tan complejos como los de abastecimiento y mantiene a su vez los objetivos del nivel de calidad del servicio a usuarios. Esto sólo es posible con una solución integrada que tenga en cuenta las interrelaciones entre agua y energía, y las gestione con visión holística.
- **ENFOQUE SMART** que incorpora y mejora el conocimiento experto a través del aprendizaje automático así como un módulo de entrenamiento. Se incorpora el conocimiento experto del personal a una Base de Datos del Conocimiento a través de herramientas de Inteligencia Artificial como el Aprendizaje Automático (Machine Learning). La mejora del conocimiento se logra con el módulo de entrenamiento que permite analizar alternativas en diversos escenarios operacionales donde se simulan las variables del sistema y se presentan los resultados

obtenidos.

- **SINERGIAS** en la integración de datos, información y herramientas informáticas disponibles.
La plataforma permite integrar datos, información y modelos existentes, incluyendo su almacenamiento, visualización y análisis en gráficos. El uso de los recursos ya existentes maximiza la potencia de la plataforma y facilita las sinergias.
- **EXPERIENCIA DE USUARIO**, con un sistema intuitivo, flexible y portable.
El sistema se opera a través de una plataforma web intuitiva, fácil de acceder desde cualquier navegador, portable en ordenador o tablet, flexible para incorporar cuadros de mando y KPIs, y visual con permisos por roles. La incorporación de funcionalidades como un SIG, un gestor documental, previsiones meteorológicas y de demanda de consumo, visualización de información de la red en tiempo real y simulaciones, etc. facilitan la experiencia de usuario.
- **SOSTENIBILIDAD AMBIENTAL** orientado a la reducción de huella de carbono.
La mejora en la eficiencia energética de los procesos productivos permite disminuir los niveles de CO2 generados, contribuyendo a reducir los gases de efecto invernadero para contribuir a la lucha contra el cambio climático. De igual forma, la eficiencia hídrica contribuye al uso responsable de recursos e implantación de buenas prácticas ambientales.

El funcionamiento de WATENER está basado en un núcleo de Ayuda a la Decisión que analiza las peticiones de información y devuelve recomendaciones y alertas de operación, aprendiendo del usuario experto a través de técnicas de inferencia del conocimiento como el Reconocimiento de Patrones (Pattern Recognition Technique o PRT) o las Reglas de Negocio (Business Rules Technique o BRT).

La plataforma permite correr en pocos segundos un modelo hidráulico para simular el comportamiento de la red, ya sea en tiempo real o bien las del escenario propuesto por el núcleo de Ayuda a la Decisión, y a partir de allí obtener conclusiones y recomendaciones de operación y mantenimiento para el usuario. Cuenta también con un modelo de previsión de consumo de agua potable y un modelo de previsión meteorológica de diverso horizonte y frecuencia temporal.

A diferencia de otras soluciones, WATENER incorpora en su diseño la suma de la experiencia y conocimiento del operador experto, teniendo en cuenta todas las variables y reglas a la hora de tomar una decisión.

El sistema de comercialización será mediante la creación de una red de Partners encargada de realizar las acciones comerciales ante las empresas de abastecimiento de su zona así como de dar el soporte necesario durante la implantación y el mantenimiento de la plataforma. Los países donde comenzaremos con la venta de nuestro sistema, serán Alemania (donde ya tenemos instalado el primer contrato, con resultados ampliamente satisfactorios) y España por la cercanía y por la existencia de un partner ya incorporado y por el interés comprobado de varias empresas abastecedoras, lo que generará en breve plazo también el primer contrato.

Esto sin descartar los países de la Unión Europea, ni aquellos en los que INCLAM tiene presencia permanente.

Para ello deberemos crear una estructura propia de comercialización de este sistema, aunque se apoyará inicialmente en la estructura de INCLAM. Por tanto, se deberá contratar un responsable de cada uno de los mercados a acometer, así como personal de apoyo, tanto

comercial como administrativo.

Para dar a conocer nuestro producto se deberán realizar eventos en los diferentes mercados que nos permitan, no solo crear la imagen de marca, sino servir en la captación de partners. También se deberá realizar una campaña en revistas técnicas del sector que nos permita avanzar en la línea mencionada.

En adición, a medida que se vayan firmando los primeros contratos, se deberán incorporar a la plantilla los siguientes perfiles:

- Jefe de proyecto.
- Ingeniero especialista en agua y energía.
- Ingeniero informático.
- Técnico de soporte local.

Este equipo básico de personal debe replicarse, con los tiempos y dedicaciones necesarias, tantas veces como proyectos se contraten.

Por último, también será necesario seguir desarrollando el producto utilizando las mejoras que van conociéndose de la implantación del sistema en las diferentes empresas abastecedoras y sacar las diferentes versiones que nos den soporte a mantener una cartera de clientes ligados por contratos de mantenimiento anuales.

Las inversiones realizadas en WATENER en el ejercicio 2015 y primer semestre de 2016 ascienden a 2.246 miles de euros, según se muestra en el punto 1.6.1 del presente Documento.

Los nuevos costes a incurrir, tal y como se ha explicado en párrafos anteriores, abarcan principalmente los gastos derivados del desarrollo del negocio (Costes comerciales), la finalización de interfaces de usuario, y la constitución de un departamento de consultoría de adaptación e implementación de la herramienta.

En base a ello, aproximadamente el 75 por ciento de la inversión prevista absorberá los gastos de recursos humanos (comerciales y técnicos) y el restante 25% absorberá los gastos de marketing, publicidad, alquileres y suministros.

Watener empezará a comercializarse durante el ejercicio 2017 abordando inicialmente los mercados de Alemania y en España, sin descartar cualquier otro País donde INCLAM disponga de presencia permanente, o mercado OCDE incluido el mercado USA. El canal de venta será una red de partners montada a tal efecto que deberá conseguir la capilaridad necesaria para llegar al gran número de empresas abastecedoras de ambos países.

- **Desarrollo del producto EASYRIEGO: 0,2 millones de euros**

El sistema EASYRIEGO, es un sistema experto para la programación del riego basado en aspectos agronómicos y meteorológicos. Su desarrollo se inició en el año 2012, llegando, en este momento, a su fase de comercialización.

Necesidades

En la agricultura, la práctica del riego es la técnica de cultivo que más puede llegar a influir sobre la producción y calidad de las cosechas. Además, la gestión de los recursos hídricos, un

bien escaso tiene importantes consecuencias a nivel económico, sociopolítico y medioambiental.

Teniendo en cuenta que el regadío puede llegar a demandar hasta el 80% del agua consumida por todas las actividades económicas, resulta crucial realizar una correcta y eficiente gestión de este recurso.

Así mismo, y de forma doméstica (actividad ajena a la agricultura de regadío), la sociedad demanda eficiencia tanto en el riego de parques y jardines municipales y particulares, a fin de mejorar, no solo la salvaguarda del recurso hídrico, sino también la austeridad económica basada en eficiencia de costes.

A pesar de la presión generada por la escasez de agua y por el incremento de la conciencia pública por la protección del medio ambiente, la implantación comercial de los conocimientos relacionados con la precisión de la programación del riego a nivel parcela sigue siendo limitada.

Objetivos

El objetivo principal del proyecto EASYRIEGO es la conversión a plataforma comercial de un sistema que permita la toma de decisiones relativa a la programación del riego, tanto de forma automática como manual, en versiones doméstica y profesional, para el establecimiento de patrones de riego en parcelas.

EASYRIEGO, se basa en los desarrollos llevados a cabo en la investigación realizada en la ejecución del proyecto I+D *“Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos”*, proyecto desarrollado en el marco del Programa Innacto del Ministerio de Economía y Competitividad del Reino de España.

Este proyecto, desarrolló la algorítmica y base de conocimiento necesario para la construcción de un prototipo que permite la definición de la necesidad de riego de una parcela en concreto, en función de los siguientes aspectos:

- Tipo de cultivo de la parcela y sus requerimientos hídricos
- Tipología del suelo de la parcela
- Previsiones meteorológicas del futuro cercano (1 semana)
- Estado de humedad actual de la parcela

El proyecto de I+D llevado a cabo, cumpliendo con los objetivos planteados, permitió el desarrollo de un prototipo de una plataforma funcional, que permite conocer a los usuarios las necesidades hídricas de su cultivo en el futuro cercano en función de las variables anteriormente comentadas. Este prototipo, aunque funcionalmente completo, adolece de las características necesarias para ser un producto comercializable, por lo que requiere de las adaptaciones y desarrollos necesarios para que pueda ser un Producto de mercado.

El objetivo del producto EASYRIEGO, es dotar al usuario, tanto profesional como doméstico de una plataforma, que de manera periódica y sistemática, informe al usuario de las necesidades de riego que su cultivo (agricultura de regadío, bosques, jardines públicos, jardines privados, etc) en un futuro próximo.

Adaptaciones necesarias / Desarrollos

Para la completa transformación de EASYRIEGO, de ser un prototipo funcional a convertirse en un producto/servicio comercializable, es necesario llevar a cabo las siguientes adaptaciones y desarrollos:

- Desarrollo de sistema de pago on-line (Nacional/Internacional)
- Desarrollo de plataforma en cloud computing
- Desarrollo de app sobre dispositivos móviles (Tablet, Smartphones, etc)
- Desarrollo de sistemas de usuarios
- Adaptación de la herramienta para el cumplimiento de la LOPD
- Adaptación de la herramienta para usuarios domésticos
- Adaptación de la herramienta para usuarios profesionales privados
- Adaptación de la herramienta para usuarios públicos
- Adaptación de la herramienta para la recepción automática del estado de humedad del suelo
- Adaptación de la herramienta para la generación automática de informes de planificación de riego
- Adaptación de la herramienta para dar soporte a usuarios
- Adaptación de la herramienta como sistema “Freemium”

Sistema comercial

EASYRIEGO, en su versión comercial, una vez concluida la inversión necesaria, contará con los siguientes clientes:

- Usuarios domésticos
- Usuarios profesionales privados
 - Cooperativas o comunidades de regantes
 - Grandes productores agrícolas de regadío
 - Pequeños productores agrícolas de regadío
- Usuarios profesionales públicos
 - Municipios
 - Comunidades autónomas

Para poder contar con una masa suficiente de clientes, es necesario llevar a cabo procesos de comercialización y marketing que permitan dar a conocer el producto y de esta forma, comenzar y mantener la comercialización del mismo. Por tanto, se realizará una inversión en publicidad que nos permita dar a conocer las bondades de nuestro sistema al usuario final.

- **Financiar la expansión internacional: 0,45 millones de euros**

Durante el año 2016, se han detectado oportunidades de negocio en tres mercados en los que sería preciso establecer una presencia permanente que nos permita realizar un seguimiento de las ofertas presentadas y detectar más oportunidades de negocio. A continuación se detallan los tres mercados y, en cada uno de ellos, las oportunidades en las que la Compañía ha presentado una oferta en el concurso correspondiente (“oportunidades presentadas”) y, de dichas oportunidades, aquellas que siguen siendo posibles (“oportunidades activas”) por no haberse descartado en el concurso correspondiente o porque la Compañía no las ha desestimado durante el proceso.

Mercado Paraguay

Durante el 2016 se han realizado las primeras visitas a Paraguay, se han analizado los programas y las necesidades que presenta el mercado y se han considerado las perspectivas que presenta de cara a los próximos años.

Las primeras conclusiones que podemos sacar, si bien son muy preliminares, presentan un mercado con un gran potencial para las actividades de INCLAM, con una dificultad moderada para su desarrollo.

El objetivo es el de consolidarlo como un mercado estable de cara al 2017.

Durante el 2016 se han analizado oportunidades y se han presentado ofertas. La situación de estas a octubre de 2016 es la siguiente:

PARAGUAY - 4 oportunidades presentadas, 3 activas (por tanto, una de las oportunidades presentadas ha sido desestimada):

- Volumen en USD de oportunidades presentadas: 32.946.120,00 USD
- Volumen en USD de oportunidades activas: 32.096.120,00 USD

La previsión de gastos para el desarrollo del mercado de Paraguay durante el 2017 (gastos de viajes y personal comercial, sin incluir las inversiones necesarias en caso de ganar un concurso) se cifra en una cantidad próxima a los cien mil euros.

Mercado Bolivia

Al igual que con el mercado de Paraguay durante el 2016 se han realizado visitas a Bolivia, se han analizado los programas y las necesidades que presenta el mercado y se han considerado las perspectivas que presenta de cara a los próximos años.

Las primeras conclusiones que podemos sacar, si bien son muy preliminares, presentan un mercado con un gran potencial para las actividades de INCLAM, con una dificultad alta para su desarrollo. Se considera un mercado más difícil por su idiosincrasia, pero no mucho más que otros en los que tiene presencia INCLAM en la Región.

El objetivo es el de consolidarlo como un mercado estable de cara al 2017.

Durante el 2016 se han analizado oportunidades y se han presentado ofertas. La situación de estas a octubre de 2016 es la siguiente:

BOLIVIA - 12 oportunidades presentadas, 5 activas (por tanto, siete de las oportunidades presentadas han sido desestimadas):

- Volumen en USD de oportunidades presentadas: 34.316.417,59 USD
- Volumen en USD de oportunidades activas: 898.000,00 USD

La previsión de gastos para el desarrollo del mercado de Bolivia durante el 2017 (gastos de viajes y personal comercial, sin incluir las inversiones necesarias en caso de ganar un concurso) se cifra en una cantidad próxima a los cien mil euros, que se podrán ver reducidos por la posibilidad de simultanear alguna de las actividades con el mercado de Paraguay.

Mercado Asia - Pacífico

Una vez consolidada la presencia en Filipinas con la consecución del contrato para el suministro de una planta de tratamiento de agua, bajo la modalidad EPC, en la ciudad de Lloílo, se plantea la expansión a otro país de la Región.

La expansión se desarrollará desde las oficinas centrales apoyados por la estructura de Filipinas.

Asia – Pacífico (sin considerar Filipinas) - 19 oportunidades presentadas, 11 activas (por tanto, ocho de las oportunidades presentadas han sido desestimadas):

- Volumen en USD de oportunidades presentadas: 3.032.192,80 USD
- Volumen en USD de oportunidades activas: 677.600,00 USD

La previsión de gastos para el desarrollo del mercado de Asia – Pacífico durante el 2017 (gastos de viajes y personal comercial, sin incluir las inversiones necesarias en caso de ganar un concurso) se cifra en una cantidad próxima a los ciento catorce mil euros.

1.4. Información pública disponible. Menció a la existencia de las páginas webs de la entidad emisora y del Mercado en las que se encuentra disponible la información periódica y relevante publicada desde la incorporación al Mercado

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 15/2016 sobre la información a suministrar por Empresas en Expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, toda la información periódica y relevante desde su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para Empresas en Expansión, está disponible en la página web de la Sociedad (<http://www.inclam.com>), así como en la página web del MAB (<http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/Home.aspx>), donde además se puede encontrar la información relativa a la Compañía y a su negocio.

Ambas páginas web, en cumplimiento de la citada Circular 15/2016, recogen todos los documentos públicos que se han aportado al Mercado para la incorporación de los valores de INCLAM S.A., así como toda la información periódica y relevante emitida con posterioridad al Mercado de conformidad con esta Circular.

1.5. Actualización de la descripción de los negocios, estrategia y ventajas competitivas de la entidad emisora en caso de cambios estratégicos relevantes o del inicio de nuevas líneas de negocio desde el Documento Informativo de Incorporación

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

La empresa matriz INCLAM se constituye en 1986 y reúne un equipo de profesionales con origen en el sector privado y público orientado a la ingeniería tradicional en el sector del agua. En pocos años la empresa **pasa a ser líder** como consultor especializado en hidrología e hidráulica en España, trabajando para la práctica totalidad de organismos públicos en esta materia. Es entonces cuando decide ampliar fronteras hacia América Latina ofreciendo además, proyectos llave en mano para el tratamiento de aguas y obras hidráulicas.

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

Actualmente, y gracias a su política de expansión internacional, el Grupo INCLAM dispone de delegaciones permanentes en Latinoamérica, Centroamérica, Colombia y Caribe, así como otras oficinas en España,

Europa del Este, África Subsahariana y Asia, además de acuerdos de representación estable en estas y otras regiones que refuerzan su presencia en mercados estratégicos.

La estrategia del Grupo INCLAM no ha variado sustancialmente de la descrita en el Documento de Incorporación y en sus 3 objetivos estratégicos. El inicio de comercialización de WATENER es consecuencia de ello e incide en la estrategia de transformar las líneas de I+D en producto y añadirá dicho producto a los servicios de consultoría estandarizados.

Áreas de actividad y modelo de negocio

Las diferentes áreas de actividad, están detalladas en el Documento Informativo de Incorporación al MAB. A modo de resumen, 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

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.

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:

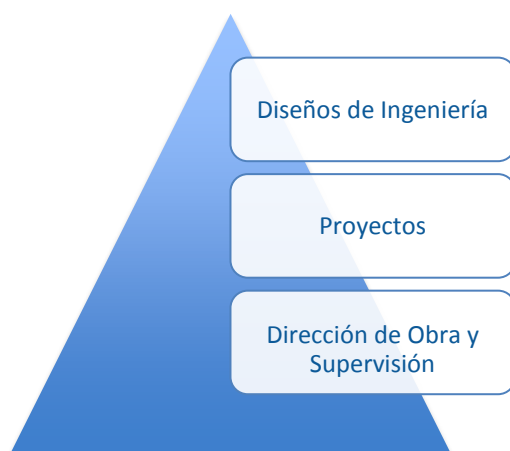


Desde estas áreas INCLAM cubre un amplio abanico de soluciones: Plantas de Tratamiento para Potabilización, Depuración, Desalinización; Obras de Abastecimiento, Saneamiento y Desalinización; Infraestructuras hidráulicas, energéticas e industriales, además de sistemas de instrumentación y control - Sistemas Automáticos de Información Hidrológica – Sistemas de Ayuda a la Decisión – Sistemas de Alerta Temprana; Sistemas de Almacenamiento y Transporte.

Proyectos y dirección de obra.

Otro componente importante dentro del Grupo INCLAM es 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.

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:



En cuanto a los mercados, se mantienen los cuatro mercados consolidados ya señalados en el DIIM, centro-américa avanza en su consolidación, Filipinas como cabecera del mercado asia-pacífico, debe recoger sus primeros resultados en el ejercicio 2017.

A nivel de mercado la situación actual es la siguiente:

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.

España ha evolucionado hasta ser un mercado prioritario, dentro de la Unión Europea, para las líneas tecnológicas del GRUPO, teniendo en el producto WATENER su primer exponente. Esto nos permitirá en un futuro próximo acceder con estos productos a mercados con un gran potencial de crecimiento.



Venezuela

Venezuela fue la primera apuesta internacional del GRUPO y en la actualidad sigue siendo un mercado muy interesante, trabajando con un control exhaustivo del cobro al ser clientes recurrentes que disponen de financiación con Organismos multilaterales o empresas multinacionales (por ejemplo programas del Banco Mundial o contratos con CEIEC). Dichos contratistas se ocupan de la financiación y del pago de los proyectos. A pesar de ello, 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 tendría un impacto equivalente en la cuenta de resultados. A 30 de junio, la Compañía ha vendido su participación en Inclam Venezuela (ver hecho relevante de 30 de junio de 2016), por lo que a partir de dicha fecha ya no forma parte del perímetro de consolidación. En la actualidad la Compañía desarrolla servicios como consultora especializada en hidrología, en hidráulica y en la gestión proyectos EPC (Engineering, Procurement and Construction). La facturación por dichos servicios se realiza desde Inclam España.

Actualmente cuenta con dos oficinas comerciales en el país, una ubicada en la capital, Caracas, y otra, la Oficina Principal, en la ciudad de Maracay. Este mercado se mantiene centrado en los proyectos del área de EPC y presta especial atención al control del riesgo país.



Ecuador

El mercado de Ecuador ha sido golpeado con dureza como consecuencia de los precios actuales del petróleo, unido al terremoto que asoló una parte del País.

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. Este mercado se mantiene con proyectos activos y se prevé una recuperación asociada al año electoral.



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

Se consolida como el primer mercado permanente del Grupo en el continente africano. Al igual que Colombia, se han terminado y entregado los proyectos de Buena Esperanza, lo que nos permite garantizar no solo la adecuación de los productos y servicios del Grupo para dicho mercado, sino también la capacidad del Grupo para una correcta atención técnica de los proyectos.

Si bien el bajo precio del petróleo ha influido en una menor actividad comercial, el Grupo ha seguido trabajando en el país, y se espera que la evolución sea correcta en los próximos años.



Colombia

Durante el 2016 la evolución de Colombia ha sido correcta. Cabe resaltar que se han cerrado los primeros trabajos, con los resultados esperados, por lo que cabe decir que se han cubierto las expectativas en relación a la adecuación del mercado a los productos y servicios de INCLAM. Si en el 2015 se cumplieron las expectativas referentes a la contratación, en el 2016 se han cubiertos las relacionadas con la ejecución y entrega de trabajos.

De cara al 2017 se espera que Colombia sea uno de los Mercados principales del Grupo INCLAM. La apuesta por el país nos ha llevado a situar nuestra Dirección Regional Latinoamericana en Bogotá.



Panamá

Otro de los mercados tradicionales de INCLAM. Se utilizará la estructura para atender al mercado nacional y como base para el desarrollo de otros mercados en la Región. En esta última línea cabe destacar:

Honduras: Donde el Grupo está desarrollando el proyecto de la planta potabilizadora de Choluteca, proyecto que deberá tener continuidad con otros trabajos que se consigan durante la presencia del Grupo en relación al citado proyecto de Choluteca.

República Dominicana: INCLAM está desarrollando un proyecto relacionado con seguridad de presas. La correcta ejecución de los trabajos ha resultado en una ampliación de 0,8 millones de dólares, que se desarrollará durante el 2017. Las perspectivas en el país son muy buenas por lo que se deben conseguir proyectos que consoliden al mercado como una nueva implantación del Grupo en la Región



Nicaragua

La previsión es que Nicaragua sea la primera incursión del Grupo INCLAM en el sector de la producción hidroeléctrica. Durante los años 2017 y 2018 se llevará a cabo el proyecto EPC de la central hidroeléctrica la Mora, con una entrada en producción para finales de 2018. INCLAM será socio de la sociedad que comercializará la energía generada en dicho proyecto.

Esta línea de trabajo será también uno de los puntales para reforzar las actividades de INCLAM en operación y mantenimiento de sistemas, línea que debe ser desarrollada en próximos ejercicios.



Filipinas

Primera aproximación a la Región de Asia – Pacífico, donde después de un proyecto de consultoría en el país, proyecto en el Estero de Paco, se apostó por establecer una oficina permanente. Durante el 2016 se han realizado las primeras actividades comerciales y se han presentado ofertas que han dado sus frutos con la adjudicación de una planta potabilizadora, bajo la tipología EPC, en la isla de Ilo Ilo. El 2017 debe ser el año en que se confirme la capacidad ejecutora de INCLAM en el país, así como la adecuación de los productos y servicios a la demanda interna.

Adicionalmente será la cabeza de puente para la expansión en la Región.



1.6. Principales inversiones de la entidad emisora en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento de Ampliación

Las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2015 se adjuntan como Anexo 1 del presente Documento. Los estados financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2016 han sido objeto de revisión limitada por parte de los auditores y se acompañan como Anexo 2 al presente Documento.

A continuación se detallan las inversiones que se han extraído de la información financiera del ejercicio 2015 y del primer semestre de 2016.

1.6.1 Inversiones en inmovilizado intangible

A continuación se muestran las inversiones realizadas durante el ejercicio 2015 y primer semestre de 2016:

	Inversiones anuales (euros)	
	2015	2016 1s
Gastos de investigación y desarrollo	1.644.948	1.001.787*
Fondo de Comercio	33.713	
Aplicaciones Informáticas	110.903	47.013
Otro inmovilizado	836.918	236.758*
	2.626.482	1.285.558

* Las cifras de inversión en investigación y desarrollo y en otro inmovilizado difieren de los datos presentados en la revisión limitada de 30 de junio de 2016 debido a la reclasificación de salidas de - 168.653,55 euros, que pasan de gastos de desarrollo a otro inmovilizado. Así, la inversión en gastos de desarrollo pasa de 833.133,21 a 1.001.786,76 (833.133,21 + 168.653,55) y la inversión en otro inmovilizado pasa de 405.411,18 a 236.757,63 (405.411,18 - 168.653,55).

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:

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.

LOGIPRO, sistema para la optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos.

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

TECOAGUA, desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua.

KAIROS, Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica.

SUAT, Sistema Unificado de Alerta Temprana Hidrológica.

WATENER, Sistema para la mejora de la operación, gestión y mantenimiento de redes de agua potable o similares en el entorno del nexo agua y energía.

Los costes activados 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. Las inversiones correspondientes y se amortizan en 5 años resultando los siguientes importes netos:

PROYECTO	NETO a 31/12/15	NETO a 30/06/16
SAD CENHI	375.052	330.273
EASYRIEGO	327.999	289.053
WATERP	171.206	152.626
PUMP SAPIENS	366.759	328.391
LOGIPRO	98.470	172.703
BIOCO2	271.244	241.383
TECOAGUA	118.411	82.266
KAIROS	374.822	494.261
SUAT	126.482	213.474
WATENER	950.625	1.295.912

Otro inmovilizado Intangible

Se han re-expresado los estados financieros a 31 de diciembre de 2015 como resultado del cambio de política contable referida a la activación de los costes derivados del proceso de internacionalización. A partir del ejercicio 2016 dichos gastos no se activan. Para establecer su comparabilidad con las cuentas cerradas a 31 de diciembre de 2015, la partida de otro inmovilizado intangible, entre otras, tal y como

se muestra en el apartado 1.10.1, se ha reexpresado, pasando de 1.418.181,25 euros a 820.068,46 euros, según el siguiente detalle:

- Propiedad industrial: 798,06 euros.
- Aplicaciones informáticas: 198.255,03
- Resto partidas otro inmovilizado intangible: 621.015,37

	31/12/15	31/12/15R	DIFERENCIA
Inmovilizado Intangible	5.196.611,36	4.598.498,57	598.112,79
Fondo de comercio	440.414,35	440.414,35	0,00
Investigación	3.338.015,76	3.338.015,76	0,00
Otro inmovilizado intangible	1.418.181,25	820.068,46	598.112,79
Activos por impuestos diferidos	526.125,50	693.841,19	-167.715,69

La categoría de otro inmovilizado intangible corresponde a costes capitalizados por los siguientes proyectos. En concreto, en relación con la partida "otro inmovilizado intangible", las inversiones brutas durante el primer semestre han sido las siguientes:

PROGRAMA EL AGUA ES SALUD (PAES)

El Programa el Agua es Salud nace con la idea de desarrollar un producto que, tomando como base las plantas de tratamiento de agua de INCLAM, además establezca una política que combine los aspectos sociales que pongan el valor lo que significa disponer de agua potable en zonas rurales, con los aspectos logísticos y de operación y mantenimiento de dichas plantas. Buscamos garantizar el futuro y el bienestar de las personas que residen en las comunidades rurales receptoras de nuestras plantas de tratamiento de agua, e incluye el desarrollo de acciones sociales tendentes a cuidar la salud a través de una adecuada gestión del agua.

Durante el primer semestre de 2016 se ha invertido una cantidad de 33.798,05 euros

PROGRAMA DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

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

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

En el primer semestre de 2016 se han invertido unos 71.668, 60 euros.

PROGRAMA VENTA CON FINANCIACIÓN – INCLAM Investment Institute (I³)

Inversión en el desarrollo de una nueva actividad que pretende ligar la tecnología de INCLAM con una oferta financiera que mejore aspectos como el control del riesgo y la rentabilidad de los proyectos. La idea central es aunar la Tecnología de INCLAM con una Financiación de forma que ambas se comuniquen de forma conjunta, cada una de ellas realzando a la otra, haciendo más atractivo el binomio Tecnología – Financiación.

Durante el primer semestre de 2016 se ha invertido una cantidad de 110.987,31 euros.

PROGRAMA TRADING DE MATERIAS PRIMAS

Aprovechar la experiencia y el equipo de la línea de trading de derechos de CO2 es el origen de este programa.

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

Durante el primer semestre de 2016 se han invertido 20.303,67 euros.

1.6.2. Inmovilizado material

Durante el ejercicio 2015 y primer semestre de 2016 el Grupo ha llevado a cabo las siguientes inversiones en inmovilizado material:

	Inversiones anuales (euros)	
	2015 *	2016 1s
Instalaciones	14.591	2.349
Mobiliario	48.868	21.223
Equipos Informáticos	80.822	67.265
Elementos de transporte	101.697	160.309
Maquinaria y Utillaje	7.341	1.220
Otro Inmovilizado material	82.215	375
Inmovilizado en curso	103.758	9.982
	439.292	262.723

* Las cifras de las inversiones (y amortizaciones) realizadas durante el ejercicio 2015 fueron modificadas en el informe de revisión limitada de 2016 para subsanar errores de imputación, aunque la cifra de inmovilizado material neto no ha variado. A continuación se muestra el detalle de las modificaciones realizadas:

	Inmovilizado material 2015 según Informe de Auditoría Ejercicio 2015	Reclasificaciones	Inmovilizado material 2015 según Informe de Revisión Limitada a 30-06-2016
Coste - Saldo a 31.12.2014	2.480.154,87 €		2.480.154,87 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	14.591,47 €	- €	14.591,47 €
Maquinaria y utillaje	7.341,47 €	- €	7.341,47 €
Mobiliario	48.867,81 €	- €	48.867,81 €
Equipos informáticos	56.290,50 €	24.531,71 €	80.822,21 €
Elementos de transporte	135.139,03 €	33.442,54 €	101.696,49 €
Otro inmovilizado material	6.182,41 €	76.032,17 €	82.214,58 €
Inmovilizado en curso y anticipos	117.766,20 €	14.008,14 €	103.758,06 €
Total Entradas	386.178,89 €	53.113,20 €	439.292,09 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	73.530,33 €	1.219,59 €	74.749,92 €
Maquinaria y utillaje	56.424,67 €	11.025,78 €	67.450,45 €
Mobiliario	33.031,80 €	60.163,21 €	93.195,01 €
Equipos informáticos	- €	74.066,97 €	74.066,97 €
Elementos de transporte	294.700,93 €	581.971,85 €	876.672,78 €
Otro inmovilizado material	- €	82.589,26 €	82.589,26 €
Inmovilizado en curso y anticipos	14.008,14 €	14.008,14 €	- €
Total Salidas	471.695,87 €	797.028,52 €	1.268.724,39 €
Terrenos	205,46 €	- €	205,46 €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	- €	- €	- €
Maquinaria y utillaje	- €	- €	- €
Mobiliario	41.608,09 €	41.608,09 €	- €
Equipos informáticos	- €	- €	- €
Elementos de transporte	- €	- €	- €
Otro inmovilizado material	- €	- €	- €
Inmovilizado en curso y anticipos	34.975,55 €	- €	34.975,55 €
Total Diferencias de conversión	6.838,00 €	41.608,09 €	34.770,09 €
Coste - Saldo a 31.12.2015	2.401.475,89 €	785.523,41 €	1.615.952,48 €
Amortización - Saldo a 31.12.2014	1.305.019,95 €		1.305.019,95 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	5.619,48 €	- €	5.619,48 €
Instalaciones	2.149,20 €	6.197,30 €	8.346,50 €
Maquinaria y utillaje	- €	9.862,06 €	9.862,06 €
Mobiliario	- €	16.858,01 €	16.858,01 €
Equipos informáticos	48.593,42 €	100,00 €	48.493,42 €
Elementos de transporte	142.353,10 €	34.442,73 €	107.910,37 €
Otro inmovilizado material	3.335,57 €	- €	3.335,57 €
Inmovilizado en curso y anticipos	- €	- €	- €
Total Entradas	202.050,77 €	1.625,36 €	200.425,41 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	- €	- €	- €
Maquinaria y utillaje	41.197,91 €	22.124,49 €	63.322,40 €
Mobiliario	33.031,80 €	29.933,92 €	62.965,72 €
Equipos informáticos	- €	40.718,02 €	40.718,02 €
Elementos de transporte	- €	681.572,15 €	681.572,15 €
Otro inmovilizado material	- €	9.549,47 €	9.549,47 €
Inmovilizado en curso y anticipos	- €	- €	- €
Total Salidas	74.229,71 €	783.898,05 €	858.127,76 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	- €	- €	- €
Maquinaria y utillaje	- €	- €	- €
Mobiliario	- €	- €	- €
Equipos informáticos	- €	- €	- €
Elementos de transporte	- €	- €	- €
Otro inmovilizado material	- €	- €	- €
Inmovilizado en curso y anticipos	- €	- €	- €
Total Diferencias de conversión	- €	- €	- €
Amortización - Saldo a 31.12.2015	1.432.841,01 €	785.523,41 €	647.317,60 €
Saldo neto a 31.12.2015	968.634,88 €		968.634,88 €

1.6.3 Inversiones futuras comprometidas

Grupo INCLAM tiene a la fecha del presente Documento 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			
	2016	2017	2018	2019
KAIROS	38.759			
LOGIPROCONTROL	125.579			
HIRMA	31.935	227.435	195.509	154.329
Subtotal	196.273	227.435	195.509	154.329

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 30/06/2016 (AUN NO HA Y RESOLUCIÓN DE CONCESIÓN)				
	2016	2017	2018	2019	2020
LIFE PAPIR	108.289	259.893	259.893	259.893	163.271
CAPRI	80.066	173.102	181.309		
Subtotal	188.355	432.995	441.202	259.893	163.271

A la fecha del presente documento el Grupo no tiene comprometidas inversiones en Inmovilizado Material, a excepción de la inversión en la implantación de la nueva sede central, cuyo importe ronda los 100.000 euros.

1.7. Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos)

La Compañía no presenta previsiones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros.

1.8. Información sobre tendencias significativas en cuenta a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación

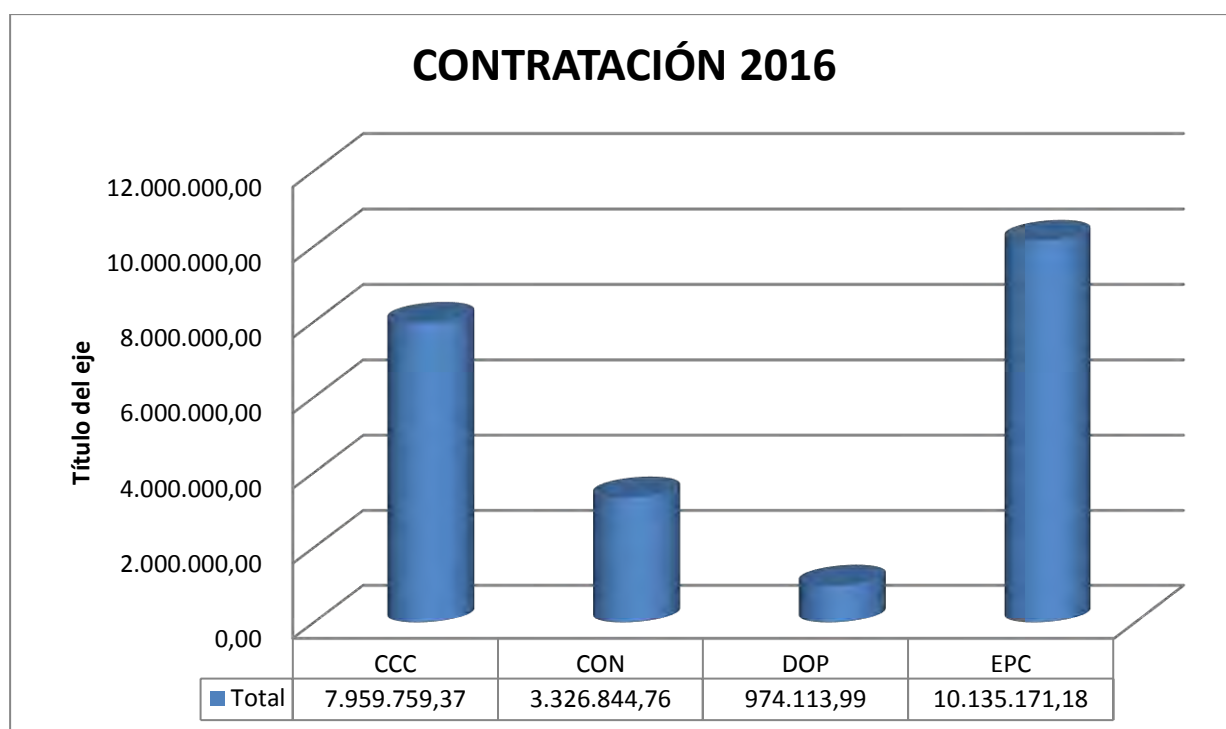
La última información de carácter periódico, hasta la fecha del presente Documento de Ampliación, y en cumplimiento de la normativa vigente en el MAB, ha sido la información financiera semestral correspondiente al primer semestre de 2016 y el correspondiente informe de revisión limitada realizado por sus auditores BDO, y que se presenta en el Anexo II.

Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2016, aunque no se disponen de cifras sometidas a revisión por parte de los auditores, se puede indicar que el importe neto de cifra de negocio a cierre del mismo supera los 20 millones de euros, mientras que a 30 de junio la misma era de 14,9 millones. La positiva evolución de los costes los ha situado ligeramente por encima de los 19 millones de euros, mientras que a 30 de junio de 2016 la cifra de costes era de unos 15,47 millones de euros.

Ambas circunstancias han permitido que el EBITDA se haya incrementado desde los 561 miles de euros que se presentaban a junio de 2016 (debido al efecto negativo de los proyectos EPC durante el primer semestre, tal y como se expone en el punto sobre gastos del apartado 1.10), hasta los 858 miles de euros (a 31 de diciembre de 2015, la cifra de EBITDA había sido de 3,17 millones de euros).

Durante el tercer trimestre, y especialmente en el mes de septiembre, se ha producido un repunte de la contratación (proyectos adjudicados) ascendiendo la misma en dicho trimestre a 8,363 millones de euros.

El siguiente cuadro muestra los proyectos contratados desde 1 de enero de 2016 hasta 31 de octubre de 2016:



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

La cartera de proyectos es la parte pendiente de ejecutar del presupuesto, que son todos los proyectos contratados, sea cual sea el año de contratación, y no finalizados a la fecha. En la segunda mitad del 2016, ésta presenta en general mejores perspectivas económicas que el primer semestre, por lo que se espera una correcta evolución de la misma. En ese sentido, la cartera de proyectos a 30 de septiembre había crecido en algo más de tres millones de euros respecto a 30 de junio de 2016 (momento en el cual era de aproximadamente 11,4 millones), hasta situarse en los 14,5 millones de euros, según la tabla mostrada a continuación:

NOMBRE	DIVISIÓN	PAIS CLIENTE	CLIENTE	CLIENTE FINAL	PRESUPUESTO	CARTERA
MDL La Mora	Consultoría Cambio Climático/ISOs	NICARAGUA	HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	127,400.00	3,400.00
MDL Canbalam 1	Consultoría Cambio Climático/ISOs	GUATEMALA	HIDRO SANTA CRUZ, S.A.	HIDRO SANTA CRUZ, S.A.	106,938.00	1,938.00
Presa en el rio Cuira Venezuela	Proyectos	VENEZUELA	C.A.HIDROLOGICA DE LA REGION CAPITAL (HIDROCAPITAL)	C.A.HIDROLOGICA DE LA REGION CAPITAL (HIDROCAPITAL)	5,940,000.00	40,000.00
Gastos Reembolsables Presa del Cuira	Proyectos	VENEZUELA	C.A.HIDROLOGICA DE LA REGION CAPITAL (HIDROCAPITAL)	C.A.HIDROLOGICA DE LA REGION CAPITAL (HIDROCAPITAL)	35,110.30	24,000.00
CONSTRUCTIU REG COM REGANTS ARAMUNT	Dirección Obra	ESPAÑA	GENERALITAT DE CATALUNYA GEST MITJAN REGS DE CATALUNYA SA	GENERALITAT DE CATALUNYA GEST MITJAN REGS DE CATALUNYA SA	76,510.02	26,438.00
PAGRICC NICARAGUA	Consultoría Cambio Climático/ISOs	NICARAGUA	CONSORCIO INCLAM CO2 CLIMATE FOCUS FUNDACION FUNCIONA	MINISTERIO DEL AMBIENTE Y RECURSOS NATURALES (NICARAGUA)	491,220.54	21,918.90
EPC Central Hidroeléctrica La Mora	EPC	NICARAGUA	HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	3,562,212.00	3,562,212.00
65PlantasAmazonasPeru	EPC	PERU	PROGRAMA NACIONAL DEL SANEAMIENTO RURAL	PROGRAMA NACIONAL DEL SANEAMIENTO RURAL	10,709,543.12	861,059.64
Seguridad Presas Dominicana	Dirección de Obra	REP.DOMIN	INDRHI	INDRHI	1,739,102.35	739,457.59
Capacitacion Gurill	Consultoría Hidrología/Hidráulica	VENEZUELA	CORPOELEC	CORPOELEC	367,835.82	58,568.11
Pomcas Cornare	Consultoría Hidrología/Hidráulica	COLOMBIA	CORNARE	CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	1,080,000.00	40,714.30
Muestreo Aguas Maresme	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	AGENCIA CATALANA DEL AGUA	AGENCIA CATALANA DEL AGUA	119,680.00	89,760.00
PDS SANT SALVADOR	Proyectos	ESPAÑA	DIPUTACION DE BARCELONA	DIPUTACION DE BARCELONA	9,500.00	2,850.00
Presa Foix	Dirección de Obra	ESPAÑA	AGENCIA CATALANA DEL AGUA	AGENCIA CATALANA DEL AGUA	17,000.00	1,260.03
Cartografía Bolivia	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	Consortio INCLAM-TERRA XXI	MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS SERVICIOS Y VIVIENDAS	645,454.54	13,007.10

NOMBRE	DIVISIÓN	PAIS CLIENTE	CLIENTE	CLIENTE FINAL	PRESUPUESTO	CARTERA
UPM_Matarraña	Dirección de Obra	ESPAÑA	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALIMENTACION Y MEDIO AMBIENTE	17,997.32	538.09
CAC_ALMUNIA	Dirección de Obra	ESPAÑA	MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALIMENTACION Y MEDIO AMBIENTE	MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALIMENTACION Y MEDIO AMBIENTE	17,996.19	17,996.19
Huallabamba	Dirección de Obra	PERU	CONSORCIO INGENIERIA INTEGRAL - INCLAM	CONSORCIO INGENIERIA INTEGRAL - INCLAM	412,414.00	169,828.54
Endesa Asistencia Técnica Cambio Climático	Consultoría Cambio Climático/ISOs	ESPAÑA	ENDESA, S.A.	ENDESA, S.A.	50,500.00	13,218.68
Endesa Análisis Situación Ambiental	Consultoría Cambio Climático/ISOs	ESPAÑA	ENDESA, S.A.	ENDESA, S.A.	50,500.00	13,218.42
Pozos New Village	EPC	GUINEA EC.	GEPROYECTOS	GEPROYECTOS	2,572,253.34	62,168.15
Catacamas	EPC	HONDURAS	Alcaldía Municipal de Catacamas	Alcaldía Municipal de Catacamas	3,049,175.08	1,863,582.16
CECOAS	EPC	VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	740,348.93	297,086.11
PladirectorLlçadeVall	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	DIPUTACION DE BARCELONA	DIPUTACION DE BARCELONA	20,175.00	14,122.50
PladirectorPuigReig	Oficina Técnica	ESPAÑA	DIPUTACION DE BARCELONA	DIPUTACION DE BARCELONA	19,654.00	16,902.44
SEMEDI	Consultoría Cambio Climático/ISOs	REINO UNIDO	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	1,205,000.00	1,059,399.56
SaneamientoUCV	Consultoría Hidrología/Hidráulica	VENEZUELA	MINISTERIO DEL PODER POPULAR PARA ECOSOCIALISMO Y AGUAS	MINISTERIO DEL PODER POPULAR PARA ECOSOCIALISMO Y AGUAS	77,491.30	38,745.72
Navegacion_2016_II	Fortalecimiento Institucional Outsourcing	ESPAÑA	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	17,969.00	3,593.80
FINTECCII	Consultoría Cambio Climático/ISOs	REINO UNIDO	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	599,669.00	549,669.00
CP Marite	EPC	VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	665,217.39	235,478.26

NOMBRE	DIVISIÓN	PAIS CLIENTE	CLIENTE	CLIENTE FINAL	PRESUPUESTO	CARTERA
Pobla Claramunt	Dirección de Obra	ESPAÑA	DIPUTACION DE BARCELONA	DIPUTACION DE BARCELONA	16,847.00	12,804.36
Projecte Cloració ATLL	Dirección de Obra	ESPAÑA	ATLL Concessionària de la Generalitat, SA	ATLL Concessionària de la Generalitat, SA	12,750.00	12,750.00
Obras Civiles_MSP_COAS	EPC	VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	399,545.65	349,545.65
CR_MSP_San Cristotal	EPC	VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	691,784.78	591,784.78
Expediente Tecnico_Rio Cunas	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	CONSORCIO CONSULTOR RIO CUNAS (ES)	CONSORCIO CONSULTOR RIO CUNAS (ES)	359,551.23	321,582.64
Mekong WRMP II	Comercial	VIETNAM	Asian Management and Development Institute	Asian Management and Development Institute	8,695.66	8,695.66
DOJanovas2016	Dirección de Obra	ESPAÑA	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	17,768.74	14,570.50
Normas ISO_Metadatos	Consultoría Hidrología/Hidráulica	PANAMA	AUTORIDAD NACIONAL DE ADMINISTRACION DE TIERRAS (ANATI)	AUTORIDAD NACIONAL DE ADMINISTRACION DE TIERRAS (ANATI)	15,000.00	1,525.34
Revisa BDH	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	GOBIERNO DE NAVARRA	GOBIERNO DE NAVARRA	18,194.00	17,106.00
Hidrocentro Lago Valencia	Consultoría Hidrología/Hidráulica	VENEZUELA	C.A. HIDROLOGICA DEL CENTRO	C.A. HIDROLOGICA DEL CENTRO	3,498,512.78	3,348,512.78

1.9. Información relativa a operaciones vinculadas realizadas durante el ejercicio en curso y el ejercicio anterior

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.

	2015	30 de junio de 2016
Ingresos	31.052.506 €	14.911.644 €
Fondos Propios	7.890.100 €	4.624.365 €
1% Ingresos	310.525 €	149.116 €
1% Fondos Propios	78.901 €	46.244 €

i. Operaciones realizadas con accionistas significativos

No existen operaciones realizadas por la Compañía con accionistas significativos, a excepción del préstamo con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual realizado por el accionista Don Alfonso Andrés Picazo a la propia INCLAM (prestataria) de un total de 245.900 acciones, valoradas en 294.341,49 euros. Dicho préstamo formó parte del proceso de incorporación al MAB, y tenía el objetivo de poner dichas acciones a disposición del proveedor de liquidez (MG Valores AV, S.A.) 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.

ii. Operaciones realizadas con administradores y directivos

Durante el primer semestre de 2016 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 160.109 euros (en el año 2015 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 354.903 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración al Consejo de Administración.

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

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

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante el primer semestre de 2016 y el ejercicio 2015, además del préstamo de participaciones y las remuneraciones al Consejo, es el siguiente.

	30.06.2016	31.12.2015
Saldos deudores	165.676,20	73.204,32
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	3.912,44	3.509,18
Deudores sociedades puestas en equivalencia	14.520,01	12.100,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	147.243,75	57.595,14
Saldos acreedores	0,00	0,00
Deudas sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00

1.10. Información financiera

1.10.1. Información financiera correspondiente al último ejercicio junto con el informe de auditoría. Las cuentas anuales deberán estar formuladas con sujeción a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estándar contable nacional o US GAAP, según el caso. Deberán incluir: a) balance, b) cuenta de resultados, c) cambios en el neto patrimonial, d) estado de flujos de tesorería y e) políticas contables utilizadas y notas explicativas (la memoria)

La información financiera consolidada completa correspondiente al último ejercicio auditado (2015), incluido el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de tesorería, así como la memoria y el informe de gestión del ejercicio, con su informe de auditoría, están íntegros en el Anexo I del presente documento.

El pasado 27 de octubre, en cumplimiento con lo dispuesto en la circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad publicó una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados del primer semestre del ejercicio 2016. Dicha información con su correspondiente informe de revisión limitada se encuentran íntegros en el anexo II del presente documento.

En la mencionada revisión limitada se han re-expresado los estados financieros a 31 de diciembre de 2015 como resultado del cambio de política contable referida a la activación de los costes derivados del proceso de internacionalización. A partir del ejercicio 2016 dichos gastos no se activan. Para establecer su comparabilidad con las cuentas cerradas a 31 de diciembre de 2015 estas se ha re-expresado en los siguientes términos:

Partidas de Activo ajustadas:

	31/12/15	31/12/15R	DIFERENCIA
Inmovilizado Intangible	5.196.611,36	4.598.498,57	598.112,79
Fondo de comercio	440.414,35	440.414,35	0,00
Investigación	3.338.015,76	3.338.015,76	0,00
Otro inmovilizado intangible	1.418.181,25	820.068,46	598.112,79
Activos por impuestos diferidos	526.125,50	693.841,19	-167.715,69

Partidas de Pasivo ajustadas:

	31/12/15	31/12/15R	DIFERENCIA
Fondos propios	7.879.099,50	7.430.604,51	448.494,99
Capital	285.000,00	285.000,00	0,00
Prima de emisión	3.942.180,00	3.942.180,00	0,00
Reservas	3.052.231,10	2.549.218,43	503.012,67
Acciones y participaciones de la sdad dominante	-273.526,14	-273.526,14	0,00
Resultado del ejercicio	873.214,54	927.732,22	-54.517,68
Pasivos por impuesto diferido	125.985,89	144.173,38	-18.187,49
Socios externos	856.517,14	856.427,54	89,60

Ajustes en la Cuenta de Resultados

	31/12/15	31/12/15R	DIFERENCIA
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	2.566.239,22	2.339.516,42	226.722,80
Amortización del inmovilizado	1.412.454,98	1.112.982,21	299.472,77
Resultado de explotación	1.998.763,53	2.071.513,50	-72.749,97

1.10.1.1 Cuenta de resultados

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida del primer semestre de 2016 y su comparativa con los datos del primer semestre de 2015 y a 31 de diciembre de 2015.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2015 06/2016 06					
	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015*	Variación (€) 201606 - 201506	Variación (%) 201606 - 201506
Importe neto de la cifra de negocios	14.911.644,30	13.235.009,00	31.052.506,01	1.676.635,30	12,67%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-40.583,61	6.929,00	56.225,32	-47.512,61	-685,71%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.111.794,48	750.000,00	2.339.516,42	361.794,48	48,24%
Total Ingresos de explotación	15.982.855,17	13.991.938,00	33.448.247,75	1.990.917,17	14,23%
Aprovisionamientos	-9.250.754,39	-7.382.299,00	-20.717.589,40	-1.868.455,39	25,31%
Otros Ingresos de explotación	20.905,59	112.543,00	260.125,09	-91.637,41	-81,42%
Gastos de personal	-3.337.467,60	-2.935.314,00	-5.844.963,79	-402.153,60	13,70%
Otros gastos de explotación	-2.854.320,95	-2.496.558,00	-3.973.840,80	-357.762,95	14,33%
EBITDA	561.217,82	1.290.310,00	3.171.978,85	-729.092,18	-56,51%
% sobre Ingresos de Explotación	3,51%	9,22%	9,48%	-5,71%	-61,92%
Amortización y Rdo de enajenación del inmovilizado	-630.500,34	-722.665,00	-1.100.465,35	92.164,66	-12,75%
EBIT	-69.282,52	567.645,00	2.071.513,50	-636.927,52	-112,21%
% sobre Ingresos de Explotación	-0,43%	4,06%	6,19%	-4,49%	-110,68%
Resultado Financiero	-648.298,41	-254.280,00	-934.230,98	-394.018,41	154,95%
Resultado antes de impuestos BAI	-717.580,93	313.365,00	1.137.282,52	-1.030.945,93	-328,99%

* Ver ajustes realizados en la introducción del apartado 1.10.1.

Ingresos

Durante el primer semestre de este año, los ingresos han sido de 14.911.644 euros frente a los 13.235.009 euros del primer semestre del año pasado, lo que supone un incremento del 12,67%. El total de ingresos de explotación, pasa de 13.991.938 euros en el primer semestre del año pasado a los 15.982.855 euros de este año, lo que supone un incremento del 14,23%.

El incremento de las ventas viene provocado en cuanto a mercados, por el incremento de ventas en el mercado Europa y en Centroamérica- Caribe y en cuanto a divisiones, por el incremento de las ventas en Cambio climático y DOP, manteniéndose Consultoría y con una pequeña bajada en EPC.

Por lo que se refiere a los trabajos realizados por la empresa para su activo, esto es, activación de gastos de I+D+i y de programas informáticos y herramientas desarrolladas para su posterior comercialización, ha sufrido un incremento del 48% como consecuencia de la mayor inversión realizada en el proyecto WATENER, y cuyos resultado comenzarán a verse reflejados en nuestras cuentas a partir del ejercicio 2017.

A continuación se presenta la distribución de la cifra de negocios por mercados y divisiones, expresada en miles de euros:



Donde las siglas AFR, corresponden al Mercado África, ASI: Asia, CAC: Centro América y Colombia, ESP: España, GUI: Guinea Ecuatorial, PEC: Perú- Ecuador y VEN: Venezuela. La primera barra de cada mercado corresponde al primer semestre de 2015 mientras que la segunda corresponde al primer semestre de 2016.



Donde las siglas CCC, corresponden a Cambio Climático, CON: Consultoría, DOP: Dirección de Obra y Proyectos, EPC: Proyectos llave en mano. La primera barra de cada división corresponde al primer semestre de 2015 mientras que la segunda corresponde al primer semestre de 2016.

Gastos

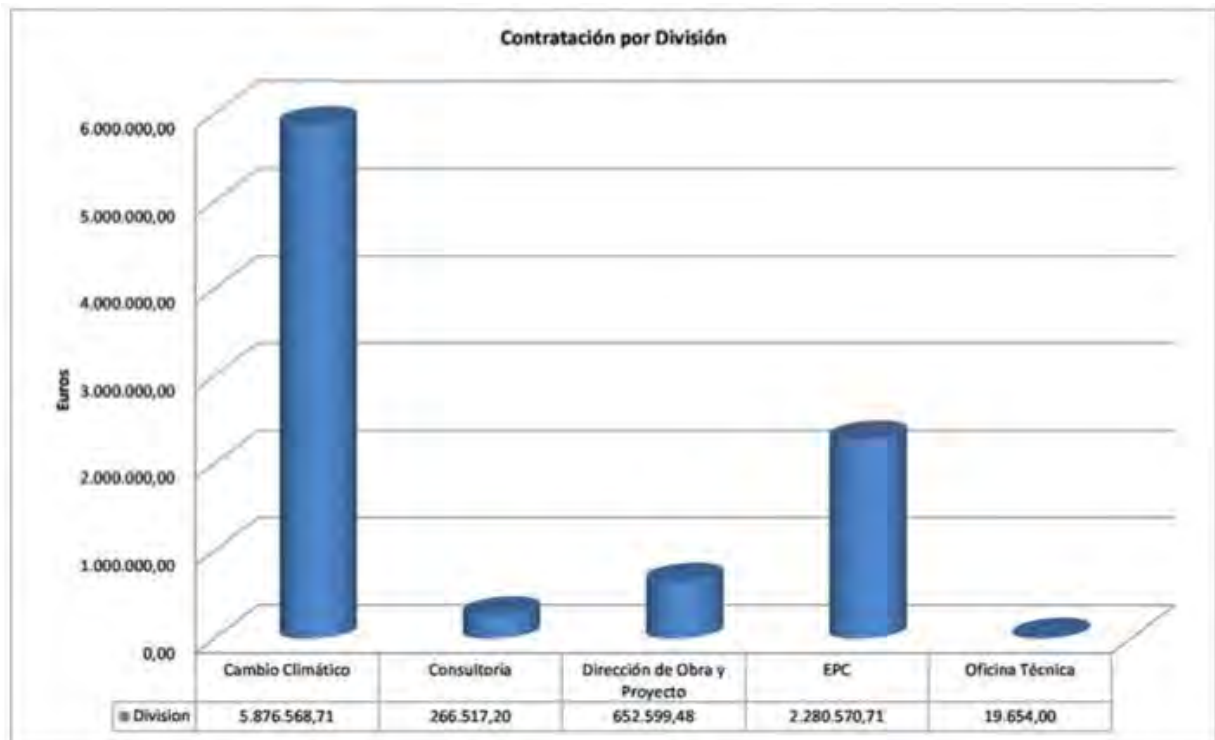
Los gastos de explotación se han incrementado en el primer semestre de 2016 respecto al mismo periodo del 2015 en un 21,4% como consecuencia fundamentalmente del incremento de la partida de aprovisionamientos (un 25%) y en menor medida del incremento de la partida de personal (un 13,7%). El incremento en la partida de aprovisionamiento viene motivado por compras realizadas para la división de EPC. Cabe tener en cuenta que, en dicha división, los aprovisionamientos anteceden a la ejecución de la obra contratada y, por lo tanto, al reconocimiento contable de los ingresos que dicha obra se devengan con posterioridad al reconocimiento contable de los aprovisionamientos precisos para su ejecución. El incremento en la partida de personal viene motivado por la necesidad de reforzar la estructura tanto comercial como central.

En el primer semestre de 2016, se ha producido un repunte de los gastos financieros, los cuales han pasado de 254.280 euros a 648.298 euros. Hay que tener en cuenta que no solo son estos gastos provocados por el coste de la deuda, sino también por las diferencias de cambio provocadas por las diferentes monedas con las que trabaja la Sociedad así como de la Ganancia Monetaria Neta calculada

para INCLAM de Venezuela derivada de la re-expresión de sus estados financieros obligatoria al tratarse de una economía hiperinflacionaria.

Contratación

A continuación se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado durante el primer semestre de 2016, por divisiones:



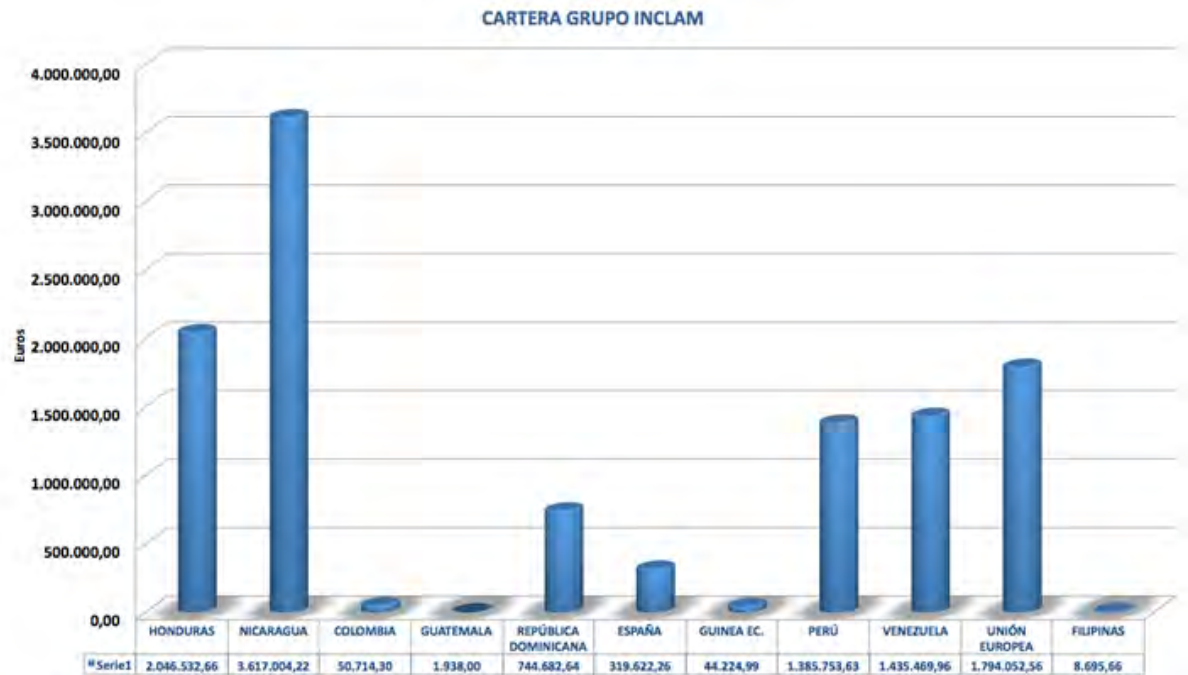
Cartera

La cartera de negocio a 30 de junio de 2016 sumaba aproximadamente 11,4 millones de euros. Más abajo se incluye un gráfico desglosado por países, que pone de manifiesto los resultados del esfuerzo comercial que se está realizando en Nicaragua, Honduras y Unión Europea.

Tal y como se indica en el apartado 1.8, el concepto cartera incluye todos los proyectos contratados (en distintos años) imputados por la parte de los mismos que esté pendiente de ejecutar a la fecha del informe.

A pesar del entorno económico global, que ha afectado a prácticamente la totalidad de los mercados donde el Grupo tiene presencia, la evolución de la cartera del Grupo se ha mantenido de forma correcta.

La presencia geográfica del Grupo INCLAM permite solventar las eventuales dificultades que puedan afectar a alguno de los Mercados, siendo estas dificultades compensadas por el resto donde el Grupo tiene presencia.



1.10.1.1 Balance

A continuación se muestra el balance consolidado a 30 de junio de 2016 y su comparativa con los datos del 31 de diciembre 2015.

	30/06/2016	31/12/2015*
Activo No Corriente	7.404.720,97	6.585.821,10
Inmovilizado intangible	5.068.245,57	4.598.498,57
Fondo de comercio de consolidación	418.393,63	440.414,35
Investigación	3.704.859,37	3.338.015,76
Otro inmovilizado intangible	944.992,57	820.068,46
Inmovilizado material	957.280,51	968.634,88
Terrenos y construcciones	213.681,50	216.648,96
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	354.518,79	355.300,38
Inmovilizado en curso y anticipos	389.080,22	396.685,54
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.912,44	3.509,18
Inversiones financieras a largo plazo	913.232,88	321.337,27
Activos por impuesto diferido	462.049,57	693.841,20
Activo Corriente	21.508.927,17	21.924.343,01
Existencias	1.739.404,85	2.511.369,62
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16.727.430,73	16.259.650,74
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15.044.056,82	14.184.387,58
Sociedades puestas en equivalencia	14.520,01	12.100,00
Activos por impuesto corriente	331.811,66	321.931,83
Otros deudores	1.337.042,24	1.741.231,33
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	147.243,75	57.595,14
Inversiones financieras a corto plazo	243.790,65	147.036,92
Periodificaciones a corto plazo	209.363,44	292.726,04
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.441.693,75	2.655.964,55
ACTIVO TOTAL	28.913.648,14	28.510.164,11

* Ver ajustes realizados en la introducción del apartado 1.10.1.

El inmovilizado se incrementa en un 12% debido principalmente al incremento (1) de las inversiones financieras a largo plazo y (2) del inmovilizado intangible, que aumenta en aproximadamente 470.000 € fruto principalmente de la inversión en I+D, desarrollos tecnológicos y nuevas actividades.

Como consecuencia del cambio de criterio contable en la activación de las inversiones realizadas para la expansión internacional del Grupo Inclam, ha sido necesaria la reexpresión de las partidas correspondientes del ejercicio 2015 para permitir la comparabilidad de las cifras. Dicha reexpresión alcanza a la desactivación de las inversiones que se encontraban registradas en el activo del balance de situación al cierre del ejercicio 2015

La existencias se componen fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras.

El activo corriente se mantiene prácticamente igual al cierre del ejercicio 2015 (baja un 1,9%), como consecuencia de una bajada de las existencias (un 44%) y un pequeño repunte de la cuenta de deudores comerciales (un 2,8%). Estos se refieren a facturas emitidas y pendientes de cobro así como también refleja el grado de avance de la producción ya realizada y no facturada a 30 de junio.

	30/06/2016	31/12/2015*
Patrimonio Neto	6.476.370,99	8.329.610,70
Fondos propios	6.389.780,01	7.430.604,51
Capital	285.000,00	285.000,00
Prima de emisión	3.942.180,00	3.942.180,00
Reservas	3.253.502,07	2.549.218,43
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	-294.341,49	-273.526,14
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-796.560,57	927.732,22
Ajustes por cambios de valor	-29.851,84	-29.555,50
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134,14	72.134,14
Socios externos	44.308,68	856.427,55
Pasivo No Corriente	4.839.409,09	4.593.600,01
Provisiones a largo plazo		7.068,43
Deudas a largo plazo	4.698.874,07	4.442.358,20
Deudas con entidades de crédito	3.217.680,76	2.652.614,59
Otros pasivos financieros	1.481.193,31	1.789.743,61
Pasivos por impuesto diferido	140.535,02	144.173,38
Pasivo corriente	17.597.868,06	15.586.953,40
Provisiones a corto plazo		12.178,69
Deudas a corto plazo	10.006.497,19	7.428.194,34
Deudas con entidades de crédito	8.678.906,64	6.141.709,43
Otros pasivos financieros	1.327.590,55	1.286.484,91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.941.953,57	6.800.105,82
Proveedores	3.367.435,73	2.543.044,28
Pasivos por impuesto corriente	16.579,15	222.742,37
Otros acreedores	3.557.938,69	4.034.319,17
Periodificaciones a corto plazo	649.417,30	1.346.474,55
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	28.913.648,14	28.510.164,11

* Ver ajustes realizados en la introducción del apartado 1.10.1.

El patrimonio Neto se sitúa en los 6.476.371 euros, como consecuencia (1) del resultado negativo del semestre, (2) de la desactivación de inversiones comerciales activadas en ejercicios precedentes y (3) de la venta de las acciones de la filial Venezolana.

El fondo de maniobra de este primer semestre es de 3.911.059 euros, lo que permite al grupo hacer frente a sus obligaciones a corto plazo de una manera razonable.

La deuda financiera neta ha subido en aproximadamente tres millones de euros. A pesar de ese incremento, el ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) está en 1,22. Es decir, la Sociedad dispone de un superávit del 22% de activos a corto plazo, para hacer frente a las deudas a corto plazo, siendo además el ratio de endeudamiento (total pasivo/total activo) de 0,78.

Deuda

A continuación se proporciona un detalle de la deuda de la Sociedad a 30 de junio de 2016 en comparación con los datos a 31 de diciembre de 2015.

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	3.217.680,76	2.652.614,59			3.217.680,76	2.652.614,59
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.481.193,31	1.789.743,61	1.481.193,31	1.789.743,61
TOTAL	3.217.680,76	2.652.614,59	1.481.193,31	1.789.743,61	4.698.874,07	4.442.358,20

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	8.678.906,64	6.141.709,43	6.541.272,42	5.764.832,80	15.220.179,06	11.906.542,23
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.327.590,55	1.286.484,91	1.327.590,55	1.286.484,91
TOTAL	8.678.906,64	6.141.709,43	7.868.862,97	7.051.317,71	16.547.769,61	13.193.027,14

a) Deudas con entidades de crédito a 30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	Banco Caminos	1.270.973,27	14/04/2017	4,75%
Inclam	Banco Caminos	268.219,78	13/08/2023	3,00%
Inclam	Banco Caminos	177.060,82	07/08/2024	3,25%
	Banco Caminos	1.716.253,87		
HQA	Bankia	59.290,46	06/08/2016	4,67%
HQA	Bankia	52.082,94	25/07/2018	5,36%
Inclam	Bankia	64.166,34	10/05/2017	4,32%
Inclam	Bankia	61.111,00	20/05/2017	4,56%
Inclam	Bankia	176.800,08	23/10/2016	4,90%
Inclam	Bankia	200.000,00	23/10/2016	3,50%
Inclam	Bankia	39.665,78	23/10/2016	3,49%
Water Idea	Bankia	12.979,18	25/04/2018	6,64%
Water Idea	Bankia	15.000,00	23/12/2016	0,00%
	Bankia	681.095,78		
HQA	Bankinter	10.632,55	20/03/2017	5,56%
Inclam	Bankinter	51.085,44	13/11/2018	4,04%
Inclam	Bankinter	26.500,20	10/08/2016	6,45%
Water Idea	Bankinter	17.551,79	20/06/2017	5,27%
	Bankinter	105.769,98		
Inclam	Bantierra	148.909,41	25/09/2016	5,00%
	Bantierra	148.909,41		

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	BBVA	32.710,00	21/01/2018	4,57%
Inclam	BBVA	92.358,11	24/10/2017	4,48%
Inclam CO2	BBVA	27.258,31	21/01/2018	4,57%
Inclam CO2	BBVA	47.076,21	07/10/2017	2,52%
Water Idea	BBVA	46.793,49	09/07/2016	5,04%
	BBVA	246.196,12		
Inclam	CaixaBank	223.496,23	27/01/2017	2,53%
Inclam	CaixaBank	8.575,68	07/11/2016	6,11%
Inclam	CaixaBank	41.666,66	16/10/2016	3,13%
Inclam	CaixaBank	600.000,00	27/01/2017	2,47%
Inclam	CaixaBank	446.113,11	31/01/2019	3,15%
Inclam	CaixaBank	41.900,00	03/05/2020	2,50%
Inclam CO2	CaixaBank	16.666,65	10/04/2017	5,01%
	CaixaBank	1.378.418,33		
HQA	Caja Mar	2.886,36	25/09/2016	8,07%
	Caja Mar	2.886,36		
Inclam	Deutsche Bank	52.561,22	13/06/2017	5,03%
Inclam / Inclam CO2	Deutsche Bank	198.630,97	23/07/2016	6,29%
Inclam	Deutsche Bank	105.903,78	24/07/2018	4,25%
	Deutsche Bank	357.095,97		
Inclam	Ibercaja	106.480,23	31/08/2016	2,85%
	Ibercaja	106.480,23		
HQA	Popular	8.818,63	20/04/2017	5,33%
Inclam	Popular	344.526,08	24/06/2017	4,50%
Inclam	Popular	7.608,51	10/07/2016	6,38%
Inclam	Popular	79.516,97	10/11/2018	7,52%
Inclam	Popular	72.528,97	04/04/2018	4,50%
Inclam	Popular	104.338,97	16/10/2019	5,30%
Inclam	Popular	196.259,46	06/05/2018	4,25%
Inclam	Popular	810.314,47	18/11/2018	2,04%
Inclam CO2	Popular	49.389,19	24/06/2017	7,33%
	Popular	1.673.301,25		
HQA	Sabadell	1.666,28	25/08/2016	6,04%
HQA	Sabadell	5.900,00	31/08/2016	8,00%
HQA	Sabadell	9.674,35	20/05/2017	5,28%
Inclam	Sabadell	0,00	07/05/2017	4,10%
Inclam	Sabadell	6.075,40	10/08/2016	6,44%
Inclam	Sabadell	199.999,92	30/06/2018	3,17%
Water Idea	Sabadell	8.333,16	20/05/2017	4,56%
	Sabadell	231.649,11		
HQA	Santander	15.300,00	20/07/2016	3,60%
Inclam	Santander	165.548,51	12/03/2017	3,46%
Inclam	Santander	152.777,98	20/04/2017	4,57%
Inclam	Santander	756.979,51	28/09/2018	2,50%
Inclam	Santander	388.623,64	22/10/2016	5,15%
Inclam	Santander	52.192,00	20/07/2016	3,60%
Inclam	Santander	1.460.872,00	01/03/2018	2,00%
Inclam CO2	Santander	2.350,00	20/07/2016	3,60%
Water Idea	Santander	24.600,00	20/07/2016	6,50%
	Santander	3.019.243,64		
Inclam	Targo Bank	248.327,51	31/07/2016	6,00%
Inclam	Targo Bank	26.369,57	01/10/2016	6,50%
Inclam	Targo Bank	193.579,43	31/07/2016	5,90%
	Targo Bank	468.276,51		
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	217.964,57	30/09/2016	10,00%
	BBVA PERU	217.964,57		
Inclam GE	SGBGE	811.180,74	30/06/2016	14,75%
	SGBGE	811.180,74		
Resto (Confirming y tarjetas de crédito)		731.865,53		
TOTAL		11.896.587,40		

Al 30 de junio de 2016, los límites de las líneas de financiación que dispone el Grupo por tipo de producto son los siguientes, en euros:

	Inclam, S.A.	Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	Inclam CO2, S.A.	Water Idea, S.A.	Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	TOTAL
Pólizas de crédito	3.415.400,00	60.000,00	50.000,00	60.000,00	3.048.966,40	6.634.366,40
Líneas de anticipo de facturas de exportación	1.550.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.550.000,00
Líneas de confirming	2.380.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.380.000,00
Total	7.345.400,00	60.000,00	50.000,00	60.000,00	3.048.966,40	10.564.366,40

b) Otros pasivos financieros

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

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

El registro de la deuda a 30 de junio de 2016 es de 153.339 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 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 importe pendiente a 30 de junio de 2016 es de 278.437 euros a largo plazo y 85.850 euros a corto plazo. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

En el marco de la convocatoria del año 2012 para la concesión de las ayudas correspondientes al Programa Nacional de Cooperación Público-Privada subprograma INNPACTO, el 16 de noviembre de 2012 la Dirección General de Innovación y Competitividad (Ministerio de Economía y Competitividad) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto

“Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO).

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comenzó a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comenzó el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera 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 30 de junio de 2016 es de 262.120 euros a largo plazo y 61.440 euros a corto plazo.

Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad dominante ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato.

El importe pendiente a largo plazo a 30 de junio de 2016 es de 212.897 euros.

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

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 30 de junio de 2016 es de 227.737 euros a largo plazo y 112.972 euros a corto plazo.

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

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. Durante el ejercicio 2015 la sociedad dominante recibió el importe correspondiente a la anualidad 2014. El importe pendiente a largo plazo es de 18.276 euros.

- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad dominante y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firmaron un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta.

A 30 de junio de 2016, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 325.554 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos clasificados a largo plazo de 2.833 euros. Adicionalmente, en el epígrafe “Otros” de los pasivos financieros a corto plazo, se incluyen:

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente por importe de 298.598 euros.
- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.944 euros que tiene su reflejo en el activo de los estados financieros consolidados, derivados de la ejecución de un proyecto.
- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 691.805 euros.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 141.032 euros.
- Otras deudas por importe de 1.918 euros.
- El resto del “epígrafe de otros pasivos financieros” a 30 de junio de 2016 representa un importe de 54.294 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición a 30 de junio de 2016 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

CONCEPTO	30.06.2016
Proveedores	3.367.435,73
Otros acreedores	372.123,91
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	398.322,74
Anticipos de clientes	2.403.390,04
TOTAL	6.541.272,42

A 30 de junio de 2016 y al cierre del ejercicio 2015 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados, ni tampoco los ha poseído durante cada uno de estos periodos.

1.10.2 En caso de existir 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

Grupo INCLAM, con fecha 22 de abril de 2016 recibió los informes de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, tanto de sus cuentas individuales como de las consolidadas, por parte de sus auditores MV AUDIT S.L.P. Dichos informes, conjuntamente con las cuentas anuales y el informe de gestión del grupo consolidado y la sociedad dominante fueron publicados con fecha 27 y 28 de abril tanto en la página web del MAB como en la de la propia Compañía.

Dicho informe no contiene ni salvedades, ni negaciones de opinión, ni limitaciones al alcance.

La junta General de accionistas celebrada el 16 de junio de 2016, nombró auditores de la Compañía a BDO Auditores, S.L.P. con domicilio en Rafael Calvo, nº 18, Madrid, N.I.F. B 82387252, nº de ROAC S1273., e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 14.413, Folio 201, Hoja M238188 por el término de tres (03) años, que comprende los ejercicios 2016, 2017 y 2018. Este hecho relevante se publicó como tal en la página web del MAB el 20 de junio de 2016.

La Compañía, con fecha 26 de octubre de 2016, realizó una Revisión Limitada de Estados Intermedios Consolidados del primer semestre de 2016, por parte de sus auditores BDO Auditores, S.L.P. cuyo informe

fue publicado con fecha 26 de octubre de 2016 tanto en la página web del MAB como en la de la propia Compañía, y se adjunta en el Anexo II al presente documento.

Dicho informe no contiene salvedades, ni negaciones de opinión, ni limitaciones al alcance ni párrafos de énfasis.

1.11. Declaración sobre el capital circulante.

La Compañía, tras realizar el análisis necesario, con la diligencia debida, está en disposición de declarar que dispone del capital circulante suficiente para llevar a cabo su actividad durante los 12 meses siguientes a la fecha de incorporación de las nuevas acciones al MAB.

1.12. Factores de riesgo

Los factores de riesgo incluidos en el Documento de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para empresas en Expansión (MAB-EE) se reflejaban los riesgos que se enumeran a continuación y que deben tenerse en cuenta antes de adoptar la decisión de invertir en acciones de INCLAM, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Emisor.

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 basando su estrategia en consolidar su posición en éstos y en la entrada en otros en 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 su inversión. El potencial de crecimiento de las operaciones internacionales de INCLAM puede verse limitado por las economías de los mismos.

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

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.

Cabe mencionar expresamente que la Compañía opera de un modo significativo en Venezuela, país que atraviesa una situación marcada por desequilibrios macroeconómicos e inestabilidad política. Como se ha mencionado en el punto 1.5, Inclam Venezuela fue enajenada a 30 de junio de 2016. Actualmente, la actividad en dicho país es contratada exclusivamente con Organismos multilaterales o con multinacionales chinas y los contratos están expresados en dólares. Dichos contratistas se ocupan de la financiación y del pago de los proyectos. A pesar de ello, 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 tendría un impacto equivalente en la cuenta de resultados.

» **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. A 30 de junio de 2016, la Compañía tiene activados costes de I+D por 3,7 millones de euros y ha reconocido en la cuenta de resultados “trabajos realizados para su Activo” por 1,1 millones de euros. El Comité de Dirección de la compañía analiza la viabilidad de los proyectos en función de la potencialidad de comercialización independiente o de su integración en los procesos productivos de la Compañía. En caso de que no exista dicha viabilidad, el Comité de Dirección ordenaría su deterioro.

» **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. Un ejemplo de dicho impacto son las diferencias de cambio a 30 de junio de 2016 (-155.105,86 euros) en relación con las mismas a 31 de diciembre de 2015 (+165.499,30 euros) y a 30 de junio de 2015 (+80.250 euros) Parte de dichos riesgos se ven mitigados por la venta en junio de 2016 de Inclam Venezuela (ver hecho relevante de 30 de junio de 2016).

» **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.

» **Riesgo financiero:** El Grupo mantiene múltiples líneas de financiación con Entidades Financieras cuyos vencimientos son, en muchos casos, 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 desarrollo 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 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:** 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.

- » **Influencia de los accionistas mayoritarios:** INCLAM tiene como accionistas mayoritarios a D. Alfonso Andrés Picazo, D. Elio Vicuña Arámbarri, Dña. Paloma Urrutia Valenzuela y Dña. Eva de Andrés Picazo que ostentan entre los cuatro el 69,26% 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 LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL



2. INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL

2.1. Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital. Información sobre la cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción completa de la emisión.

2.1.1. Importe de la emisión y acciones que se emitirán

El Consejo de Administración de INCLAM, en su sesión celebrada el pasado 12 de diciembre de 2016, acordó, en virtud de la autorización recibida en la Junta General de Accionistas celebrada en Madrid el 16 de junio de 2016 y comunicada al Mercado mediante el Hecho Relevante publicado el 20 de junio de 2016, la ampliación del capital de la Compañía, mediante la emisión de un máximo de 1.130.820 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal y una prima de emisión de 1,89 euros cada una de ellas (1,90 euros por acción), así como solicitar la incorporación a negociación de las mencionadas acciones, en el Mercado Alternativo Bursátil- Empresas en Expansión (MAB-EE).

Por tanto, el valor efectivo máximo de la ampliación será de 2.148.558 euros, de los cuales 11.308,20 euros son de cifra de capital social (nominal) y 2.137.249,80 euros son de prima de emisión.

Las nuevas acciones pertenecerán a la misma clase y gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las acciones actualmente en circulación, a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada.

A su vez, las nuevas acciones se representarán también por medio de anotaciones en cuenta y se inscribirán en el sistema de registro a cargo de la Sociedad de la Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (en adelante, "Iberclear").

2.1.2 Capital resultante de la ampliación

En la actualidad, el capital social de INCLAM es de 285.000 euros, representado por 28.500.000 acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una. En caso de suscribirse la ampliación de capital completa, el nuevo capital social será de 296.308,20 euros, representado por 29.630.820 acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una.

2.2. Descripción de la fecha de inicio y del periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión con detalle, en su caso, de los periodos de suscripción preferente, adicional y discrecional, así como indicación de la previsión de suscripción incompleta de la ampliación de capital.

El proceso de suscripción de las nuevas acciones se llevará a cabo en dos fases: (i) Período de Suscripción Preferente (o Primera Ronda) y (ii) Período de Asignación Discrecional (o Segunda Ronda), en los términos y plazos que se indican a continuación.

2.2.1. Periodo de suscripción preferente

a) Derecho de suscripción preferente

Se reconoce el derecho de suscripción preferente a los titulares de acciones de la Sociedad, de conformidad con lo previsto en el artículo 304 de la LSC. Tendrán derecho a la suscripción preferente de las nuevas acciones, en la proporción de una acción nueva (1) por cada veinticinco (25) antiguas, los

Accionistas e Inversores que hayan adquirido acciones hasta el segundo día hábil siguiente al que se efectúe la publicación del anuncio de la ampliación de capital en el BORME y cuyas operaciones se hayan liquidado en los registros contables de Iberclear hasta el cuarto día hábil siguiente de la mencionada publicación del anuncio (los "Accionistas Legitimados"), quienes podrán, durante el periodo de Suscripción preferente, ejercer el derecho a suscribir un número de Acciones Nuevas en proporción al valor nominal de las acciones de que sean titulares con respecto a la totalidad de las acciones emitidas a dicha fecha.

A la fecha de la celebración del Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2016, el número de acciones en autocartera asciende a 229.476 acciones. Como consecuencia, los derechos de suscripción preferente inherentes a las acciones mantenidas en autocartera se atribuirán proporcionalmente al resto de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad. Es decir, se han descontado del número total de acciones emitidas y en circulación a los efectos de calcular la proporción.

Con objeto de no suspender la actividad del proveedor de liquidez y de que sea igual el número de acciones en autocartera en la fecha precedente a la de este Consejo y en la fecha en que se inscriban los derechos de suscripción preferente a favor de sus titulares en sus respectivas cuentas, Don Alfonso Andrés Picazo se compromete a comprar o vender a INCLAM, S.A. las acciones correspondientes mediante una aplicación al tipo de emisión de esta ampliación.

A los efectos de que la proporción entre acciones nuevas y antiguas sea entera, Don Alfonso Andrés Picazo ha renunciado a los derechos de suscripción preferente correspondientes a 24 acciones. En consecuencia, dada la autocartera y esta renuncia, las acciones que tendrán derecho de suscripción preferente serán 28.270.500.

Los derechos de suscripción preferentes serán transmisibles, de conformidad con lo establecido en el artículo 306.2 de la LSC, en las mismas condiciones que las acciones de las que se derivan. En consecuencia, tendrán derecho de suscripción preferente los accionistas de la Sociedad (excluida la autocartera) y los terceros inversores (en adelante "Inversores") que adquieran derechos de suscripción preferentes en el mercado en una proporción suficiente para suscribir nuevas acciones.

b) Plazo para el ejercicio del derecho de suscripción preferente

De conformidad con lo previsto en el artículo 305, apartado 2, de la Ley de Sociedades de Capital, el período de suscripción preferente para los Accionistas legitimados e Inversores indicados en el apartado anterior se iniciará el tercer día hábil siguiente al de la publicación del aumento de capital en el BORME y tendrá una duración de un (1) mes.

c) Mercado de derechos de suscripción preferente

En virtud del acuerdo del Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2016, la Sociedad solicitará la incorporación de los derechos de suscripción preferente al Mercado Alternativo Bursátil. Asimismo, solicitará que los mismos sean negociables en el segmento de Empresas en Expansión del MAB por un plazo de cinco días hábiles a partir del tercer día hábil siguiente a aquel que se efectúe la publicación del anuncio de la ampliación de capital en el BORME, inclusive.

Todo ello queda supeditado a la adopción del oportuno acuerdo de incorporación de los derechos de suscripción preferente por parte del Consejo de Administración del Mercado y la publicación de la correspondiente Instrucción operativa.

d) Procedimiento para el ejercicio del derecho de suscripción preferente

Para ejercer los derechos de suscripción preferente, los Accionistas y los inversores legitimados deberán dirigirse a la Entidad depositaria en cuyo registro tengan inscritos los derechos de suscripción preferente, indicando su voluntad de ejercer su derecho de suscripción preferente. Las órdenes que se cursen

referidas al ejercicio del derecho de suscripción preferente se entenderán formuladas con carácter firme, incondicional e irrevocable y conllevan la suscripción de las nuevas acciones a las cuales se refieren. Los derechos de suscripción preferente no ejercitados se extinguirán automáticamente a la finalización del periodo de suscripción preferente.

e) Comunicaciones a la Entidad Agente.

La Entidad Agente es Mercados y Gestión de Valores, Agencia de Valores, S.A..

Las entidades participantes en IBERCLEAR comunicarán a la Entidad Agente durante el Periodo de Suscripción Preferente el número total de nuevas acciones suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente.

2.2.2. Período de asignación discrecional

Finalizado el Periodo de Suscripción Preferente, la Entidad Agente, en su caso, determinará si hay acciones sobrantes por suscribir, y se abrirá, entonces, el Periodo de Asignación Discrecional a fin de su distribución en las condiciones que se establecerán.

A tal efecto, la Entidad Agente lo pondrá en conocimiento del Consejo de Administración de la Sociedad no más tarde del cuarto día hábil siguiente a la finalización del Período de Suscripción Preferente y se iniciará el Período de Asignación Discrecional.

El Período de Asignación Discrecional tendrá la duración de dos días hábiles desde que la Entidad Agente se lo comunique según lo previsto en el párrafo anterior, pudiéndose dar por finalizado el mismo día de su inicio. Durante este período los Inversores podrán cursar peticiones de suscripción de acciones sobrantes ante la Entidad Agente. Las peticiones de suscripción realizadas durante este Período de Asignación Discrecional serán firmes, incondicionales e irrevocables, a salvo la facultad del Consejo de decidir su adjudicación.

A la finalización de dicho periodo la Entidad Agente comunicará las peticiones cursadas por los inversores al Consejo de Administración de la Sociedad. El Consejo de Administración decidirá discrecionalmente la distribución de acciones a favor de los inversores, sin que en ningún caso tenga la consideración de oferta pública de acuerdo con el artículo 38.1 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre.

La Sociedad comunicará la asignación definitiva de dichas acciones a la Entidad Agente a la finalización del Periodo de Asignación Discrecional. En su caso, la Entidad Agente notificará a los inversores adjudicatarios el número de acciones nuevas que les ha sido asignado en el Periodo de Asignación Discrecional.

2.2.3. Cierre anticipado y suscripción incompleta

No obstante lo previsto en los apartados anteriores, la Sociedad podrá en cualquier momento dar por concluido el aumento de capital de forma anticipada una vez concluido el Periodo de Suscripción Preferente, siempre y cuando hubiese quedado íntegramente suscrito. Se autoriza expresamente la suscripción incompleta de la ampliación de capital, de modo que el capital social quedará efectivamente ampliado en la parte que finalmente resulte suscrita y desembolsada una vez concluido el Periodo de Asignación Discrecional.

2.2.4. Desembolso

El desembolso íntegro del tipo de emisión de cada nueva acción suscrita en ejercicio del derecho de suscripción preferente se hará efectivo en el momento de presentar la solicitud de suscripción a través de las entidades depositarias ante las que se cursen las correspondientes órdenes. A su vez, el desembolso

íntegro del tipo de emisión de las acciones asignadas en el Período de Asignación Discrecional deberá realizarse a través de los medios que Iberclear pone a disposición de las entidades depositarias tras el cierre del Periodo de Asignación Discrecional.

2.2.5 Incorporación a negociación de las acciones en el MAB-EE

El Consejo de Administración de INCLAM, S.A. mediante acuerdo adoptado en fecha 12 de diciembre de 2016, acordó solicitar la incorporación a negociación de las acciones objeto de este Documento en el Mercado Alternativo Bursátil-Empresas en Expansión, en virtud de la facultad otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2016.

2.3. En la medida en que la entidad emisora tenga conocimiento de ello, información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración.

Al objeto de ampliar la base social de la Compañía y dar entrada a nuevos accionistas, los accionistas principales y los miembros del Consejo de administración de INCLAM no tienen intención de acudir a la ampliación de capital.

2.4. Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan, describiendo su tipo y las fechas a partir de las que sean efectivos. Actualización en caso de ser distintas de las descritas en el Documento Informativo de Incorporación.

El régimen legal aplicable a las acciones es el previsto en la ley española; en particular la Ley de Sociedades de Capital, y Real Decreto Legislativo 4/2015 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley 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 de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de la Sociedad a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada, entre los que destacan los siguientes.

Derecho a participar en el reparto de Dividendos

Las acciones que se emitirán con motivo de la ampliación de capital, tendrán 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.

No obstante 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.

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.

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 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.

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.

2.5. En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, 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”.



3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS



3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

El día 14 de Marzo de 2016, en el Consejo de Administración de INCLAM se aprobó la modificación del artículo 23 del reglamento del Consejo de Administración, referido a la Comisión de Auditoría, para adaptarlo a las nuevas obligaciones impuestas por la Ley de Auditoría de Cuentas.

El día 16 de Junio de 2016, la Junta General de accionistas, aprobó incrementar a seis en número de Consejeros y nombró a dos nuevos Consejeros independientes:

- D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada
- D. Santiago Toneu Puigdemunt.

En el Consejo de Administración reunido ese mismo día se aprobó la constitución de la Comisión de Auditoría y se acordó nombrar Presidente de la misma a D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada y vocal a D. Santiago Toneu Puigdemunt.

En lo que respecta a la **Unidad de Cumplimiento**, esta fue acreditada el 21 de julio de 2016, en el Consejo de Administración celebrado sin sesión, nombrando responsable de la misma a Dña. Melissa Rdguez.-Enríquez Borruso, abogada de la Compañía.

El **Reglamento Interno de Conducta**, se ratificó el pasado 30 de septiembre de 2016, por el Consejo de Administración, de acuerdo con las directrices estipuladas por la Comisión Nacional de Mercados y Valores y el Mercado Alternativo Bursátil, siendo remitido a todos los Directivos y empleados de la Sociedad.



4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES



4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

4.1. Información relativa al Asesor Registrado, incluyendo las posibles relaciones y vinculaciones con el emisor.

INCLAM, S.A. firmó el día 26 de enero de 2015 un contrato con **eSTRATELIS Advisors S.L.** como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 14/2016 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 establecía en la Circular MAB 10/2010, actualmente la Circular 16/2016, 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. En caso de que el Documento de Ampliación incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en la entidad emisora.

No se ha realizado ningún informe de terceros en calidad de expertos.

4.3. Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el Mercado.

Además de **eSTRATELIS**, como Asesor Registrado, han colaborado los siguientes asesores: **Estudio Legal Inley, S.L.P.**, ha prestado sus servicios como asesor legal en el proceso de ampliación de capital. **MG Valores Agencia de Valores, S.A.**, presta sus servicios como Entidad Agente. y **Qrenta Agencia de Valores, S.A.** presta sus servicios como Entidad Colocadora de la ampliación de capital.



**Anexo I. Cuentas anuales consolidadas
del Grupo, así como las individuales,
junto con los respectivos informes de
auditoría**



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 **INCLAM, S.A. y sociedades dependientes** que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, 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.

Opinión


En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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** a 31 de diciembre de 2015, 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de **Inclam, S.A. y sociedades dependientes**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de 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 2015. 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 **Inclam, S.A. y sociedades dependientes**.

MV AUDIT, S.L.P.

Madrid, 22 de abril de 2016


Teresa Martín de la Vega García
(Nº ROAC 4.090)



IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDAD DOMINANTE)

NIF de la sociedad dominante:

01010 A78224524

LEI: 01009 959800UHW2KWS9W3405

Solo para las empresas que dispongan de código LEI (Legal Entity Identifier)

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 as

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 2015 (2)	EJERCICIO 2014 (3)
FIJO (4):	04001 165,00	165,00
NO FIJO (5):	04002 19,00	0

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

04010	0	0
-------	---	---

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2015 (2)		EJERCICIO 2014 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO:	04120 85	04121 80	91	74
NO FIJO:	04122 9	04123 10	0	0

PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

	EJERCICIO 2015 (2)			EJERCICIO 2014 (3)		
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	01102 2.015	1	1	2.014	1	1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	01101 2.015	12	31	2.014	12	31
Número de páginas presentadas al depósito:	01901	20				

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:

01903 -

CIRCUNSTANCIAS QUE INCIDEN EN LA COMPARABILIDAD DE LAS CIFRAS (CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN/ USO DE NORMAS IFRS)

¿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: Este modelo se ha elaborado siguiendo las normas del RD 1149/2010, NOFCAC. No obstante, si sus cuentas se han elaborado considerando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o IFRS en su acrónimo inglés), consigne una x en la casilla siguiente:

01904	
01905	
09001	<input checked="" type="checkbox"/>
09002	
09003	

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales consolidadas:

Euros:

Miles de euros:

Millones de euros:

- (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 el 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 n.º medio de semanas trabajadas

IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDADES DEPENDIENTES Y MULTIGRUPO)

Información sobre las sociedades dependientes y multigrupo incluidas en la consolidación (1)

	NIF O CÓDIGO NACIONAL PARA NO RESIDENTES	LEI (SOLO PARA EMPRESAS QUE DISPONGAN DE ÉL)	NOMBRE	PAÍS DE RESIDENCIA	DEPENDIENTE/ MULTIGRUPO	% DE PARTICIPACIÓN NOMINAL EN EL CAPITAL	
	1	7	2	3	4	5	6
0130	A8542155	9598007S2TKNYJ8J TZ09	INCLAM CO2, S.A.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0131	B58402926		HIDROLOGIA I QUALITAT DE L' AIGUA, S.A.	ESPAÑA	Dependiente	97,73	
0132			INCLAM VENEZUELA, C.A.	VENEZUELA	Dependiente	50,01	
0133			Inclam Centroamérica, S.A.	NICARAGUA	Multigrupo	46,00	
0134	B70107693		Proyecto Hidroeléctrico La Dalia S.L.	ESPAÑA	Dependiente	100,00	
0135			INCLAM PANAMA, S.A.	PANAMA	Dependiente	100,00	
0136			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			INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	Dependiente	65,00	
0140			Hidroeléctrica La Mora, S.A.	NICARAGUA	Multigrupo		39,81
0141	A86116324		SMART SUSTAINABLE TRADING, S.A.	ESPAÑA	Dependiente		100,00
0142			Inclam Energía Nicaragua, S.A.	NICARAGUA	Dependiente		99,70
0143			Inclam Ghana Limited	GHANA	Multigrupo	50,00	
0144							
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.

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1):

Euros:

09001

Miles:

09002

Millones:

09003

ACTIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (2)

EJERCICIO 2014 (3)

A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		7.016.218,20	5.458.093,80
I. Inmovilizado intangible	11100	5	5.196.611,36	3.753.778,88
1. Fondo de comercio de consolidación	11141		440.414,35	406.701,73
2. Investigación	11160		3.338.015,76	2.457.816,18
3. Propiedad intelectual	11180			
4. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	11190			
5. Otro inmovilizado intangible	11171		1.418.181,25	889.260,97
II. Inmovilizado material	11200	6	968.634,88	1.175.134,92
1. Terrenos y construcciones	11210		216.648,96	222.062,98
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		355.300,38	625.168,92
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		396.685,54	327.903,02
III. Inversiones inmobiliarias	11300			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400	22	3.509,18	3.613,92
1. Participaciones puestas en equivalencia	11411		3.509,18	3.613,92
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	11421			
3. Otros activos financieros	11451			
4. Otras inversiones	11460			
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	9	321.337,28	337.828,33
VI. Activos por impuesto diferido	11600	19	526.125,50	187.737,75
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700			

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

NIF
dominante: A78224524NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		21.924.343,01	25.770.900,52
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200	8	2.511.369,62	1.670.902,77
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		16.259.650,74	20.842.965,18
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	9	14.184.387,58	19.104.113,44
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		14.184.387,58	19.104.113,44
2. Sociedades puestas en equivalencia	12321	22	12.100,00	181.500,00
3. Activos por impuesto corriente	12350	9-19	321.931,83	727.260,64
4. Otros deudores	12361	9	1.741.231,33	830.091,10
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		57.595,14	
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	12411	22	57.595,14	
2. Otros activos financieros	12451			
3. Otras inversiones	12460			
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	9	147.036,92	176.052,23
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		292.726,04	117.395,52
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	10	2.655.964,55	2.963.584,82
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		28.940.561,21	31.228.994,32

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

A) PATRIMONIO NETO	20000		8.778.195,28	6.182.879,63
A-1) Fondos propios	21000		7.879.099,50	4.624.365,06
I. Capital	21100	11	285.000,00	252.420,00
1. Capital escriturado	21110		285.000,00	252.420,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200	11	3.942.180,00	
III. Reservas	21301	11	3.052.231,10	3.587.431,36
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Otras reservas	21302		3.052.231,10	3.587.431,36
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	21400	11	-273.526,14	
V. Otras aportaciones de socios	21600			
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	21700	11	873.214,54	784.513,70
VII. (Dividendo a cuenta)	21800			
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000	12	-29.555,50	-204.425,86
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
II. Diferencia de conversión	22400		-29.555,50	-204.425,86
III. Otros ajustes por cambios de valor	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000	13	72.134,14	
A-4) Socios externos	24000		856.517,14	1.762.940,43
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		4.575.412,52	4.172.000,67
I. Provisiones a largo plazo	31100		7.068,43	47.616,50
II. Deudas a largo plazo	31200	9	4.442.358,20	3.756.035,73
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		2.652.614,59	2.095.196,40
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251		1.789.743,61	1.660.839,33
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	19	125.985,89	368.348,44
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

C) PASIVO CORRIENTE	32000		15.586.953,41	20.874.114,02
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200		12.178,69	
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210			
2. Otras provisiones	32220		12.178,69	
III. Deudas a corto plazo	32300		7.428.194,34	10.027.090,17
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320	9	6.141.709,43	8.934.764,99
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351	9	1.286.484,91	1.092.325,18
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			6.018,00
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	32480			6.018,00
2. Otras deudas	32490			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	9	6.800.105,83	10.174.737,88
1. Proveedores	32510		2.543.044,28	2.762.461,96
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		2.543.044,28	2.762.461,96
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	32521			87.120,00
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	19	222.742,39	15.386,22
4. Otros acreedores	32561		4.034.319,16	7.309.769,70
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		1.346.474,55	666.267,97
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		28.940.561,21	31.228.994,32

(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

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)


A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	²¹	31.052.506,01	27.685.046,79
a) Ventas	40110		31.051.343,46	26.442.696,68
b) Prestaciones de servicios	40120		1.162,55	1.242.350,11
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		56.225,32	4.933,80
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	40300		2.566.239,22	1.852.513,74
4. Aprovisionamientos	40400		-20.717.589,40	-17.483.864,66
a) Consumo de mercaderías	40410		-10.860.314,17	-5.754.890,36
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-1.769.388,24	-1.405.205,64
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-8.087.886,99	-10.323.768,66
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
5. Otros ingresos de explotación	40500		260.125,09	382.113,40
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		76.815,64	47.352,95
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	²¹	183.309,45	334.760,45
6. Gastos de personal	40600		-5.844.963,79	-5.576.432,60
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-4.752.524,65	-4.225.814,34
b) Cargas sociales	40620	²¹	-1.092.439,14	-1.350.618,26
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-3.973.840,80	-3.475.141,45
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-2.895,23	-36.709,95
b) Otros gastos de gestión corriente	40741		-3.970.945,57	-3.438.431,50
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800		-1.412.454,98	-945.329,12
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		12.516,86	-83.093,36
a) Deterioros y pérdidas	41110			-83.093,36
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		12.516,86	
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	43000			
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	43010			
b) Resultado atribuido a la participación retenida	43020			
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocio	41200			
14. Otros resultados	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)	49100		1.998.763,53	2.360.746,54

(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	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
---	--

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
15. Ingresos financieros	21	17.744,08	13.709,72
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410	41,82	
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	17.702,26	13.709,72
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
16. Gastos financieros	21	-934.016,96	-719.595,19
17. 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		
18. Diferencias de cambio	21	165.499,30	492.031,49
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	41710		
b) Otras diferencias de cambio	41720	165.499,30	492.031,49
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	21	-183.457,41	-63.249,48
a) Deterioros y pérdidas	41810	7.433,29	-63.249,48
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820	-190.890,70	
20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	49200	-934.230,99	-277.103,46
21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	43100		
22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo	43200		
23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	43300		
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)	49300	1.064.532,54	2.083.643,08
24. Impuestos sobre beneficios	19	-401.801,13	-1.122.446,19
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)	49400	662.731,41	961.196,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)	49500	662.731,41	961.196,89
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49510	873.214,54	784.513,70
Resultado atribuido a socios externos	49520	-210.483,13	176.683,19

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
A) Resultado consolidado del ejercicio	59100	662.731,41	961.196,89
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010		
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011		
2. Otros ingresos/gastos	50012		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020		
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	174.870,36	30.640,20
VII. Efecto impositivo	50070		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200	174.870,36	30.640,20
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	-22.053,81	
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	-22.053,81	
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400	815.547,96	991.837,09
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	59410	1.026.031,09	815.153,90
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	59420	-210.483,13	176.683,19

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	252.420,00		2.949.293,57
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514	252.420,00		2.949.293,57
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			-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			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			903.120,52
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			903.120,52
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	252.420,00		3.587.431,36
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514	252.420,00		3.587.431,36
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	32.580,00	3.942.180,00	-346.699,35
1. Aumentos (reducciones) de capital	550	32.580,00	3.942.180,00	-366.487,65
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			152,02
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			19.636,28
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-188.500,91
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-188.500,91
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	285.000,00	3.942.180,00	3.052.231,10

(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.

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

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
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511			1.498.080,26
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514			1.498.080,26
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			815.153,90
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-1.528.720,46
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-1.528.720,46
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511			784.513,70
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514			784.513,70
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			1.026.031,09
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-273.526,14		
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	26.471,86		
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	-299.998,00		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-937.330,25
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-937.330,25
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO	525	-273.526,14		873.214,54

(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.

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR
		09	10	11
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511			-235.066,06
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514			-235.066,06
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			30.640,20
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511			-204.425,86
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514			-204.425,86
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			174.870,36
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525			-29.555,50

(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.

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511		975.736,83	5.440.464,60
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514		975.736,83	5.440.464,60
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515		176.683,19	1.022.477,29
II. Operaciones con socios o propietarios	516			-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			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		610.520,41	-15.079,53
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		610.520,41	-15.079,53
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511		1.762.940,43	6.182.879,63
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514		1.762.940,43	6.182.879,63
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515	-22.053,81	-210.483,13	968.364,51
II. Operaciones con socios o propietarios	516			3.354.534,51
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			3.608.272,35
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			26.623,88
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			19.636,28
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			-299.998,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	94.187,95	-695.940,16	-1.727.583,37
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	94.187,95	-695.940,16	-1.727.583,37
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	72.134,14	856.517,14	8.778.195,28

(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.

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	1.064.532,54	2.083.643,08
2. Ajustes del resultado	61200	1.065.251,97	1.021.887,50
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	1.412.454,98	945.329,12
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	-7.433,29	
c) Variación de provisiones (+/-)	61203	2.895,23	36.709,95
d) Imputación de subvenciones (-)	61204	-183.309,45	-334.760,45
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-12.516,86	
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207		
h) Gastos financieros (+)	61208		
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	-165.499,30	-492.031,43
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	18.660,66	866.640,31
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	61220		
3. Cambios en el capital corriente	61300	-5.793.491,05	-1.183.614,00
a) Existencias (+/-)	61301	-840.466,85	-33.599,14
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	61302	2.003.583,83	-5.523.000,04
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	-203.910,35	-279.374,20
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	61304	-4.827.990,43	1.670.785,89
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	-1.924.707,25	2.981.573,49
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-916.272,88	-707.695,47
a) Pagos de intereses (-)	61401	-934.016,96	-717.876,19
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	17.744,08	10.180,72
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	61404		
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	61405		
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500	-4.579.979,42	1.214.221,11

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

6. Pagos por inversiones (-)	62100		-374.984,24	-1.164.544,44
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			-20.072,68
d) Inmovilizado intangible	62102		-48.275,45	-549.999,94
e) Inmovilizado material	62103		-326.708,79	-594.471,82
f) Inversiones inmobiliarias	62104			
g) Otros activos financieros	62105			
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
i) Unidad de negocio	62107			
j) Otros activos	62108			
7. Cobros por desinversiones (+)	62200		94.287,76	254.000,33
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			109.375,00
d) Inmovilizado intangible	62202			
e) Inmovilizado material	62203		70.259,17	87.859,14
f) Inversiones inmobiliarias	62204			
g) Otros activos financieros	62205		24.028,59	56.766,19
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
i) Unidad de negocio	62207			
j) Otros activos	62208			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		-280.696,48	-910.544,11

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

(2) Ejercicio anterior.

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100	4.001.231,86	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101	4.001.231,86	
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	386.324,47	1.046.861,43
a) Emisión	63201	10.413.414,64	7.283.420,24
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	9.492.183,18	6.741.675,14
3. Deudas con características especiales (+)	63205		
4. Otras deudas (+)	63206	921.231,46	541.745,10
b) Devolución y amortización de	63207	-10.027.090,17	-6.236.558,81
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-8.934.764,99	-5.717.407,71
3. Deudas con características especiales (-)	63211		
4. Otras deudas (-)	63212	-1.092.325,18	-519.151,10
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	4.387.556,33	1.046.861,43

D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	64000	165.499,30	492.031,43
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000	-307.620,27	1.842.569,86
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	2.963.584,82	1.121.014,96
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	65200	2.655.964,55	2.963.584,82

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

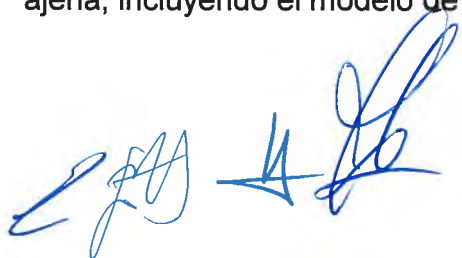
INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

1. SOCIEDADES DEL GRUPO

1.1 Sociedad Dominante

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

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



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- Conservación, operación y mantenimiento de obras e instalaciones.
- Control, gestión y administración de explotaciones agrícolas e inmuebles, incluyendo los servicios técnicos relacionados con dichas actividades.
- Control, gestión y administración de explotaciones de actividades de turismo, incluyendo los servicios técnicos relacionados con dichas actividades.
- Aprovechamiento de recursos minerales, incluyendo los servicios técnicos, relacionados con dichas actividades.
- Promoción, explotación, construcción, asesoría técnica y redacción de proyectos en el ámbito de las energías renovables y en el de las energías incluidas en el denominado régimen especial a nivel nacional e internacional.
- Actuación como comprador o vendedor de derechos de emisión en todas sus formas.
- Actuación como agente de mercado en toda clase de servicios propios con los negocios de producción o comercialización de derechos de emisión.
- Realización de toda clase de actividades, obras y servicios propios o relacionados con los negocios de generación o comercialización de derechos de emisión, como generador, comercializador, consultor, ingeniería y servicios relacionados con internet.
- Promoción y desarrollo de actividades asociadas con la mitigación y la adaptación al cambio climático.
- Promoción y desarrollo de actividades de desarrollo sostenible a nivel global, fortalecimiento institucional y cooperación internacional para el desarrollo.
- La 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 el desempeño de alguna de las actividades comprendidas en el objeto social exigieran las disposiciones legales vigentes algún título profesional, autorización administrativa, inscripción en Registro Público u otro requisito administrativo, dicha actividad se realizará por medio de quien ostente dichos requisitos o no se iniciará hasta que se haya cumplido los requisitos referidos.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

Su domicilio social actualmente se encuentra en la calle Samaria, número 4.

Con fecha 18 de junio del 2015, se eleva a público una ampliación de capital por importe de 32.580 euros mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 25.242.001 a la 28.500.000 ambas inclusive y con una prima de emisión de 1,21 euros por acción, que representa un total de 3.942.180 euros. La escritura fue otorgada ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca.

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

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



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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

Las acciones del resto de sociedades que integran el Grupo, actualmente no cotizan en mercado alguno.

Al cierre del ejercicio, el Grupo estaba formado por dieciséis 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 2015.

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**.

- 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 2015 y 2014, 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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- Con excepción de las acciones de la sociedad dominante, Inclam, S.A., ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza actualmente en mercados organizados de valores.
- Para la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 se ha considerado la exclusión del perímetro de consolidación de la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O., como consecuencia de su escaso interés significativo para la obtención de la imagen fiel, al encontrarse dicha sociedad inactiva y en un proceso abierto de liquidación. La participación en dicha sociedad es del 30%, habiéndose excluido igualmente del proceso de consolidación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014.
- 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.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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 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.

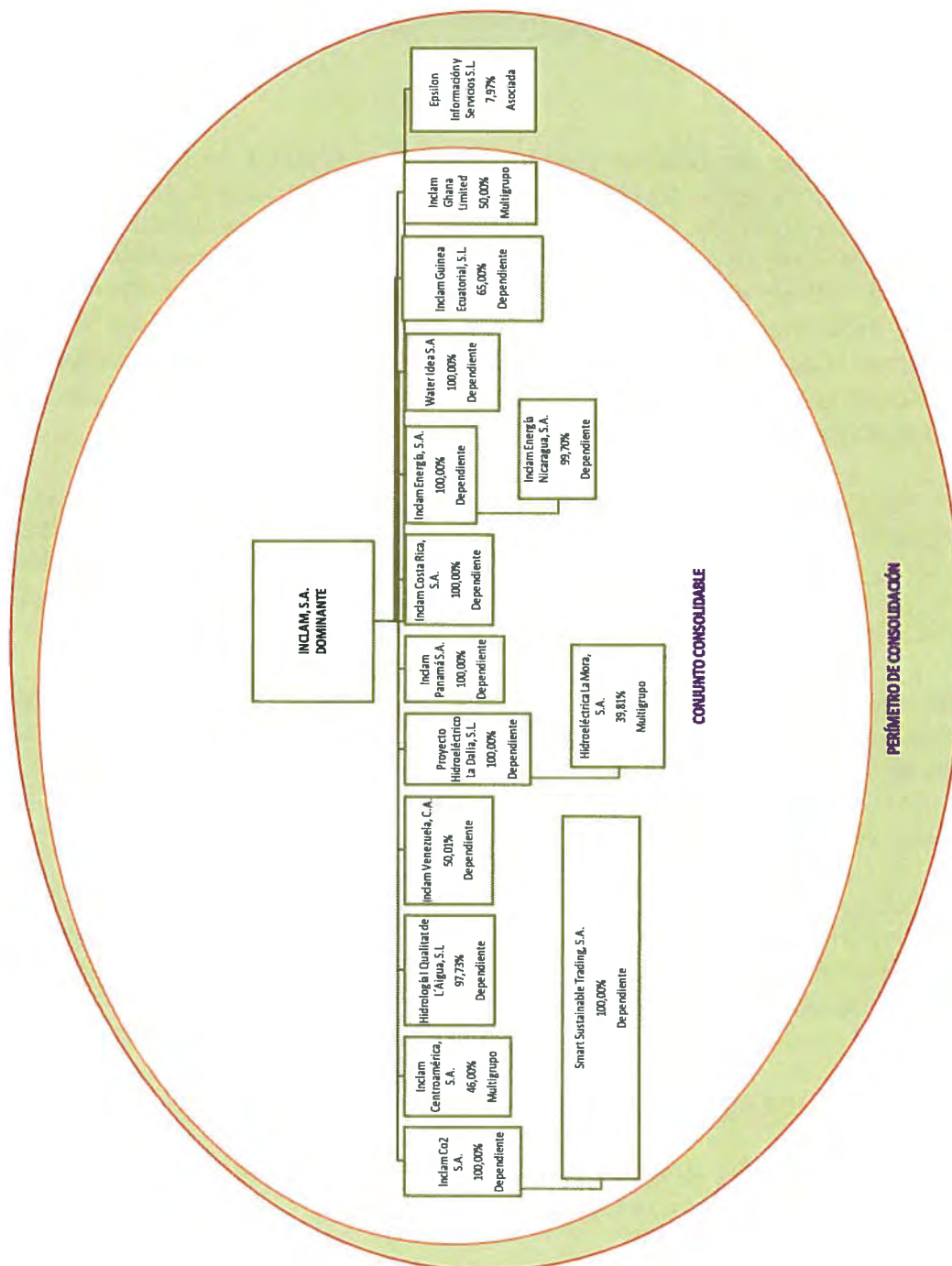
1.4 Principales operaciones del ejercicio 2015

Durante el ejercicio 2015 se han producido las siguientes modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo:

- Liquidación de la sociedad Hidroinclam S.A. (dependiente de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 99% después de recibir con fecha 29 de julio de 2015 el certificado de cese de la actividad, como consecuencia de la reestructuración organizativa del Grupo, y una vez que la sucursal de Inclam, S.A. está plenamente operativa.
- Liquidación de la sociedad Inclam CO2 Ecuador, S.A. (dependiente de forma indirecta a través de Inclam CO2, S.A.) , de la que se ostentaba una participación del 99% después de recibir con fecha 22 de julio de 2015 el certificado de cese de la actividad, como consecuencia de la reestructuración organizativa del Grupo, y una vez que la sucursal de Inclam, S.A. está plenamente operativa.
- Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Internacional de Reducciones de Emisiones de Carbono, S.A. ha cambiado su denominación social por la de Smart Sustainable Trading, S.A.

1.5 Conjunto consolidable y perímetro de consolidación

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015



[Handwritten signatures]

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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 2015, de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio 2015, 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 2015

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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 2015

g) Cambios en criterios contables y corrección de errores

Durante el ejercicio no se han realizado cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en el ejercicio precedente, ni se han realizado ajustes por corrección de errores.

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 2015.

3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 realizada por los administradores y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante es la siguiente:

BASE DE REPARTO	EUROS
Pérdidas y ganancias	718.871,80
DISTRIBUCIÓN	718.871,80
A Reserva Legal	6.516,00
A Reservas Voluntarias	712.355,80
TOTAL DISTRIBUIDO	718.871,80

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 2015

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 2015, 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 operación 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" correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al cierre del ejercicio 2015 no ha sido necesario el reconocimiento de diferencia negativa alguna, al igual que en el ejercicio precedente.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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.

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.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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

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

Dado que desde sus inicios, el Grupo ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "core empresarial", que contribuyen directamente a la mejora de la calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, el Grupo entiende que la vida útil de estos activos 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 entre tres y cinco años, de acuerdo con las especificidades y expectativas de su utilización.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Otro inmovilizado intangible

Se corresponden con activos necesarios que contribuyen a la productividad del Grupo, amortizándose sistemáticamente en un plazo entre tres y cinco 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 2015

Elemento	Vida Útil
Construcciones	50 años
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	5-8-10 años
Otras Instalaciones	8-10 años
Mobiliario	4-10 años
Elementos de Transporte	3-6 años
Equipos Informáticos	3-7 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 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.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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 2015

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

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

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

inicialmente a su valor razonable, y con posterioridad al reconocimiento inicial, a su coste amortizado.

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Desde la incorporación de las acciones de la sociedad dominante a la cotización del Mercado Alternativo Bursátil se mantienen acciones de patrimonio propio al cierre del ejercicio 2015.

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

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

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.

4.9 Existencias

Los bienes comprendidos en las existencias se corresponden, básicamente, con plantas de tratamiento de agua destinadas a la venta, otros productos terminados, 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:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- 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.
- La conversión a euros de cuentas anuales de sociedades dependientes con monedas de economías afectadas por altas tasas de inflación (Inclam Venezuela, C.A.) se realiza aplicando la normativa recogida en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio a la totalidad de bienes, derechos, obligaciones, partidas del patrimonio neto, ingresos y gastos.

Al cierre del ejercicio 2015, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA
Inclam Venezuela, C.A.	VENEZUELA	BOLÍVARES
Inclam Panamá, S.A.	PANAMÁ	DÓLARES USA
Inclam Costa Rica, S.A.	COSTA RICA	COLONES
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	FRANCOS CFA
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

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.

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.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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.

- 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.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- 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.

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.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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 2015 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.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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.

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 2015 y 2014 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 2015:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo a 31.12.2014	4.241.969,49	798,06	406.701,73	458.869,51	1.215.679,88	6.324.018,67
Entradas / Salidas	1.644.947,71	0,00	33.712,62	110.903,16	836.918,18	2.626.481,67
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	5.886.917,20	798,06	440.414,35	569.772,67	2.052.598,06	8.950.500,34

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2014	1.784.153,31	0,00	0,00	300.658,33	485.428,15	2.570.239,79
Entradas / Salidas	764.748,13	0,00	0,00	70.859,31	348.041,75	1.183.649,19
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	2.548.901,44	0,00	0,00	371.517,64	833.469,90	3.753.888,98

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Gastos Investigación	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
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 / Salidas	1.252.526,46	0,00	334.086,52	142.722,84	470.922,78	2.200.258,60
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2014	4.241.969,49	798,06	406.701,73	458.869,51	1.215.679,88	6.324.018,67

	Gastos Investigación	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Apliaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2013	1.240.221,60	0,00	0,00	284.409,55	248.436,03	1.773.067,18
Entradas / Salidas	543.931,71	0,00	0,00	16.248,78	236.992,12	797.172,61
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2014	1.784.153,31	0,00	0,00	300.658,33	485.428,15	2.570.239,79

Investigación

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

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	26.599,83
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	271.244,47
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	118.411,36
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	36.556,85
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	29.834,97
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	375.051,60
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	327.998,93
WATERP	Inclam, S.A.	2013	171.205,51
PUMP SAPIENS	Inclam, S.A.	2013	366.759,13
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	98.469,81
SUAT	Inclam, S.A.	2015	126.482,33
WATENER	Inclam, S.A.	2015	950.624,65
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	374.822,35
	Total Inclam, S.A.		3.274.061,79
INVERSIÓN CO2+DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	29.619,36
	Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.		29.619,36
PROYECTO 2011-2012	Water Idea, S.A.	2011-2012	30.079,56
DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011	4.255,05
	Total Water Idea, S.A.		34.334,61
TOTAL			3.338.015,76

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 económico-comercial, además de encontrarse específicamente individualizados y su coste claramente establecido.

Fondo de comercio

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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	3.509,18	2.490,82	
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	861.009,76	492.923,62	368.086,14	

Otro inmovilizado intangible

Se corresponde, básicamente, con costes capitalizados por los siguientes proyectos:

- expansión internacional del Grupo, para el análisis y estudio del mercado internacional, con el objetivo de conocer las posibilidades de nuevos proyectos, donde las cuatro divisiones productivas del Grupo puedan realizar su actividad.

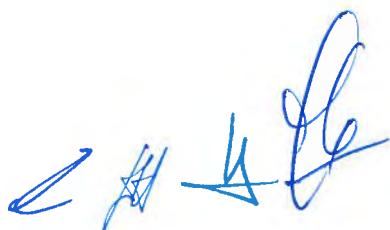
Con posterioridad, estas inversiones se afianzan a través del lanzamiento de nuevas propuestas, el establecimiento permanente mediante sucursales, oficinas comerciales o constitución de consorcios, así como con la constitución de nuevas sociedades.

- adicionalmente, se incluye la capitalización de costes del proyecto denominado "VITAAQUAM". Proyecto desarrollado por el Grupo para optimizar, desde un punto de vista social, los proyectos de ingeniería desarrollados, de tal forma que las comunidades donde trabaja el Grupo puedan disponer de conocimientos técnicos adecuados para su posterior utilización, e incluye el desarrollo de acciones sociales tendentes a cuidar la salud a través de una adecuada gestión del agua.

El importe activado por estos conceptos durante el ejercicio 2015 ha sido de 836.918,18 euros (470.922,78 euros en 2014).

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del ejercicio 2015 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 2015

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	2015	2014
Desarrollo	1.292.160	727.111
Propiedad industrial	0	0
Aplicaciones informáticas	305.697	289.558
Otro inmovilizado intangible	127.148	154.334
Total	1.725.005	1.171.003

Euros	Total	
Bienes totalmente amortizados	2014	2013
Desarrollo	727.111	538.078
Propiedad industrial	0	0
Aplicaciones informáticas	289.558	264.945
Otro inmovilizado intangible	154.334	8.510
Total	1.171.003	811.533

Intangible cuyos derechos pueden ejercitarse fuera del territorio español

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (25.534,99 y 56.943,22 euros, respectivamente)

6. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Uillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	53.010,81	280.973,16	107.245,78	69.564,76	226.903,13	402.212,36	977.617,79	34.724,05	327.903,03	2.480.154,87
Entradas	0,00	0,00	14.591,47	7.341,47	48.867,81	56.290,50	135.139,03	6.182,41	117.766,20	386.178,89
Salidas	0,00	0,00	-73.530,33	-56.424,67	-33.031,80	0,00	-294.700,93	0,00	-14.008,14	-471.695,87
Diferencias de Conversión	205,46	0,00	0,00	0,00	41.608,09	0,00	0,00	0,00	-34.975,55	6.838,00
Saldo a 31.12.2015	53.216,27	280.973,16	48.306,92	20.481,56	284.347,23	458.502,86	818.055,89	40.906,46	396.685,54	2.401.475,89

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Uillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	0,00	111.920,99	17.045,29	57.505,06	170.405,21	292.419,46	624.892,09	30.831,85	0,00	1.305.019,95
Entradas / Salidas	0,00	5.619,48	2.149,20	-41.197,91	-33.031,80	48.593,42	142.353,10	3.335,57	0,00	127.821,06
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 31.12.2015	0,00	117.540,47	19.194,49	16.307,15	137.373,41	341.012,88	767.245,19	34.167,42	0,00	1.432.841,01

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Uillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2013	53.016,19	285.426,55	31.930,13	44.973,70	187.718,38	315.478,85	570.717,54	34.724,05	853.056,56	2.377.041,95
Entradas	0,00	0,00	58.036,36	24.591,06	39.184,75	86.733,51	406.900,25	0,00	42.448,06	657.893,99
Salidas	0,00	-4.453,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-517.042,31	-521.495,70
Diferencias de Conversión	-5,38	0,00	17.279,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-50.559,28	-33.285,37
Saldo a 31.12.2014	53.010,81	280.973,16	107.245,78	69.564,76	226.903,13	402.212,36	977.617,79	34.724,05	327.903,03	2.480.154,87

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Uillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2013	0,00	106.301,51	15.622,91	31.435,08	137.990,02	247.154,65	210.430,65	27.115,14	0,00	776.049,96
Entradas / Salidas	0,00	5.619,48	1.422,38	26.069,98	32.415,19	45.264,81	414.461,44	3.716,71	0,00	528.969,99
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	111.920,99	17.045,29	57.505,06	170.405,21	292.419,46	624.892,09	30.831,85	0,00	1.305.019,95

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 2015

GRUPO INCLAM	TOTAL	TOTAL
Bienes totalmente amortizados	2015	2014
Construcciones	0,00	0,00
Maquinara y utillaje	13.619,73	6.867,34
Equipos informáticos	229.054,32	234.877,93
Mobiliario	114.073,07	130.109,99
Otras instalaciones	9.594,22	35.967,79
Transporte	52.339,47	212.075,53
Otro inmovilizado material	35.753,13	30.831,85
Total	454.433,95	650.730,43

GRUPO INCLAM	TOTAL	TOTAL
Bienes totalmente amortizados	2014	2013
Construcciones	0,00	0,00
Maquinara y utillaje	6.867,34	6.159,09
Equipos informáticos	234.877,93	199.952,64
Mobiliario	130.109,99	128.304,39
Otras instalaciones	35.967,79	35.899,34
Transporte	212.075,53	211.447,72
Otro inmovilizado material	30.831,85	27.367,49
Total	650.730,43	609.130,68

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 627.051,43 euros y 738.921,59 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 2015 son las siguientes:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

País	Elemento	Inicio	Vencimiento	Importe Anual
España	Oficina Barcelona II	Enero 2012	Agosto 2015	12.838,40
España	Oficina Barcelona II	Julio 2015	Julio 2020	13.750,00
España	Renting ordenadores Barcelona	Agosto 2011	Julio 2014	2.717,96
España	Renting ordenadores Barcelona			745,50
España	Renting fotocopiadora Barcelona	Marzo 2012	Marzo 2017	0,00
España	Oficina Zaragoza	Julio 1999	Renovable anualmente	9.416,16
España	Oficina Valladolid	Nov 2015	Oct 2020	500,00
España	Oficina Madrid I	Abril 2013	Abril 2016	79.255,36
España	Oficina Madrid II	Mayo 2011	Mayo 2016	63.622,81
España	Oficina Madrid III	Octubre 2013	Abril 2016	35.964,00
España	Renting equipos		Anual	3.449,06
España	Renting centralita		Anual	3.352,55
España	Otros arrendamientos		Anual	1.780,00
Total España				214.553,40
Panamá	Oficina	Agosto 2013	Julio 2016	27.602,56
Total Panamá				27.602,56
Nicaragua	Oficina	Abril 2012	Abril 2016	11.618,26
Total Nicaragua				11.618,26
Ecuador	Oficina	Octubre 2012	Renovable anualmente	10.894,87
	Departamento JB	2014	Renovable anualmente	12.900,69
	Departamentos Manduriacu	terminan en marzo 2015		11.729,12
Total Ecuador				35.524,68
Filipinas	oficina		Anual	7.338,86
Total Filipinas				7.338,86
Colombia	oficina		Anual	10.012,15
Total Colombia				10.012,15
Guinea Ecuatorial	Oficina	Septiembre 2012	Renovable anualmente	88.494,87
	Casa Nacho		Anual	26.830,50
	Nave Obra		Anual	140.173,43
	Maquinaria Obra		según disposicion	762,25
Total Guinea Ecuatorial				256.261,05
Perú	Oficina Lima	Julio 2014	Junio 2015	30.667,13
	Oficina Lima	Julio 2015	Junio 2020	39.568,58
	Departamento JJP		Anual	25.173,39
	Oficina Tarapoto	Anual	Julio 2015	4.946,18
	Alquiler fotocopiadora		Anual	20.145,17
	Alquiler de Vehiculos		según disposicion	10.413,38
	Oficina 12 Cuenas		Trimestral	7.701,94
	Departamento Iquitos		Anual	4.270,99
	Oficina 65 Plantas		semestral	18.015,33
Total Perú				160.902,09
Venezuela	Oficina Maracay	2006	Renovable anualmente	6.756,94
Venezuela	Oficina Caracas	2010	Renovable anualmente	22.778,08
Venezuela	Oficina Coro	2008	Renovable anualmente	584,73
Venezuela	Alquiler Dpto JD	Anual		1.850,11
Total Venezuela				31.969,86

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015

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

8. EXISTENCIAS

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

Existencias	31 diciembre 2015
Comerciales	1.454.201,38
Productos terminados	56.225,32
Anticipos a proveedores	1.000.942,92
TOTAL	2.511.369,62

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 2015

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	25.693,39	22.719,02					25.693,39	22.719,02
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			130,77	261,54			130,77	261,54
Préstamos y partidas a cobrar					295.513,12	314.847,77	295.513,12	314.847,77
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	25.693,39	22.719,02	130,77	261,54	295.513,12	314.847,77	321.337,28	337.828,33

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.636,84	8.931,73			6.636,84	8.931,73
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			16.387.950,82	20.828.585,67	16.387.950,82	20.828.585,67
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
TOTAL	6.636,84	8.931,73	16.387.950,82	20.828.585,67	16.394.587,66	20.837.517,40

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 620 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.
- participaciones de Bantierra valoradas al cierre del ejercicio en 120 euros.
- acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre del ejercicio en 1.545 euros.
- participaciones en Caixabank por un importe de 331 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

- durante el ejercicio 2015 se han adquirido acciones del Banco Sabadell, cuya valoración a la fecha de cierre es de 3.484 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.

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:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
Instrumentos de patrimonio	6.636,84	8.931,73
Activos a valor razonable con cambios en PYG	6.636,84	8.931,73
Clientes	14.184.387,58	19.104.113,44
Deudores varios	404.496,66	4.175,98
Personal	4.169,78	5.594,57
Administraciones públicas	1.640.562,73	1.364.243,93
Créditos a empresas	89.036,13	78.441,72
Otros activos financieros	65.297,94	272.016,03
Préstamos y partidas a cobrar	16.387.950,82	20.828.585,67
Total	16.394.587,66	20.837.517,40

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al cierre del ejercicio 2015, 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, Caixabank y Cajamar, 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, con los importes pendientes de cobro correspondientes a subvenciones concedidas, 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:

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar	2.652.614,59	2.095.196,40			2.652.614,59	2.095.196,40
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.789.743,61	1.708.455,83	1.789.743,61	1.708.455,83
TOTAL	2.652.614,59	2.095.196,40	1.789.743,61	1.708.455,83	4.442.358,20	3.803.652,23

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Débitos y partidas a pagar	6.141.709,43	8.934.764,99	6.800.105,83	10.087.617,88	12.941.815,26	19.022.382,87
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.286.484,91	1.092.325,18	1.286.484,91	1.092.325,18
TOTAL	6.141.709,43	8.934.764,99	8.086.590,74	11.179.943,06	14.228.300,17	20.114.708,05

El detalle de las deudas con entidades de crédito, más relevantes, a 31 de diciembre de 2015, es el siguiente, en euros:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 31/12/2015	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Epsilon	Banco Caminos	175.296,47	07-08-24	3,25%
Inclam	Banco Caminos	275.913,02	14-04-16	6,25%
Inclam	Banco Caminos	268.311,00	13-08-23	3,00%
Inclam	Banco Caminos	186.451,61	07-08-24	3,25%
	Banco Caminos	906.972,10		
HQA	Bankia	59.802,27	06-08-16	4,67%
HQA	Bankia	64.582,98	25-07-18	5,49%
Inclam	Bankia	99.166,38	10-05-17	4,45%
Inclam	Bankia	94.444,36	20-05-17	4,68%
Inclam	Bankia	104.532,79	30-10-16	4,90%
Inclam	Bankia	192.693,25	31-10-16	3,68%
Water Idea	Bankia	16.253,96	25-04-18	6,64%
Water Idea	Bankia	30.000,00	23-12-16	0,00%
	Bankia	661.476,99		
HQA	Bankinter	17.478,99	20-03-17	5,56%
Inclam	Bankinter	61.024,13	13-11-18	4,04%
Inclam	Bankinter	104.317,22	10-08-16	6,45%
Water Idea	Bankinter	25.987,08	20-06-17	5,27%
	Bankinter	208.807,42		
Inclam	Bantierra	0,00	25-09-15	
	Bantierra	0,00		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 31/12/2015	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Epsilon	BBVA	64.312,43	07-10-17	2,75%
HQA	BBVA	64.460,58	20-03-16	5,48%
Inclam	BBVA	42.557,23	21-01-18	4,65%
Inclam	BBVA	125.565,13	24-10-17	4,64%
Inclam CO2	BBVA	35.464,30	21-01-18	4,65%
Inclam CO2	BBVA	64.312,43	07-10-17	2,75%
Inclam CO2	BBVA	23.906,24	25-03-16	5,59%
Water Idea	BBVA	53.583,72	09-07-16	5,04%
	BBVA	474.162,06		
Inclam	CaixaBank	227.974,42	27-01-16	2,75%
Inclam	CaixaBank	18.583,23	07-11-16	6,11%
Inclam	CaixaBank	104.166,65	16-10-16	3,13%
Inclam	CaixaBank	407.612,97	27-01-16	3,99%
Inclam CO2	CaixaBank	26.666,64	10-04-17	5,05%
	CaixaBank	785.003,91		
HQA	Caja Mar	8.487,21	25-09-16	8,08%
	Caja Mar	8.487,21		
Inclam	Deutsche Bank	77.891,03	13-06-17	4,91%
Inclam / Inclam CO2	Deutsche Bank	115.273,92	14-07-15	3,17%
Inclam	Deutsche Bank	130.139,83	24-07-18	3,67%
	Deutsche Bank	323.304,78		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 31/12/2015	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	Ibercaja	109.453,37	31-08-16	2,91%
	Ibercaja	109.453,37		
HQA	Popular	13.925,35	20-04-17	5,33%
Inclam	Popular	282.364,63	24-06-16	4,50%
Inclam	Popular	52.421,80	10-07-16	6,38%
Inclam	Popular	94.245,11	10-11-18	7,52%
Inclam	Popular	91.221,74	04-04-18	5,00%
Inclam	Popular	118.462,53	16-10-19	5,30%
Inclam	Popular	244.788,38	06-05-18	4,50%
Inclam	Popular	973.039,96	18-11-18	2,04%
Inclam CO2	Popular	47.810,43	24-06-16	7,00%
	Popular	1.918.279,93		
HQA	Sabadell	6.666,32	25-08-16	6,21%
HQA	Sabadell	23.900,00	31-08-16	8,00%
HQA	Sabadell	14.757,79	20-05-17	5,28%
Inclam	Sabadell	214.543,73	07-05-16	4,10%
Inclam	Sabadell	23.916,99	10-08-16	6,44%
Inclam	Sabadell	249.999,96	30-06-18	3,17%
Water Idea	Sabadell	13.333,20	20-05-17	4,70%
	Sabadell	547.117,99		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 31/12/2015	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Epsilon	Santander	38.740,04	22-05-19	3,57%
Epsilon / Inclam	Santander	79.166,78	20-07-17	3,30%
HQA	Santander	4.892,38	20-01-16	6,35%
Inclam	Santander	172.383,07	12-03-16	3,46%
Inclam	Santander	244.444,60	20-04-17	4,57%
Inclam	Santander	919.498,41	28-09-18	2,50%
Inclam	Santander	460.063,87	01-11-16	5,40%
Inclam	Santander	30.270,00	20-01-16	4,10%
Water Idea	Santander	4.750,15	20-01-16	6,40%
	Santander	1.964.209,30		
Inclam	Targo Bank	225.781,46	31-07-16	7,45%
Inclam	Targo Bank	64.871,02	01-10-16	6,50%
Inclam	Targo Bank	0,00	31-07-16	
	Targo Bank	290.652,48		
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	80.520,35	29-01-16	10,50%
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	134.200,59	30-03-16	10,25%
	BBVA PERU	214.720,95		
Resto (Pólizas de Crédito y Financiación)		392.676,53		
TOTAL		8.794.324,02		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

En relación a las características más relevantes del resto de los principales pasivos financieros, son las siguientes:

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

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

Durante el ejercicio 2009 la sociedad dominante recibió un pago inicial del 25% del total de la ayuda, 89.848 euros, en concepto de anticipo, cuyo importe será devuelto 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 2015 es de 172.507 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 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:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

	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 2015 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%.

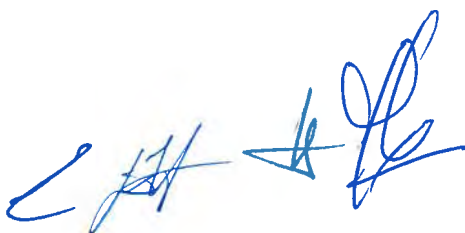
- En el marco de la convocatoria del año 2012 para la concesión de las ayudas correspondientes al Programa Nacional de Cooperación Público-Privada subprograma INNPACTO, el 16 de noviembre de 2012 la Dirección General de Innovación y Competitividad (Ministerio de Economía y Competitividad) le concedió 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 2015 es de 323.561 euros a largo plazo y 37.419 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 BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad dominante



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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
2015	108.812	106.135	2.677
Total	259.631	212.897	46.734

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

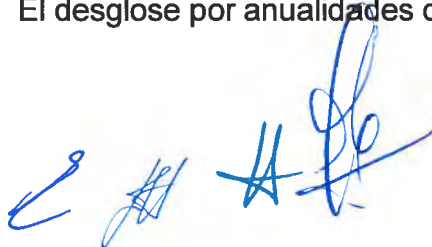
El desglose por anualidades de la Ayuda concedida es el siguiente:

	2013	2014	TOTAL
PRÉSTAMO	99.904	240.805	340.709
SUBVENCIÓN	24.976	60.201	85.177

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2015 es de 227.737 euros a largo plazo y 112.972 euros a corto plazo.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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 2015 la sociedad dominante ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2014. El importe pendiente a largo plazo es de 18.276 euros.

- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firman un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta.

Al cierre del ejercicio 2015, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 319.172 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos clasificados a largo plazo de 1.308 euros.

- La sociedad dependiente Water Idea, S.A. mantiene al cierre del ejercicio 2015 una deuda 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 2015

Préstamo Participativo 1	1 de junio 2011
Fecha Inicio:	1 de junio 2011
Importe:	77.500,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer 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%
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.

Préstamo Participativo 2	22 de diciembre 2011
Fecha Inicio:	22 de diciembre 2011
Importe 1:	25.000,00
Importe 2:	52.500,00 Transferido durante el mes de enero 2012
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer 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%
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.

Adicionalmente, en el epígrafe de "Otros", se incluye:

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente por importe de 188.727 euros.
- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 688.358 euros.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 203.450 euros.
- El resto del "epígrafe de otros pasivos financieros" al cierre del ejercicio 2015 representa un importe de 205.950 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición al cierre del ejercicio 2015 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	31.12.2015
Proveedores	2.543.044,28
Pasivos por impuesto corriente	222.742,39
Otros acreedores	1.097.595,47
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	74.963,24
Anticipos de clientes	2.861.760,45
TOTAL	6.800.105,83

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados, ni tampoco los ha poseído durante cada uno de los ejercicios.

Dentro de provisiones a largo plazo, el Grupo al cierre del ejercicio 2015, recoge las obligaciones por prestaciones pendientes de pago a largo plazo con su personal por un importe de 7.068 euros, correspondiente a Inclam Venezuela, C.A., siendo el importe al cierre del ejercicio 2014 de 47.616 euros.

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Al cierre del ejercicio 2015, 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

11.1 Capital Social

Con fecha 18 de junio del 2015, se eleva a público el acuerdo de ampliación de capital por importe de 32.580 euros, mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 25.242.001 a la 28.500.000 ambas inclusive. La escritura fue otorgada ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca, con el número 1.390 de su protocolo.

Tras esta operación, se modifica el artículo 5 de los estatutos sociales, donde el capital social queda fijado en 285.000 euros, dividido en 28.500.000 acciones de 0,01 euros de valor nominal, totalmente desembolsadas.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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

El Grupo ha registrado directamente con cargo a reservas voluntarias los gastos de ampliación de capital incurridos, entre los que ha considerado todos los costes necesarios derivados de la adaptación de la sociedad dominante y su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, que corresponde con el siguiente detalle:

- Servicios profesionales de abogados, asesores y otros relacionados con el proceso.
- Costes salariales y costes generales asociados por la dedicación al proceso de incorporación de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil.
- Comisiones y gastos por captación de inversores en la colocación de la ampliación de capital.
- Costes de producción y emisión de publicidad.
- Gastos de Notaría, Registro, Asesor Registrado y cánones.

El importe total de los gastos asciende a 488.650,20 euros. Previa deducción del impuesto diferido (122.162,55 euros), se ha registrado con cargo a reservas voluntarias el importe de 366.487,65 euros.

De conformidad con lo previsto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, la sociedad dominante ha comunicado con fecha 11 de enero de 2016, como hecho relevante, que la relación de accionistas con participación superior al 10% a 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Accionista	Porcentaje de participación	Número de acciones
D. Alfonso Andrés Picazo	35,08%	9.998.985
D. Elio Vicuña Arambarri	22,17%	6.317.712
D^a. Eva Andrés Picazo	11,26%	3.210.099

Confirmando, a su vez, que el consejo de administración de la sociedad dominante no tiene conocimiento de otros accionistas con una posición superior al 10%.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

11.2 Acciones propias

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

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo cuenta con 221.876 acciones propias valoradas en 273.526,14 euros, procedentes de un préstamo de valores recibido de su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, de 245.900 acciones, con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual.

Al encontrarse este préstamo directamente vinculado con la incorporación de las acciones de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil, el Grupo registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe cargado a reservas voluntarias por este motivo es de 14.380,30 euros.

11.2 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 de cierre del ejercicio, y tras la operación de ampliación de capital realizada durante 2015, la reserva legal no se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe al cierre del ejercicio 2015 que representa la reserva legal es de 50.484 euros.

11.3 Prima de emisión

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

La prima de emisión, al cierre del ejercicio 2015, tiene un saldo de 3.942.180 euros, totalmente desembolsado en la operación de ampliación de capital elevada a público el 18 de junio del 2015. Esta operación se realizó con una prima de emisión de 1,21 euros por cada una de las 3.258.000 nuevas acciones creadas.

11.4 Otras 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 2015 y 2014 en este sub-epígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación, se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	2015	2014
De la Sociedad dominante		
Reserva legal	50.484,00	50.484,00
Reservas voluntarias	2.116.829,91	2.000.198,41
Remanente	0,00	-35.912,74
Resultado de ejercicios anteriores	-16.276,46	0,00
TOTAL	2.151.037,45	2.014.769,67
Reservas en Sociedades Consolidadas		
Inclam CO2, S.A.	169.969,73	152.647,69
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	91.618,65	86.579,41
Inclam Venezuela, C.A.	882.108,55	1.574.893,63
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	2.542,04	3.653,05
Inclam Panamá, S.A.	-242.523,37	-232.132,22
Inclam Costa Rica, S.A.	-2.165,29	-2.165,30
Inclam Energía, S.A.	7.680,43	7.206,90
Water Idea, S.A.	35.293,22	46.818,87
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	106.815,34	76.239,34
Inclam Centroamérica, S.A.	-8.859,78	0,00
Smart Sustainable Trading, S.A.	-746,66	-707,24
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-140.539,21	-140.539,20
Hidroinclam, S.A.	0,00	266,96
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	0,00	-100,20
TOTAL	901.193,65	1.572.661,69

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

11.5 Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas

	2015	2014
Inclam, S.A.	718.871,80	399.503,91
Inclam CO2, S.A.	29.421,97	28.270,94
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	5.811,38	4.893,55
Inclam Venezuela, C.A.	-107.498,52	359.221,65
Hidroinclam, S.A.	0,00	-954,97
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	7.390,46	-1.111,01
Inclam Panamá, S.A.	305.128,13	-2.957,85
Inclam Energía, S.A.	-542,11	473,53
Water Idea, S.A.	5.856,08	-5.383,06
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	-70.469,38	30.569,00
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	0,00	-954,97
Smart Sustainable Trading, S.A.	-233,06	-16,90
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-19.909,21	-878,76
Inclam Centroamérica, S.A.	344,17	-8.858,31
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-957,17	-17.303,05
TOTAL	873.214,54	784.513,70

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.

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:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

	2015	2014
Inclam Venezuela, C.A.	-	-198.979,49
Hidroinclam, S.A.	-	1.014,27
Inclam Panamá, S.A.	-54.078,74	-28.141,73
Inclam CO2, S.A. - UTES / Consorcios	2.691,69	-
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-	1.013,06
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-2.955,34	16.876,30
Inclam Centroamérica, S.A.	2.590,83	1.800,40
Inclam Costa Rica, S.A.	1.753,67	1.753,67
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	20.442,39	237,66
TOTAL	-29.555,50	-204.425,86

13. SUBVENCIONES

Con fecha 21 de octubre de 2015 el Gobierno de Aragón ha concedido a la sociedad dominante una subvención para la realización del proyecto "Logipro-Control: optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos" por importe de 125.583,93 euros, de los que 29.405,08 euros han sido traspasados a resultados del ejercicio (nota 21). El importe del pasivo por diferencias temporarias imponibles es de 24.044,71 euros, por lo que el saldo de la subvención neta de impuesto a 31 de diciembre de 2015 asciende a 72.134,14 euros.

14. SOCIOS EXTERNOS

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la participación de los socios externos es la siguiente:

	2015	2014	Variación	Derivado de
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	4.125,77	4.027,17	98,60	Participación en fondos propios
Inclam Venezuela, C.A.	817.290,88	1.685.820,72	-868.529,84	Participación en fondos propios
Hidroinclam, S.A.	-	-4,59	4,59	Participación en fondos propios
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	35.578,22	73.519,52	-37.941,30	Participación en fondos propios
Inclam CO2 Ecuador, S.A.	-	-4,57	4,57	Participación en fondos propios
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-477,73	-417,82	-59,91	Participación en fondos propios
TOTAL	856.517,14	1.762.940,43	-906.423,29	

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

15. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el ejercicio 2015 no se han producido modificaciones significativas en el perímetro de consolidación del Grupo respecto al ejercicio precedente, con excepción de las liquidaciones de las siguientes sociedades:

- Liquidación de la sociedad Hidroinclam S.A. (dependiente de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 99% después de recibir con fecha 29 de julio de 2015 el certificado de cese de la actividad, como consecuencia de la reestructuración organizativa del Grupo, y una vez que la sucursal de Inclam, S.A. está plenamente operativa.

- Liquidación de la sociedad Inclam CO2 Ecuador, S.A. (dependiente de forma indirecta a través de Inclam CO2, S.A.) , de la que ostentaba una participación del 99% después de recibir con fecha 22 de julio de 2015 el certificado de cese de la actividad, como consecuencia de la reestructuración organizativa del Grupo, y una vez que la sucursal de Inclam, S.A. está plenamente operativa.

16. NEGOCIOS CONJUNTOS

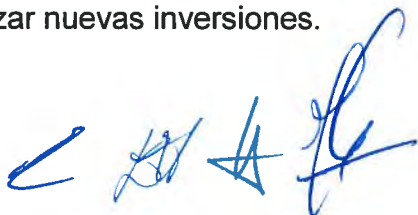
Se ha calificado como sociedad multigrupo a aquella que no ha sido considerada como sociedad dependiente y que se encuentra gestionada de forma conjunta por la sociedad dominante y por otras personas ajenas al grupo, ejerciéndose un control conjunto.

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 2015

17. 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 2015:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	589.201,13	545.171,21	44.029,92	-389,52	314.281,12

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 2015

18. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, 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 2015.

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente, en euros:

Administraciones Públicas deudoras	2015	2014
Activos por impuestos diferidos	526.125,50	187.737,75
Activo por impuesto corriente	321.931,83	727.260,64
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.318.630,90	636.983,29
TOTAL	2.166.688,23	1.551.981,68
Administraciones Públicas acreedoras	2015	2014
Pasivos por impuesto diferido	125.985,89	368.348,44
Pasivo por impuesto corriente	222.742,39	15.386,22
Otras deudas con Administraciones Públicas	812.532,85	211.367,08
TOTAL	1.161.261,13	595.101,74

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 2015

Situación fiscal

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

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

	31.12.2015	31.12.2014
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	718.033,49	961.196,89
Impuesto sobre sociedades	401.801,13	1.122.446,19
Resultado antes de impuestos	1.119.834,62	2.083.643,08
Reserva de capitalización	-49.110,28	0,00
Diferencias permanentes	-425.695,95	63.098,30
Diferencias temporales	22.001,71	248.642,69
Base Imponible fiscal	667.030,10	2.395.384,07

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2015 y 2014 es como sigue:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

	2015	2014
Inclam, S.A.	294.938,44	80.699,19
Inclam CO2, S.A.	16.632,18	22.991,19
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	1.813,45	4.266,75
Inclam Venezuela, C.A.	-68.139,53	919.750,04
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	3.015,20	-476,15
Inclam Energía, S.A.	370,26	202,94
Water Idea, S.A.	1.964,64	5.985,20
Incla Guinea Ecuatorial, S.L.	151.213,06	89.066,44
Smart Sustainable Trading, S.A.	-6,57	-39,41
TOTAL	401.801,13	1.122.446,19

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.

Bases imponible negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2015 las bases imponible negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente después de la liquidación del propio ejercicio se corresponden con un importe de 289.007,89 euros (244.932 euros al cierre del ejercicio 2014)

Los administradores de la sociedad dominante estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros del Grupo, de acuerdo con el plan de negocio, permiten la compensación de las bases imponible negativas generadas dentro de su plazo de prescripción.

Deducciones pendientes de utilizar

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 1.315.828,71 euros correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2009 a 2015 (1.059.818 euros al cierre del ejercicio 2014). El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2027 a 2033, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por el fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en el ejercicio 2025 para el resto. Las deducciones que se encuentran pendientes de utilizar corresponden a sociedades del grupo con residencia fiscal en España.



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

20. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

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

CONCEPTO	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores.	36,12
Ratio de operaciones pagadas.	27,20
Ratio de operaciones pendientes de pago.	47,71
	Importe (euros)
Total pagos realizados.	2.671.879,56
Total pagos pendientes.	228.754,43

21. INGRESOS Y GASTOS

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

Categoría Actividad	2015	2014
Cambio Climático (CCC)	10.372.824	4.337.135
Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON)	4.765.613	3.614.261
Dirección de Obra y Proyectos (DOP)	1.548.077	5.440.370
Proyectos llave en mano (EPC)	14.365.991	14.293.281
TOTAL	31.052.506	27.685.047

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2015 y 2014 adjunta, es la siguiente:



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Concepto	2015	2014
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.021.443,84	1.054.409,33
Otras cargas sociales	70.995,30	296.208,93
TOTAL	1.092.439,14	1.350.618,26

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2015 y 2014, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Categoría	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	15	12	30	10
Administrativos	0	4	0	11
Titulados Medios	14	8	7	9
Titulados Superiores	60	61	49	40
Otras categorías	5	5	5	4
TOTAL	94	90	91	74

Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

Entidad	2015	2014
Centro para del Desarrollo Tecnológico Industrial	2.676,74	23.613,35
ICEX	-	958,61
Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid	3.500,00	5.000,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	-	84.062,50
Unión Europea	118.945,95	211.792,00
Tesorería General de la Seguridad Social	4.781,68	9.333,99
Comunidad de Madrid	24.000,00	-
Gobierno de Aragón	29.405,08	-
TOTAL	183.309,45	334.760,45

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Ingresos y gastos financieros

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

	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos	17.744,08	13.709,72
Intereses de otros instrumentos financieros	17.744,08	13.709,72
Gastos	-934.016,96	-719.595,19
Intereses por deudas	-934.016,96	-719.595,19
Diferencias de cambio	165.499,30	492.031,49
Deterioro y resultados por enajenaciones	-183.457,41	-63.249,48
Deterioro	-183.457,41	-63.249,48
RESULTADO FINANCIERO	-934.230,99	-277.103,46

22. 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 2015

DENOMINACIÓN	NACIONALIDAD
--------------	--------------

INCLAM, S.A.-IBERHIDRA, S.L. UTE (PUENTES)	ESPAÑOLA
UTE SALOBRES	ESPAÑOLA
UTE BELLTALL	ESPAÑOLA
GHESA ANDALUCIA, S.L.U-INCLAM S.A. UTE (APROVECHAMIENTOS SECCIÓN A HUELVA-UTE)	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
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE	ESPAÑOLA
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	ESPAÑOLA
UTE TEPRO (GHANA)	ESPAÑOLA
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	ESPAÑOLA
UTE INGEVE	ESPAÑOLA
CONSORCIO INCLAM CO2 - CM FUNCIONA	NICARAGÜENSE
CONSORCIO INCLAM-TYPSA	PERUANA
CONSORCIO INCLAM-TYPSA II	PERUANA
CONSORCIO INCOFI III	PERUANA
CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA	PERUANA
CONSORCIO ITH	ECUATORIANA
UTE WASSER	ECUATORIANA
CONSORCIO MATUYURE	VENEZOLANA
CONSORCIO FUGAR	VENEZOLANA
CONSORCIO CONINCLER	VENEZOLANA
UTE INCLAM-INGENIAS	VENEZOLANA
CONSORCIO INCLAM AMBIENTAL	COLOMBIANA
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	COLOMBIANA

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas, no incluidas en otras notas de la memoria consolidada durante el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Saldos deudores	73.204,32	185.113,92
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	3.509,18	3.613,92
Deudores sociedades puestas en equivalencia	12.100,00	181.500,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	57.595,14	0,00
Saldos acreedores	0,00	-93.138,00
Deudas sociedades puestas en equivalencia	0,00	-6.018,00
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	-87.120,00

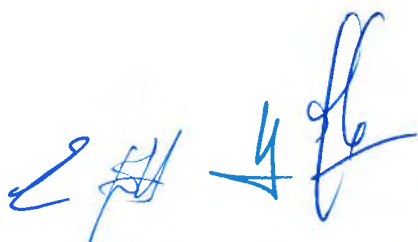
Información relativa a administradores

Durante el ejercicio la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a su Consejo de Administración por un importe de 354.903 euros (en el año 2014 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 254.003 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 2015

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.		Presidente
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		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
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		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
	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.		Secretaria.
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Secretaria. Consejera Delegada
	Hidroeléctrica la Mora	0,58	Tesorerera
	Inclam Centroamérica	1	Tesorerera

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 2015

23. 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 2015

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 2015, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 6.202 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 2015 y 2014, 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 2015

- La empresa matriz, INCLAM S.A., tiene implantado 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 abril de 2015.
- Otra de las empresas del grupo, Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L., también tiene implantado 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 lo certificó DEKRA el 30 de octubre de 2015, siendo la fecha de la primera certificación el 13 de diciembre de 2004.
- Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, se usan impresoras y consumibles de la marca Hwelett-Packard, entre otros, sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad.
- Se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos.
- En el año 2012 se comenzó un 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 el Grupo Inclam, reforestando 4,5 hectáreas en la localidad de Santa María del Campo (Burgos).

Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2015 y 2014 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:

	2015		2014	
	MV AUDIT	Otros Auditores	MV AUDIT	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	29.000,00	5.406,02	27.500,00	7.001,07
Por otros servicios	17.297,00		7.047,27	

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a las auditorías de los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del ejercicio 2015 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.

25. INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe de la cifra de negocios en el ejercicio 2015 y 2014 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra negocio	2015	2014
Europa	10.949.218,00	5.172.474,90
America	15.965.642,31	16.214.237,66
Africa	4.132.347,94	6.183.619,86
Asia	5.297,76	114.714,37
TOTAL	31.052.506,01	27.685.046,79

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, detallados por su localización geográfica:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

MONEDA	€ / zloty EUROPA	córdoba / sol \$ / colón / bolívar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	\$ ASIA	TOTAL
A) ACTIVO NO CORRIENTE	5.807.575,15	1.148.976,87	57.676,43	1.989,76	7.016.218,21
I. Inmovilizado intangible	4.803.425,97	393.185,39	0,00	0,00	5.196.611,36
II. Inmovilizado material	346.097,16	568.025,34	54.017,99	494,39	968.634,88
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.509,18	0,00	0,00	0,00	3.509,18
V. Inversiones financieras a largo plazo	166.007,05	150.176,41	3.658,44	1.495,37	321.337,27
VI. Activos por impuesto diferido	488.535,79	37.589,71	0,00	0,00	526.125,50
B) ACTIVO CORRIENTE	10.929.608,42	8.377.102,51	2.617.627,29	4,79	21.924.343,00
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	1.455.215,60	1.056.154,02	0,00	0,00	2.511.369,62
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.406.519,96	5.326.420,19	2.526.710,59	0,00	16.259.650,74
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	57.595,14	0,00	0,00	0,00	57.595,14
V. Inversiones financieras a corto plazo	114.369,36	16.663,74	16.003,82	0,00	147.036,92
VI. Periodificaciones a corto plazo	16.060,65	276.665,39	0,00	0,00	292.726,04
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	879.847,71	1.701.199,17	74.912,88	4,79	2.655.964,55
TOTAL ACTIVOS					28.940.561,21
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	7.248.441,15	1.457.829,95	71.924,18	0,00	8.778.195,28
A-1) Fondos propios	7.177.625,24	665.128,30	36.345,96	0,00	7.879.099,50
I. Capital	285.000,00	0,00	0,00	0,00	285.000,00
II. Prima de emisión	3.942.180,00	0,00	0,00	0,00	3.942.180,00
III. Reservas	2.465.535,63	496.156,59	106.815,34	0,00	3.068.507,56
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	-273.526,14	0,00	0,00	0,00	-273.526,14
V. Resultados de ejercicios anteriores	-16.276,46	0,00	0,00	0,00	-16.276,46
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	766.576,52	177.107,40	-70.469,38	0,00	873.214,54
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	2.691,69	-32.247,19	0,00	0,00	-29.555,50
I. Diferencia de conversión	2.691,69	-32.247,19	0,00	0,00	-29.555,50
II. Otros ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134,14	0,00	0,00	0,00	72.134,14
SOCIOS EXTERNOS	4.125,77	816.813,15	35.578,22	0,00	856.517,14
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.568.344,09	7.068,43	0,00	0,00	4.575.412,52
I. Provisiones a largo plazo	0,00	7.068,43	0,00	0,00	7.068,43
II. Deudas a largo plazo	4.442.358,20	0,00	0,00	0,00	4.442.358,20
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	125.985,89	0,00	0,00	0,00	125.985,89
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	11.594.163,05	3.544.063,68	444.712,51	4.014,27	15.586.953,41
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	12.178,69	0,00	0,00	0,00	12.178,69
III. Deudas a corto plazo	7.193.846,25	234.348,09	0,00	0,00	7.428.194,34
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.041.663,56	3.309.715,49	444.712,51	4.014,27	6.800.105,83
VI. Periodificaciones a corto plazo	1.346.474,55	0,00	0,00	0,00	1.346.474,55
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO					28.940.561,21

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

MONEDA	€ / zloty EUROPA	córdoba / sol \$ / colón / bolívar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	TOTAL
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.401.345,73	973.565,10	83.182,97	5.458.093,80
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	3 048,78	337 828,33
VI. Activos por impuesto diferido	187 737,75	0,00	0,00	187 737,75
B) ACTIVO CORRIENTE	9.822.725,72	7.371.943,44	8.576.231,36	25.770.900,52
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
TOTAL ACTIVOS				31.228.994,32
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				31.228.994,32
A) PATRIMONIO NETO	2.994.046,48	3.008.505,29	180.327,86	6.182.879,63
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. Otros	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIOS EXTERNOS	4 027,17	1 685 393,74	73 519,52	1 762 940,43
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.739.801,92	432.198,76	0,00	4.172.000,67
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
C) PASIVO CORRIENTE	13.716.895,09	2.016.098,20	5.141.120,73	20.874.114,02
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
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO				31.228.994,32

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, detalladas por su localización geográfica:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

MONEDA	€ / zloty EUROPA	córdoba / sol \$ / colón / bolívar AMÉRICA	cedí / franco cfa ÁFRICA	\$ ASIA	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe Neto de la Cifra de Negocios	10.949.218,00	15.965.642,31	4.132.347,94	5.297,76	31.052.506,01
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	56.225,32	0,00	0,00	56.225,32
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.566.239,22	0,00	0,00	0,00	2.566.239,22
4. Aprovisionamientos	-15.933.839,90	-4.288.507,60	-495.241,90	0,00	-20.717.589,40
5. Otros ingresos de la Explotación	229.811,20	21.605,90	8.707,99	0,00	260.125,09
6. Gastos de personal	-4.649.531,36	-1.045.056,39	-137.292,28	-13.083,76	-5.844.963,79
7. Otros Gastos de Explotación	-2.032.295,80	-1.376.903,65	-553.865,35	-10.776,00	-3.973.840,80
8. Amortización del inmovilizado	-602.259,45	-777.218,41	-32.440,91	-536,21	-1.412.454,98
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Exceso de provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	12.516,86	0,00	0,00	12.516,86
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-9.472.668,09	8.668.304,34	2.922.216,49	-19.098,21	1.998.763,53
14. Ingresos Financieros	17.702,26	41,82	0,00	0,00	17.744,08
15. Gastos Financieros	-570.028,42	-223.871,97	-140.087,21	-29,35	-934.016,95
17. Diferencias de cambio	288.012,49	-122.466,38	-546,89	500,08	165.499,30
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros	7.433,29	-190.890,70	0,00	0,00	-183.457,41
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-256.880,38	-537.187,23	-140.634,10	470,73	-934.230,98
21. Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-9.729.538,47	8.031.117,10	2.781.581,39	-18.627,48	1.064.532,54
20. Impuestos sobre beneficios	-283.404,82	32.816,75	-151.213,06	0,00	-401.801,13
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-10.012.943,29	8.063.933,85	2.630.368,33	-18.627,48	662.731,41
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.6) RESULTADO DEL EJERCICIO	-10.012.943,29	8.063.933,85	2.630.368,33	-18.627,48	662.731,41

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

MONEDA	€ / zloty EUROPA	córdoba / sol \$/ colón / bolívar AMÉRICA	cedi / franco cfa ÁFRICA	\$ ASIA	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe Neto de la Cifra de Negocios	5 172 474,90	16 214 237,66	6 183 619,86	114 714,37	27 685 046,79
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	4 933,80	0,00		4 933,80
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1 852 513,74	0,00	0,00		1 852 513,74
4. Aprovisionamientos	-14 676 357,66	-1 488 382,51	-1 319 124,49		-17 483 864,66
5. Otros ingresos de la Explotación	377 819,61	0,00	4 293,79		382 113,40
6. Gastos de personal	-4 897 770,43	-568 652,58	-110 009,59		-5 576 432,60
7. Otros Gastos de Explotación	-2 536 526,31	-308 909,42	-629 705,72		-3 475 141,45
8. Amortización del inmovilizado	-859 525,25	-54 487,64	-31 316,23		-945 329,12
10. Exceso de provisiones	0,00	0,00	0,00		0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	2 201,26	-85 294,62	0,00		-83 093,36
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00		0,00
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-15 565 170,14	13 713 444,69	4 097 757,62	114 714,37	2 360 746,54
14. Ingresos Financieros	12 216,27	1 493,45	0,00		13 709,72
15. Gastos Financieros	-610 276,53	-109 318,66	0,00		-719 595,19
17. Diferencias de cambio	493 072,92	-1 187,83	146,40		492 031,49
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros	-48 747,88	-14 501,60	0,00		-63 249,48
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-153 735,22	-123 514,64	146,40	0,00	-277 103,46
21. Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia	0,00	0,00	0,00		0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-15 718 905,36	13 589 930,05	4 097 904,02	114 714,37	2 083 643,08
20. Impuestos sobre beneficios	-113 629,71	-919 750,04	-89 066,44	0,00	-1 122 446,19
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-15 832 535,07	12 670 180,01	4 008 837,58	114 714,37	961 196,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	-15 832 535,07	12 670 180,01	4 008 837,58	114 714,37	961 196,89

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015

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 2015	Dominio
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	81.909	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	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	50,01%	--	43.008	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	180.515	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Inclam Panamá, S.A.	Edificio Torres de las Américas Punta Pacífica, San Francisco Torre C, Oficina C-1705. Ciudad de Panamá. Panamá (Panamá)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	7.433	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	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 2015	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 2015	Dominio
Water Idea, S.A.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	31.030	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	Calle ACACIO MANE Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Smart Sustainable Trading, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Comercio y explotación de materias primas y de derechos de emisión de gases efecto invernadero y otros valores financieros	--	100,00%	15.000	Inclam CO2, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	Club Terraza 3C AB 1C AL SUR 1C AB - VILLA FONTANA, Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	--	99,70%	1.884	Inclam Energía, S.A.	31 diciembre 2015	Dominio

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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, CANTONMENT ACCRA (Ghana)	Ingeniería, consultoría y gestión	50,00%	-	-	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Multigrupo	Integración Proporcional
Inclam Centroamérica, S.A.	San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochomil Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	46,00%	-	20.073	Inclam, S.A.	31 diciembre 2015	Multigrupo	Integración Proporcional
Hidroeléctrica La Mera, S.A.	Semáforo Club terrazas tres cuerdas abajo, 1 cuadra al sur, 1 cuadra abajo, apartamento 2 Villa Fontana, Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión de energías renovables. Construcción de plantas hidroeléctricas	-	39,81%	861.010	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	31 diciembre 2015	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 2015	Asociada	Puesta en Equivalencia

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

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 2015, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 31 de marzo de 2016.



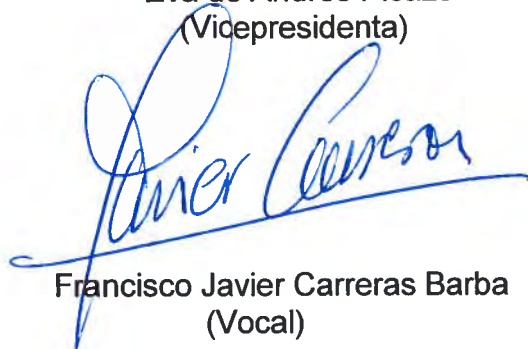
Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



Elio Vicuña Arámbarri
(Vocal)



Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)

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 2015, 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.

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 2015, 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

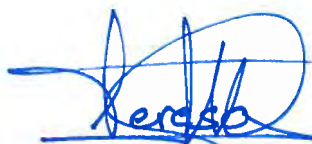
Llamamos la atención sobre la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas en la que se indica que la Sociedad mantiene un saldo deudor con su sociedad participada Inclam Venezuela, C.A. por un importe total de 660.140 euros. Los administradores de **INCLAM, S.A.** consideran que dicho importe 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 2015 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 2015. 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, 22 de abril de 2016



Teresa Martín de la Vega García
(Nº ROAC 4.090)



DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

ID

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: 01010 A78224524

Forma jurídica

SA:

01011

SL:

01012

Otras:

01013

LEI: 01009 959800UHW2KWS9W3405

Solo para las empresas que dispongan de código LEI (Legal Entity Identifier)

Denominación social: 01020 INCLAM SA

Domicilio social: 01022 CALLE SAMARIA 4

Municipio: 01023 MADRID

Provincia: 01025 MADRID

Código postal: 01024 28009

Teléfono: 01031 915.749.107

Dirección de e-mail de contacto de la empresa 01037 eva.deandres@inclam.com

Pertenencia a un grupo de sociedades:

DENOMINACIÓN SOCIAL

NIF

Sociedad dominante directa:

01041

01040

Sociedad dominante última del grupo:

01061

01060

ACTIVIDAD

Actividad principal: 02009 Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesora

(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 2015 (2) EJERCICIO 2014 (3)

FIJO (4):

04001	62,00	61,00
04002	17,00	10,00

NO FIJO (5):

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

04010	0	0
-------	---	---

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

EJERCICIO 2015 (2)

EJERCICIO 2014 (3)

FIJO:

	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
04120	31	31	30	31
04122	9	8	9	1

NO FIJO:

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

EJERCICIO 2015 (2)

EJERCICIO 2014 (3)

Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:

	AÑO	MES	DÍA
01102	2.015	1	1
01101	2.015	12	31

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

	AÑO	MES	DÍA
	2.014	1	1
	2.014	12	31

Número de páginas presentadas al depósito:

01901	21
-------	----

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:

01903

UNIDADES

Euros:

09001

Miles de euros:

09002

Millones de euros:

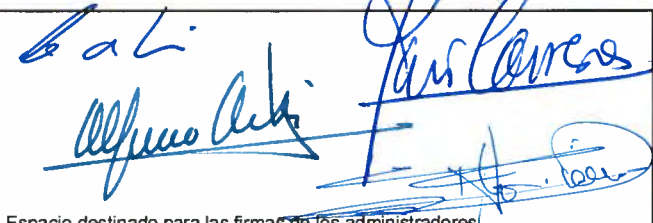
09003

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 el 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		UNIDAD (1): Euros: <table border="1" style="display: inline-table; width: 50px; height: 20px;"><tr><td style="text-align: center;">09001</td><td style="text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td></tr></table> Miles: <table border="1" style="display: inline-table; width: 50px; height: 20px;"><tr><td style="text-align: center;">09002</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table> Millones: <table border="1" style="display: inline-table; width: 50px; height: 20px;"><tr><td style="text-align: center;">09003</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09001	<input checked="" type="checkbox"/>	09002	<input type="checkbox"/>	09003	<input type="checkbox"/>
09001	<input checked="" type="checkbox"/>								
09002	<input type="checkbox"/>								
09003	<input type="checkbox"/>								
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A		Espacio destinado para las firmas de los administradores							

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (2)	EJERCICIO 2014 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		6.387.856,27	4.693.305,05
I. Inmovilizado intangible	11100	5	4.549.569,61	3.180.202,22
1. Desarrollo	11110		3.274.061,79	2.330.881,23
2. Concesiones	11120			
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130		798,06	798,06
4. Fondo de comercio	11140			
5. Aplicaciones informáticas	11150		193.410,46	146.739,04
6. Investigación	11160			
7. Propiedad intelectual	11180			
8. Derecho de emisión de gases de efecto invernadero	11190			
9. Otro inmovilizado intangible	11170		1.081.299,30	701.783,89
II. Inmovilizado material	11200	6	450.632,98	425.027,24
1. Terrenos y construcciones	11210		213.016,19	218.635,67
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		237.616,79	206.391,57
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230			
III. Inversiones inmobiliarias	11300			
1. Terrenos	11310			
2. Construcciones	11320			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400	7	610.183,80	608.329,44
1. Instrumentos de patrimonio	11410	7	454.847,20	453.329,44
2. Créditos a empresas	11420	7-12	155.336,60	155.000,00
3. Valores representativos de deuda	11430			
4. Derivados	11440			
5. Otros activos financieros	11450			
6. Otras inversiones	11460			
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	7	306.526,08	321.609,04
1. Instrumentos de patrimonio	11510		24.332,25	21.078,71
2. Créditos a terceros	11520			
3. Valores representativos de deuda	11530			130,77
4. Derivados	11540			
5. Otros activos financieros	11550		282.193,83	300.399,56
6. Otras inversiones	11560			
VI. Activos por impuesto diferido	11600	15	470.943,80	158.137,11
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700			

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		21.162.400,52	17.226.024,31
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200	9	2.431.465,47	843,00
1. Comerciales	12210		1.454.201,38	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		977.264,09	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	7	14.831.433,82	12.407.163,52
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310		9.351.077,23	5.493.826,74
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		9.351.077,23	5.493.826,74
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320	12	3.984.102,50	5.765.196,77
3. Deudores varios	12330		263.923,55	4.175,98
4. Personal	12340		4.093,56	1.971,72
5. Activos por impuesto corriente	12350		274.951,05	727.423,02
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360		953.285,93	414.569,29
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400	7	1.102.230,60	2.739.015,01
1. Instrumentos de patrimonio	12410			
2. Créditos a empresas	12420	12	652.485,61	636.183,07
3. Valores representativos de deuda	12430			
4. Derivados	12440			
5. Otros activos financieros	12450	12	449.744,99	2.102.831,94
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

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	⁷	34.655,08	104.359,98
1. Instrumentos de patrimonio	12510		6.331,84	8.626,73
2. Créditos a empresas	12520		546,87	22.824,32
3. Valores representativos de deuda	12530			
4. Derivados	12540			
5. Otros activos financieros	12550		27.776,37	72.908,93
6. Otras inversiones	12560			
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600	⁷	268.186,35	68.726,37
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	⁷	2.494.429,20	1.905.916,43
1. Tesorería	12710		2.494.429,20	1.905.916,43
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720			
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		27.550.256,79	21.919.329,36

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterior

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

A) PATRIMONIO NETO	20000		6.895.697,25	2.758.292,49
A-1) Fondos propios	21000	10	6.823.563,11	2.758.292,49
I. Capital	21100		285.000,00	252.420,00
1. Capital escriturado	21110		285.000,00	252.420,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200		3.942.180,00	
III. Reservas	21300		2.167.313,91	2.050.682,41
1. Legal y estatutarias	21310		50.484,00	50.484,00
2. Otras reservas	21320		2.116.829,91	2.000.198,41
3. Reserva de revalorización	21330			
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400		-273.526,14	
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		-16.276,46	-35.912,74
1. Remanente	21510		-16.276,46	-35.912,74
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700	3	718.871,80	491.102,82
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	11	72.134,14	
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		4.289.515,63	3.355.294,53
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	7	4.164.207,03	3.245.880,72
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		2.524.463,42	1.862.301,61

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

(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Derivados	31240			
5. Otros pasivos financieros	31250		1.639.743,61	1.383.579,11
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	15	125.308,60	109.413,81
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000	7	16.365.043,91	15.805.742,34
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200		12.178,69	
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210			
2. Otras provisiones	32220		12.178,69	
III. Deudas a corto plazo	32300		6.725.219,10	8.807.515,07
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320		5.644.684,24	7.792.350,56
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Derivados	32340			
5. Otros pasivos financieros	32350		1.080.534,86	1.015.164,51
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	12	281.867,97	1.224.353,30
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		7.999.303,60	5.107.606,00
1. Proveedores	32510		2.454.404,15	3.959.001,66
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		2.454.404,15	3.959.001,66
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520	12	1.948.933,28	594.829,29
3. Acreedores varios	32530		175.618,50	257.564,89
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540		73.564,96	180.376,31
5. Pasivos por impuesto corriente	32550		57.596,05	14.351,35
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560		715.952,71	45.690,48
7. Anticipos de clientes	32570		2.573.233,95	55.792,02
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		1.346.474,55	666.267,97
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		27.550.256,79	21.919.329,36

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

(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	17	18.246.683,59	17.370.459,20
a) Ventas	40110		18.246.683,59	17.370.459,20
b) Prestaciones de servicios	40120			
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130			
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300		2.445.275,43	1.833.389,08
4. Aprovisionamientos	40400	17	-10.194.884,69	-12.207.716,06
a) Consumo de mercaderías	40410		-1.040.483,00	-14.312,53
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-1.071.916,63	-2.572.509,82
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-8.082.485,06	-9.620.893,71
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
5. Otros ingresos de explotación	40500		244.340,80	374.502,87
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		63.142,73	42.332,53
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	11	181.198,07	332.170,34
6. Gastos de personal	40600	17	-4.684.991,32	-3.838.698,44
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-3.815.337,07	-3.082.531,65
b) Cargas sociales	40620		-869.654,25	-756.166,79
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-2.995.746,54	-2.277.077,92
a) Servicios exteriores	40710		-2.787.090,09	-2.179.633,47
b) Tributos	40720		-79.217,40	-35.477,77
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-2.420,00	-36.709,95
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		-127.019,05	-25.256,73
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800		-1.250.543,57	-700.548,81
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		-183,11	2.201,26
a) Deterioro y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		-183,11	2.201,26
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	41130			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			

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

(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

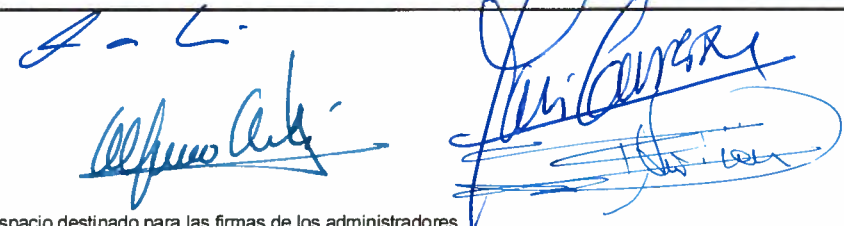
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
13. Otros resultados	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		1.809.950,59	556.511,18
14. Ingresos financieros	41400		17.643,21	15.523,20
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410			80,73
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411			37,80
a 2) En terceros	41412			42,93
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420		17.643,21	15.442,47
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421		2.343,83	547,20
b 2) De terceros	41422		15.299,38	14.895,27
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
15. Gastos financieros	41500		-732.375,68	-520.581,02
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510		-0,47	
b) Por deudas con terceros	41520		-732.375,21	-520.581,02
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	13	-88.841,17	477.497,62
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800		7.433,29	42.851,03
a) Deterioros y pérdidas	41810		7.433,29	-48.747,88
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			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		-796.140,35	15.290,83
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300		1.013.810,24	571.802,01
20. Impuestos sobre beneficios	41900		-294.938,44	-80.699,19
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400		718.871,80	491.102,82
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000			
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500		718.871,80	491.102,82

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

(2) Ejercicio anterior.

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

PN1

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

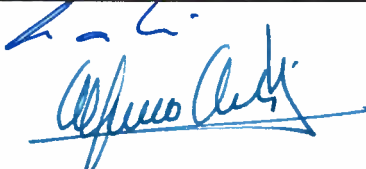
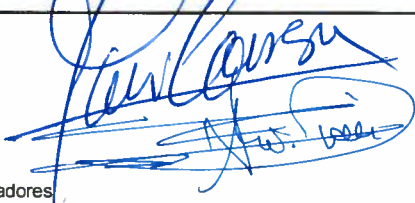
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100		718.871,80	491.102,82
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010			
1. Activos financieros disponibles para la venta	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. Diferencias de conversión	50060			
VII. Efecto impositivo	50070			
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV +V+VI+VII)	59200			
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081			
2. Otros ingresos/gastos	50082			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo.	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100		-22.053,81	
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencias de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII).	59300		-22.053,81	
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		696.817,99	491.102,82

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524		 		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
				03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	252.420,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (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			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	252.420,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514	252.420,00		0
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	32.580,00		3.942.180,00
1. Aumentos de capital	517	32.580,00		3.942.180,00
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
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 2015 (3)	525	285.000,00		3.942.180,00

(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).

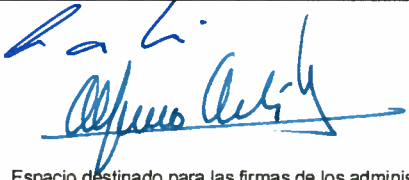
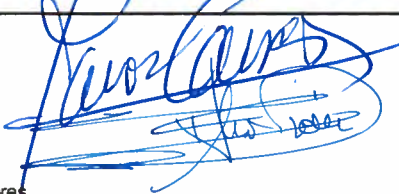
(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

CONTINUAR EN LA PÁGINA PN2.2

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524		 		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A				
Espacio destinado para las firmas de los administradores				
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	1.808.572,53		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514	1.808.572,53		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
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	242.109,88		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	242.109,88		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	2.014.769,67		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514	2.014.769,67	0	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-346.699,35	-273.526,14	
1. Aumentos de capital	517	-366.487,65		
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	152,02	26.471,86	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522	19.636,28		
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523		-299.998,00	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	482.967,13		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	482.967,13		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	2.151.037,45	-273.526,14	

(1) Ejercicio N-2

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

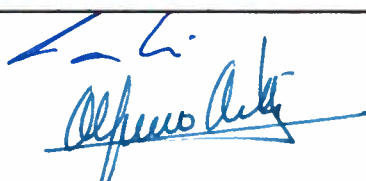
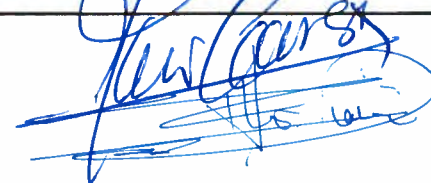
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(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 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 2013 (1)	511		242.109,88	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514		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	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511		491.102,82	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514		491.102,82	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		718.871,80	
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		-491.102,82	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		-491.102,82	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525		718.871,80	

(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.

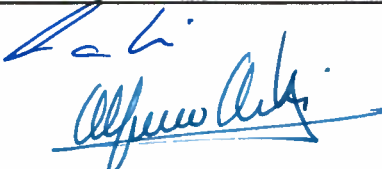

VIENE DE LA PÁGINA PN2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.4

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A78224524		 		
DENOMINACIÓN SOCIAL: INCLAM S.A		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (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 2014 (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514			0
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			-22.053,81
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			94.187,95
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			94.187,95
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525			72.134,14

(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:
INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	2.303.102,41
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513	
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514	2.303.102,41
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	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	2.758.292,49
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514	2.758.292,49
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	696.817,99
II. Operaciones con socios o propietarios	516	3.354.534,51
1. Aumentos de capital	517	3.608.272,35
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	26.623,88
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522	19.636,28
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	-299.998,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	86.052,26
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	86.052,26
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	6.895.697,25

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS

EJERCICIO 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	1.013.810,24	571.802,01
2. Ajustes del resultado	61200	-1.342.673,78	-1.355.362,14
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	1.250.543,57	700.548,81
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	-7.433,29	36.709,95
c) Variación de provisiones (+/-)	61203	2.420,00	
d) Imputación de subvenciones (-)	61204	-151.028,07	-332.170,34
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	183,11	
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207	-17.643,21	-15.523,20
h) Gastos financieros (+)	61208	732.375,68	520.581,02
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	88.841,17	-477.497,62
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	-3.240.932,74	-1.788.010,76
3. Cambios en el capital corriente	61300	-2.790.981,87	1.776.383,00
a) Existencias (+/-)	61301	-977.264,09	0.00
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302	-2.426.690,30	-4.646.960,00
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	1.507.055,92	91.928,00
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304	1.438.339,22	2.422.980,00
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	-2.332.422,62	3.908.435,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-716.029,41	-506.867,82
a) Pagos de intereses (-)	61401	-731.066,89	-518.862,02
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	15.037,48	11.994,20
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	61404		
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	61405		
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500	-3.835.874,82	485.955,05

(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 2015 (1)

EJERCICIO 2014 (2)

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

6. Pagos por inversiones (-)	62100		-205.025,59	-290.754,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62101			-3.204,00
b) Inmovilizado intangible	62102		-48.278,45	-17.232,00
c) Inmovilizado material	62103		-153.157,00	-130.300,00
d) Inversiones inmobiliarias	62104			
e) Otros activos financieros	62105		-3.590,14	-140.018,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
g) Unidad de negocio	62107			
h) Otros activos	62108			
7. Cobros por desinversiones (+)	62200		98.694,18	143.667,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62201			109.375,00
b) Inmovilizado intangible	62202			
c) Inmovilizado material	62203		59.575,57	
d) Inversiones inmobiliarias	62204			
e) Otros activos financieros	62205		39.118,61	34.292,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
g) Unidad de negocio	62207			
h) Otros activos	62208			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		-106.331,41	-147.087,00

(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 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100	4.001.231,86	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101	4.001.231,86	
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		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200	618.328,31	1.011.937,43
a) Emisión	63201	9.490.158,94	6.274.312,15
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	8.454.512,37	5.407.411,72
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		
4. Deudas con características especiales (+)	63205		
5. Otras deudas (+)	63206	1.035.646,57	866.900,43
b) Devolución y amortización de	63207	-8.871.830,63	-5.262.374,72
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-7.792.350,56	-5.057.262,72
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		
4. Deudas con características especiales (-)	63211		
5. Otras deudas (-)	63212	-1.079.480,07	-205.112,00
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	4.619.560,17	1.011.937,43
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000	-88.841,17	477.497,62
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000	588.512,77	1.828.303,10
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	1.905.916,43	77.613,33
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200	2.494.429,20	1.905.916,43

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

**MODELO DE DOCUMENTO NORMAL DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

IM

SOCIEDAD INCLAM SA		NIF A78224524
DOMICILIO SOCIAL CALLE SAMARIA 4		
MUNICIPIO MADRID	PROVINCIA MADRID	EJERCICIO 2015

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **NO existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).**

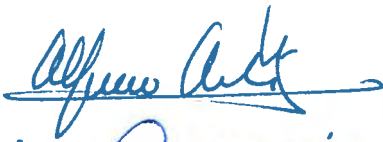



Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **SÍ existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en el Apartado 15 de la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).**

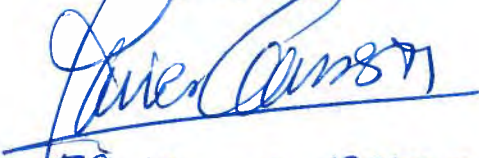


FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES


EVA DE ANDRÉS PÍCAZO


ALONSO ANDRÉS PÍCAZO


ELÍO VICUÑA ARAMBURÚ


JAVIER CARRERAS BARBA

A1

SOCIEDAD INCLAM SA		NIF A78224524
DOMICILIO SOCIAL CALLE SAMARIA 4		
MUNICIPIO MADRID	PROVINCIA MADRID	EJERCICIO 2015

La sociedad no ha realizado durante el presente ejercicio operación alguna sobre acciones / participaciones propias
(Nota: En este caso es suficiente la presentación única de esta hoja A1)

Saldo al cierre del ejercicio precedente:	0	Acciones/participaciones	0	% del capital social
Saldo al cierre del ejercicio:	221.876,00	Acciones/participaciones	0,78	% del capital social

[illegible]

Nota: Caso de ser necesario, utilizar tantos ejemplares como sean requeridos de la hoja A1.1

(1) AD: Adquisición originaria de acciones o participaciones propias o de la sociedad dominante (artículos 135 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital).
AD: Adquisición derivativa directa. AI: Adquisición derivativa indirecta. AL: Adquisiciones libres (artículos 140, 144 y 146 de la Ley de Sociedades de Capital).
ED: Enajenación de acciones adquiridas en contravención de los tres primeros requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
EL: Enajenación de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145.1 de la Ley de Sociedades de Capital).
RL: Amortización de acciones ex artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
RL: Amortización de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145 de la Ley de Sociedades de Capital).
AC: Aceptación de acciones propias en garantía (artículo 149 de la Ley de Sociedades de Capital).
AF: Acciones adquiridas mediante asistencia financiera de la propia entidad (artículo 150 de la Ley de Sociedades de Capital).
PR: Acciones o participaciones recíprocas (artículos 151 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital).

A1.1

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50
51
52
53
54
55
56
57
58
59
60
61
62
63
64
65
66
67
68
69
70
71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100
101
102
103
104
105
106
107
108
109
110
111
112
113
114
115
116
117
118
119
120
121
122
123
124
125
126
127
128
129
130
131
132
133
134
135
136
137
138
139
140
141
142
143
144
145
146
147
148
149
150
151
152
153
154
155
156
157
158
159
160
161
162
163
164
165
166
167
168
169
170
171
172
173
174
175
176
177
178
179
180
181
182
183
184
185
186
187
188
189
190
191
192
193
194
195
196
197
198
199
200
201
202
203
204
205
206
207
208
209
210
211
212
213
214
215
216
217
218
219
220
221
222
223
224
225
226
227
228
229
230
231
232
233
234
235
236
237
238
239
240
241
242
243
244
245
246
247
248
249
250
251
252
253
254
255
256
257
258
259
260
261
262
263
264
265
266
267
268
269
270
271
272
273
274
275
276
277
278
279
280
281
282
283
284
285
286
287
288
289
290
291
292
293
294
295
296
297
298
299
300
301
302
303
304
305
306
307
308
309
310
311
312
313
314
315
316
317
318
319
320
321
322
323
324
325
326
327
328
329
330
331
332
333
334
335
336
337
338
339
340
341
342
343
344
345
346
347
348
349
350
351
352
353
354
355
356
357
358
359
360
361
362
363
364
365
366
367
368
369
370
371
372
373
374
375
376
377
378
379
380
381
382
383
384
385
386
387
388
389
390
391
392
393
394
395
396
397
398
399
400
401
402
403
404
405
406
407
408
409
410
411
412
413
414
415
416
417
418
419
420
421
422
423
424
425
426
427
428
429
430
431
432
433
434
435
436
437
438
439
440
441
442
443
444
445
446
447
448
449
450
451
452
453
454
455
456
457
458
459
460
461
462
463
464
465
466
467
468
469
470
471
472
473
474
475
476
477
478
479
480
481
482
483
484
485
486
487
488
489
490
491
492
493
494
495
496
497
498
499
500
501
502
503
504
505
506
507
508
509
510
511
512
513
514
515
516
517
518
519
520
521
522
523
524
525
526
527
528
529
530
531
532
533
534
535
536
537
538
539
540
541
542
543
544
545
546
547
548
549
550
551
552
553
554
555
556
557
558
559
560
561
562
563
564
565
566
567
568
569
570
571
572
573
574
575
576
577
578
579
580
581
582
583
584
585
586
587
588
589
590
591
592
593
594
595
596
597
598
599
600
601
602
603
604
605
606
607
608
609
610
611
612
613
614
615
616
617
618
619
620
621
622
623
624
625
626
627
628
629
630
631
632
633
634
635
636
637
638
639
640
641
642
643
644
645
646
647
648
649
650
651
652
653
654
655
656
657
658
659
660
661
662
663
664
665
666
667
668
669
670
671
672
673
674
675
676
677
678
679
680
681
682
683
684
685
686
687
688
689
690
691
692
693
694
695
696
697
698
699
700
701
702
703
704
705
706
707
708
709
710
711
712
713
714
715
716
717
718
719
720
721
722
723
724
725
726
727
728
729
730
731
732
733
734
735
736
737
738
739
740
741
742
743
744
745
746
747
748
749
750
751
752
753
754
755
756
757
758
759
760
761
762
763
764
765
766
767
768
769
770
771
772
773
774
775
776
777
778
779
780
781
782
783
784
785
786
787
788
789
790
791
792
793
794
795
796
797
798
799
800
801
802
803
804
805
806
807
808
809
810
811
812
813
814
815
816
817
818
819
820
821
822
823
824
825
826
827
828
829
830
831
832
833
834
835
836
837
838
839
840
84

de Capital).
Capital).

(1) AO: Adquisición originaria de acciones o participaciones propias o de la sociedad dominante (artículos 135 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital)
AD: Adquisición derivativa directa, AL: Adquisición derivativa indirecta, AL: Adquisiciones libres (artículos 140, 144 y 146 de la Ley de Sociedades de Capital).
ED: Enajenación de acciones adquiridas en contravención de los tres primeros requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
EL: Enajenación de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145.1 de la Ley de Sociedades de Capital).
RD: Amortización de acciones ex artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
RL: Amortización de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145 de la Ley de Sociedades de Capital).
AG: Aceptación de acciones propias en garantía (artículo 149 de Ley de Sociedades de Capital).
AF: Acciones adquiridas mediante asistencia financiera de la propia entidad (artículo 150 de la Ley de Sociedades de Capital).
PR: Acciones o participaciones recíprocas (artículos 151 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital).

A2

[illegible]

DÉCIMOTERCERO.- DELEGAR EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN LAS FACULTADES DE AMPLIAR EL CAPITAL Y GENERAR AUTOCARTERA

13.1.- Facultad delegada para ampliar capital

Se faculta al Consejo de Administración, tan ampliamente como en derecho sea necesario, para que, al amparo del artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, pueda aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de la celebración de esta Junta, en la cantidad máxima legalmente establecida.

Los aumentos de capital al amparo de esta autorización se realizarán:

a.- En cuanto a las acciones. Mediante la emisión y puesta en circulación de nuevas acciones - con o sin prima- cuyo contravalor consistirá en aportaciones dinerarias. En relación con cada aumento, corresponderá al Consejo de Administración acordar si las nuevas acciones a emitir serán ordinarias, privilegiadas, rescatables, sin voto o de cualquier otro tipo, siempre de acuerdo con lo previsto en la Ley y en los Estatutos Sociales.

b.- En cuanto a los términos y condiciones de cada emisión. El Consejo de Administración podrá fijar, en todo lo no previsto en este acuerdo, y con máxima amplitud, los términos y condiciones del aumento de capital tales como el procedimiento de suscripción público o privado (varios periodos o vueltas), el precio de las acciones y, en su caso, la prima de emisión (precio de la emisión), las características de las acciones, especialmente, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas una vez finalizado el plazo o plazos para el ejercicio del derecho de suscripción preferente, etcétera.

c.- Suscripción incompleta. El Consejo de Administración podrá establecer que, en caso de suscripción incompleta, el capital quede aumentado sólo en la cuantía de las suscripciones efectuadas, dando nueva redacción al artículo de los Estatutos Sociales relativo al capital y número de acciones, de conformidad con el artículo 311 de la Ley de Sociedades de Capital. Es decir, se autoriza expresamente al Consejo para que amplíe el capital en caso de suscripción incompleta.

d.- Admisión de las acciones a cotización en el MAB, en su caso. El Consejo de Administración solicitará, si procede y se acuerda, en la oportunidad y en la proporción correspondiente, una vez concluidos los trámites y procedimientos al efecto, la admisión a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil de las acciones que se emitan por la Sociedad en virtud de esta delegación, facultándolo para la realización de cuantos trámites y actuaciones fueren necesarios o convenientes para la admisión a cotización en el citado Mercado Alternativo Bursátil, tales como la elaboración y suscripción de la nota de valores (documento de ampliación reducido, en su caso), contratación de Entidad Agente, solicitud de códigos ISIN, etcétera. Se faculta al Consejo de Administración para que suscriba los contratos con las Entidades, Empresas de Servicios de Inversión o cualesquiera otras precisas o convenientes para la colocación, aseguramiento, difusión y, en definitiva, buen fin de las ampliaciones de capital que el Consejo acuerde al amparo de esta autorización.

e.- Régimen fiscal. A los efectos de los artículos 22 de la Ley 26/2009, de 23 de diciembre, del Parlamento de Cataluña y 2 de la Ley 5/2010, de 12 de julio, de Medidas Fiscales para el Fomento de la Actividad de la Presidencia de la Comunidad de Madrid, así como regímenes fiscales análogos que sean aplicables, se hace constar que la Sociedad se encuentra en proceso de solicitar la admisión a cotización de sus acciones en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil y que, en su virtud, los desembolsos para suscribir acciones nuevas deberían calificarse como inversiones en los términos de la normativa citada, aplicándose lo previsto en el citado artículos 22 y 2 citados, en su caso.

f.- El Consejo de Administración está igualmente autorizado para delegar a favor de una Comisión Ejecutiva, con facultades de sustitución, o del Consejero Delegado, todas o parte de las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.

Los accionistas aprueban la propuesta de acuerdo consistente en la delegación al Consejo de Administración de las facultades antes citadas.

13.2.- Facultad delegada para generar autocartera

Se autoriza, en los términos previstos en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital, al Consejo de Administración para que adquiriera derivativamente acciones representativas del capital social de la Sociedad, según las siguientes condiciones:

a.- Modalidad de la adquisición: mediante cualquier negocio jurídico oneroso admitido en derecho.

b.- Precio mínimo y máximo: el precio mínimo por acción será su valor nominal y el máximo el valor que resulte del último balance aprobado o, en caso de que a ese precio no haya oferta o acuerdo con el transmitente, el razonable determinado por un Auditor nombrado por el Consejo de Administración, a instancia de interesado. En caso que la Sociedad haya sido admitida en el MAB, en todo caso, el precio máximo será el de cotización en el Mercado Alternativo Bursátil.

c.- Límite y número de acciones: El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por la Sociedad, sumándose al de las que ya posea, en su caso, la Sociedad y, si existiesen, sus filiales y su sociedad dominante, no podrá ser superior al veinte por ciento del capital suscrito. El número máximo de acciones se sujetará a ese porcentaje.

d.- Plazo de la autorización: la autorización se concede por un término de cinco años a contar desde el día de hoy.



A3

[illegible]

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

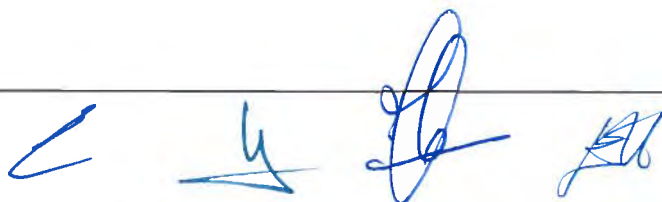
La sociedad fue constituida por escritura pública el 17 de Marzo de 1986 ante el notario de Madrid, D. Guillermo Barquín Seguí con el número de su protocolo 662, bajo la denominación de INCLAM, SOCIEDAD ANÓNIMA, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 1.100 general, 1.048 de la sección 3ª del 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.

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

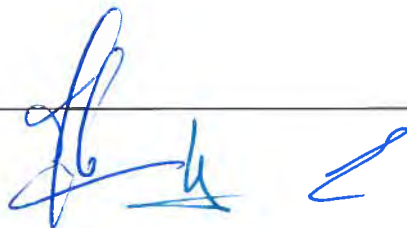
El objeto social lo constituye:

- Realización de todo tipo de proyectos y estudios técnicos de Ingeniería o Arquitectura, incluyendo la supervisión y dirección de obras, y cualquier otra actividad técnica específica.
- Consultoría ambiental en general, incluyendo la realización de estudios medioambientales, planes de manejo ambiental, evaluación del riesgo ambiental, auditorías ambientales y demás instrumentos reconocidos por la normativa ambiental aplicable.
- Generación de cartografía temática, geológica, geomorfológica, estudios geofísicos, estudios hidrogeológicos o similares.
- Elaboración, puesta a punto, distribución, venta, instalación y mantenimiento de equipos, programas y datos informáticos.
- Realización de estudios comerciales y de procesos industriales.
- Diseño e instalación de sistemas de instrumentación y monitorización, así como cualquier otro sistema de control y medición.
- Realización de servicios de apoyo a la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas en el desarrollo de su actividad administrativa y comercial.
- Prestación de servicios de atención al público, información al usuario, publicidad y propaganda para la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

- Gestión, control, apoyo, instrucción y asesoría, incluyendo complemento de medios humanos y técnicos en los trabajos administrativos y técnicos relacionados con la tramitación de expedientes en la Administración Pública, Organismos Oficiales y empresas.
- Ejecución, mantenimiento y operación de obras e instalaciones, previamente proyectadas por ella o por otros, así como la fabricación y suministro de material informático, eléctrico, electrónico y de equipos industriales de fabricación propia o ajena, incluyendo el modelo de concesión.
- Conservación, operación y mantenimiento de obras e instalaciones.
- Control, gestión y administración de explotaciones agrícolas e inmuebles, incluyendo los servicios técnicos relacionados con dichas actividades.
- Control, gestión y administración de explotaciones de actividades de turismo, incluyendo los servicios técnicos relacionados con dichas actividades.
- Aprovechamiento de recursos minerales, incluyendo los servicios técnicos, relacionados con dichas actividades.
- Promoción, explotación, construcción, asesoría técnica y redacción de proyectos en el ámbito de las energías renovables y en el de las energías incluidas en el denominado régimen especial a nivel nacional e internacional.
- Actuación como comprador o vendedor de derechos de emisión en todas sus formas.
- Actuación como agente de mercado en toda clase de servicios propios con los negocios de producción o comercialización de derechos de emisión.
- Realización de toda clase de actividades, obras y servicios propios o relacionados con los negocios de generación o comercialización de derechos de emisión, como generador, comercializador, consultor, ingeniería y servicios relacionados con internet.
- Promoción y desarrollo de actividades asociadas con la mitigación y la adaptación al cambio climático.
- Promoción y desarrollo de actividades de desarrollo sostenible a nivel global, fortalecimiento institucional y cooperación internacional para el desarrollo.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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

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

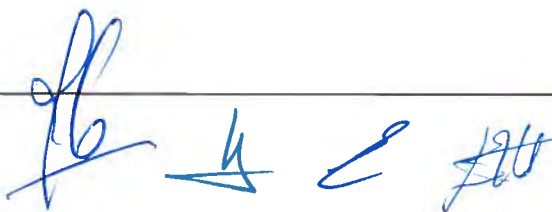
Las actividades que pudieran considerarse como propias de sociedades profesionales las realizará actuando como mediadora entre el cliente y el profesional que desarrolle efectivamente la actividad profesional.

Con fecha 18 de junio del 2015, se produce una ampliación de capital por importe de 32.580 euros mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 25.242.001 a la 28.500.000 ambas inclusive y con una prima de emisión de 1,21 euros por acción, que representa un total de 3.942.180 euros. La escritura fue otorgada el 18 de junio de 2015, ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca.

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

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

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



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la sociedad, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante 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

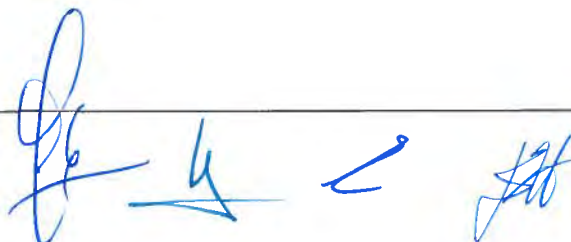
En la elaboración de las presentes cuentas anuales, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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

Las cuentas anuales 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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 2014 por cambios de criterios o corrección de errores contables.

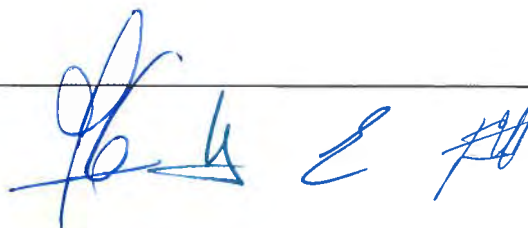
3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

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:

BASE DE REPARTO	EUROS
Pérdidas y ganancias	718.871,80
DISTRIBUCIÓN	718.871,80
A Reserva Legal	6.516,00
A Reservas Voluntarias	712.355,80
TOTAL DISTRIBUIDO	718.871,80

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta.

Limitaciones para la distribución de dividendos:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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

4. NORMAS DE 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

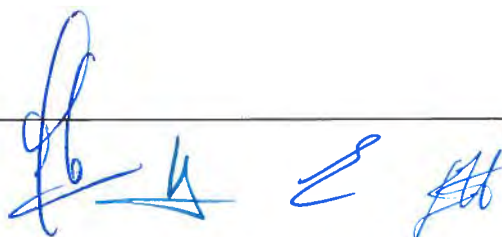
El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

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.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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.

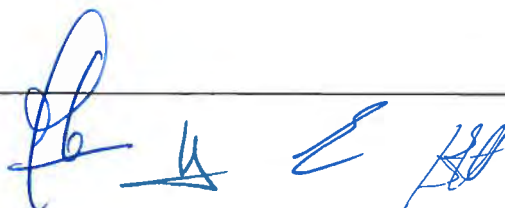
4.2 Inmovilizaciones materiales

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



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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:

CONCEPTO	VIDA ÚTIL	CUOTA AMORT.
Construcciones	50	2%
Otras Instalaciones	4-8	12%-25%
Mobiliario	5-10	10%-20%
Elementos de transporte	3-5	20%-32%
Equipos informáticos	2-3-4	25%-33%-50%

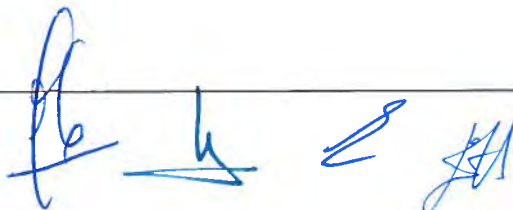
4.3 Arrendamientos

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:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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.

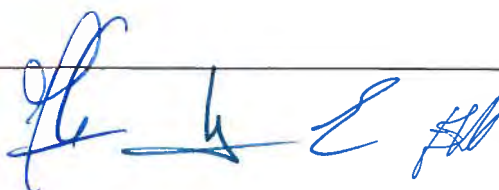
Se clasifican en función de su finalidad, y necesidad de obtención de réditos a corto/medio o largo plazo. Adicionalmente se valora si el tipo de inversión cumple con las características para la asignación a una u otra cartera, y las necesidades de tesorería estimadas en cada momento.

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 partícipe no gestor, y menos en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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.

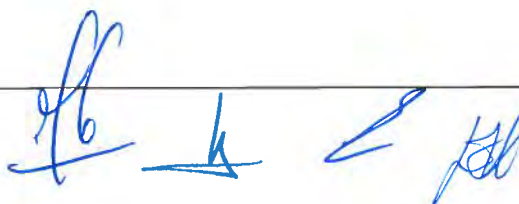
La corrección valorativa la determina la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, tomándose en consideración para la determinación de éste último, el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

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



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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 Existencias

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

Los anticipos a proveedores a cuenta de suministros futuros se valoran por su coste.

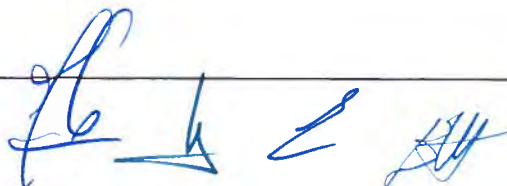
Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndose como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.6 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.

4.7 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, aplicando a 31 de diciembre de 2015 el tipo de cambio oficial al cierre, distinguiéndose para su valoración posterior, entre partidas monetarias y partidas no monetarias, de acuerdo con el criterio establecido en el Plan General de Contabilidad.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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.

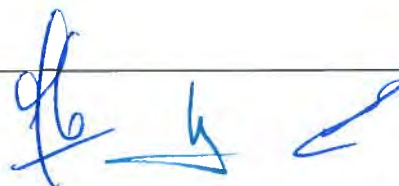
Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos 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.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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.

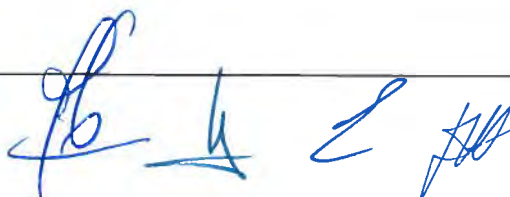
4.10 Provisiones y contingencias

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.



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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 registran inicialmente, como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y correlacionada con los gastos derivados de la subvención, donación o del legado, y atendiendo a su finalidad.

4.14 Negocios conjuntos

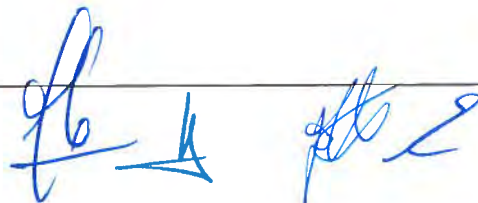
Se registra en el balance la parte proporcional, que corresponde a la sociedad, en función de su porcentaje de participación, de los activos y pasivos controlados conjuntamente, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte correspondiente de los ingresos generados y de los gastos incurridos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

4.15 Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

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

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición y evolución de estas cuentas en el transcurso de los ejercicios 2015 y 2014, corresponde al siguiente detalle, expresado en euros:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	31.12.14	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.15
Coste adquisición					
Gastos de I+D	3.801.607	1.644.948	--	--	5.446.555
Propiedad industrial	798	--	--	--	798
Aplicaciones informáticas	312.584	110.252	--	--	422.836
Otro inmovilizado intangible	1.072.071	716.527	--	--	1.788.598
Total Coste	5.187.060	2.471.727	--	--	7.658.787
Amortización Acumulada					
Gastos de I+D	1.470.726	701.767	--	--	2.172.493
Aplicaciones informáticas	165.845	63.580	--	--	229.425
Otro inmovilizado intangible	370.287	337.012	--	--	707.299
Total Amortización Acumulada	2.006.858	1.102.359	--	--	3.109.217
Inmovilizado Intangible Neto	3.180.202	--	--	--	4.549.570

CONCEPTO	31.12.13	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.14
Coste adquisición					
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
Total Coste	3.336.439	1.850.621	--	--	5.187.060
Amortización Acumulada					
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
Total Amortización Acumulada	1.355.712	651.146	--	--	2.006.858
Inmovilizado Intangible Neto	1.980.727	--	--	--	3.180.202

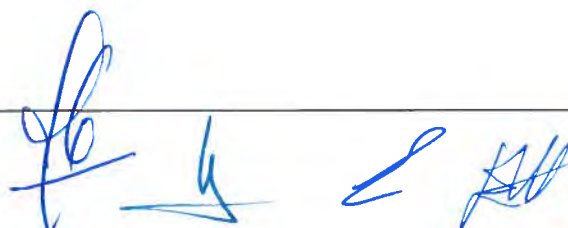
El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a la fecha del cierre del ejercicio es de 1.221.637 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

Gastos de I+D: 918.383 euros
Aplicaciones Informáticas: 160.097 euros
Otro inmovilizado intangible: 143.157 euros

A la fecha de cierre del ejercicio 2015 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"	2.100
Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos "EASYRIEGO"	34.125
Water enhanced resource planning "where water supply meets demand"- WATERP	62.585
BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos	22.489
Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua "PUMP SAPIENS"	1.050
KAIROS: Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica	342.608
"TECOAGUA – Desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua"	4.415
LOGIPRO-CONTROL: Optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos	98.470



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

WATENER: Sistema para la mejora de la operación, gestión y mantenimiento de redes de agua potable o similares en el entorno del nexo agua y energía

950.624

SUAT: Sistema Unificado de Alerta Temprana Hidrológica

126.482

Los proyectos "Waterp y Logipro-Control" se encuentran subvencionados (Nota 11), 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 11).

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 2015 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 2015, 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 2015 y 2014, expresada en euros, corresponde al siguiente detalle:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	31.12.14	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.15
Terrenos y bienes naturales	49.584	--	--	--	49.584
Construcciones	280.973	--	--	--	280.973
Otras Instalaciones	75.673	13.606	(56.485)	--	32.794
Mobiliario	121.909	37.453	(704)	--	158.658
Equipos para procesos inform.	282.518	70.416	--	--	352.934
Elementos de transporte	76.468	25.500	--	--	101.968
Otro inmovilizado material	--	6.182	--	--	6.182
Total Coste	887.125	153.157	(57.189)	--	983.093
Construcciones	111.921	5.619	--	--	117.540
Otras Instalaciones	12.915	1.733	--	--	14.648
Mobiliario	99.708	5.403	(11)	--	105.100
Equipos para procesos inform.	203.579	41.536	--	--	245.115
Elementos de transporte	33.975	16.082	--	--	50.057
Total Amortización Acumulada	462.098	70.373	(11)	--	532.460
Inmovilizado Material Neto	425.027	--	--	--	450.633

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
Total Coste	756.825	130.300	--	--	887.125
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
Total Amortización Acumulada	414.471	47.627	--	--	462.098
Inmovilizado Material Neto	342.354	--	--	--	425.027

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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

Al cierre del ejercicio, el importe de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas es de 278.773 euros, correspondiéndose con el siguiente detalle:

Equipos informáticos: 166.532 euros
Mobiliario: 90.281 euros
Otras instalaciones: 9.594 euros
Elementos de transporte: 12.366 euros

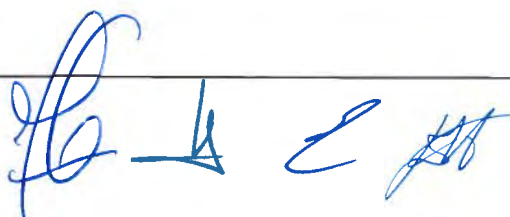
7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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						TOTAL	
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros			
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	24.332	21.079					24.332	21.079
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento				131				131
Préstamos y partidas a cobrar					282.194	300.399	282.194	300.399
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	24.332	21.079		131	282.194	300.399	306.526	321.609

	Activos financieros a largo plazo						TOTAL	
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros			
	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								
TOTAL	21.079	16.705	131	131	300.399	339.065	321.609	355.901



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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

- la participación que mantiene la sociedad en la entidad financiera Banco Caminos por importe de 620 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.
- Con fecha 12 de noviembre de 2013 la sociedad adquirió acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre del ejercicio en 515 euros.
- Durante el ejercicio 2014 la sociedad adquirió 2 participaciones de Bantierra, valoradas al cierre del ejercicio en 120 euros.
- La sociedad ha adquirido en el ejercicio 2015 acciones del Banco Sabadell, cuya valoración a la fecha de cierre es de 3.484 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.

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, Filipinas, Valladolid y Madrid, así como una garantía de mantenimiento para la oferta de un proyecto, siendo el importe global de 110.883 euros, mientras que el depósito constituido se corresponden con garantías entregadas por importe de 645 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 constituyó 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, ascendiendo los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio a 122 euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2015 el importe del epígrafe de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas es de 610.184 euros, el cual incluye instrumentos de patrimonio por 454.847 euros (Nota 7c) y créditos a empresas vinculadas a largo plazo por importe de 155.337 euros (Nota 12).

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.332	8.627			6.332	8.627
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			18.724.603	17.216.554	18.724.603	17.216.554
Activos disponibles para la venta						
Derivados de cobertura						
TOTAL	6.332	8.627	18.724.603	17.216.554	18.730.935	17.225.181

	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						
TOTAL	8.627	8.627	17.216.554	10.599.865	17.225.181	10.608.492

El detalle en euros, es el siguiente:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014	
Deudores comerciales	9.351.077	5.493.827	
Deudores con vinculadas	3.984.102	5.765.197	(Nota 12)
Deudores UTE	23.141	55.031	
Cuenta Corriente vinculadas	449.745	2.102.832	(Nota 12)
Anticipos al personal	4.094	1.972	
Créditos concedidos vinculadas	636.183	636.183	(Nota 12)
Créditos UTE	16.303	--	(Nota 12)
Administraciones Públicas	953.286	414.569	
Otros créditos a corto plazo	547	22.824	
Imposiciones a corto plazo	600	600	
Participaciones a corto plazo	6.332	8.627	
Otros activos a corto plazo	--	8.011	
Deudores varios	263.924	4.176	
Activos por impuesto corriente	274.951	727.423	
Fianzas constituidas a corto plazo	4.035	9.267	
Periodificaciones	268.186	68.726	
Tesorería	2.494.429	1.905.916	
Total	18.730.935	17.225.181	

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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 2015 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.

Imposiciones a corto plazo:

Al cierre del ejercicio 2015, la sociedad mantiene constituida en Targobank una imposición por importe de 600 euros para seguro.

Participaciones a corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad tiene las siguientes participaciones a corto plazo:

- Banco Popular: 1.972 acciones a un valor razonable de 6.001 euros
- CaixaBank: 103 acciones a un valor razonable de 331 euros

Deudores varios:

Dentro de este epígrafe se recogen los importes pendientes de cobro correspondientes a las siguientes subvenciones concedidas a la sociedad:

- Unión Europea (proyecto WaterP): 82.970 euros
- Gobierno de Aragón (proyecto Logipro-Control): 125.584 euros

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

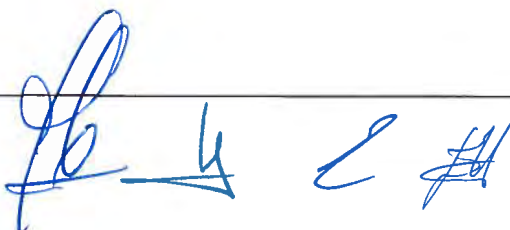
b) Pasivos financieros

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

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Débitos y partidas a pagar	2.524.463	1.862.302	1.639.744	1.383.579	4.164.207	3.245.881
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros						
TOTAL	2.524.463	1.862.302	1.639.744	1.383.579	4.164.207	3.245.881

	Pasivos financieros a largo 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
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						
TOTAL	1.862.302	1.512.152	1.383.579	769.132	3.245.881	2.281.284

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 2015

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%	--	--	268.311
Banco Caminos S.A.	Préstamo hipotecario		292.500	07-08-09	07-08-24	Euribor + 1,25%	Mensual	18.935	167.516
Bankia	Contrato de préstamo	ICO- Liquidez 2012	350.000	26-04-12	10-05-17	Euribor + 2,5%	Mensual	70.000	29.166
Banco Popular	Póliza de préstamo	ICO Internacional 2013	150.000	29-10-13	10-11-18	7,523%	Mensual	30.019	64.226
Banco Popular	Póliza de préstamo	ICO Empresas Circulante 2013	250.000	18-06-13	10-07-16	6,384%	Mensual	52.422	--
Bankinter	Póliza de préstamo	ICO Internacional 2013	300.000	23-07-13	10-08-16	6,45%	Mensual	104.317	--
La Caixa	Contrato de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2013	57.150	07-11-13	06-11-16	6,108%	Mensual	18.583	--
Banco Sabadell	Póliza de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2013	100.000	31-07-13	10-08-16	6,444%	Mensual	23.917	--
Bankinter	Póliza de préstamo	Fondo Europeo de Inversiones	100.000	13-11-13	13-11-18	Euribor + 3,94%	Mensual	21.840	39.185
BBVA Continental	Contrato de crédito		214.721	29/10/15 - 30/12/15	29/01/16 - 30/03/16	10,5% - 10,25%	Vencimiento	214.721	--
Targobank	Póliza de préstamo		150.000	01-10-14	01-10-16	6,50%	Mensual	64.871	--
Banco Popular	Póliza de préstamo		150.000	16-10-14	16-10-19	5,303%	Mensual	28.626	89.837
Deutsche Bank	Póliza de préstamo		150.000	13-06-14	13-06-17	Euribor + 4,75%	Mensual	51.288	26.603
Bankia	Préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2014	200.000	20-05-14	20-05-17	Tipo cesión ICO	Mensual	66.667	27.778
Banco Popular	Póliza de préstamo		150.000	04-04-14	04-04-18	Euribor + 4,5%	Mensual	37.799	53.423
Banco Santander	Póliza de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2014	550.000	12-03-14	20-04-17	Tipo cesión ICO	Mensual	183.333	61.111
BBVA	Póliza de préstamo		200.000	24-10-14	24-10-17	Euribor + 4,65%	Mensual	67.167	58.398
La Caixa	Contrato de préstamo	BEI Pymes Comunidad de Madrid	250.000	17-10-14	17-10-16	Euribor + 3%	Mensual	104.167	--
Banco Santander	Póliza de préstamo		30.270	20-10-15	20-01-16	4,10%	Vencimiento	30.270	--
Deutsche Bank	Póliza de préstamo		150.000	24-07-15	24-07-18	3,671%	Mensual	48.920	81.219
Banco Sabadell	Póliza de préstamo	BEI Pymes Comunidad de Madrid	300.000	02-06-15	30-06-18	3,169%	Mensual	100.000	150.000
Banco Santander	Préstamo	BEI Iniciativa Pymes 2015	1.000.000	28-09-15	28-09-18	2,50%	Mensual	327.080	592.419
BBVA	Póliza de préstamo	ICO Empresas y Emprendedores 2015	60.000	21-01-15	21-01-18	Euribor + 4,65%	Mensual	19.916	22.641
Banco Popular	Póliza de préstamo		1.000.000	18-11-15	18-11-18	2,04%	Mensual	327.118	645.922
Banco Popular	Póliza de préstamo		300.000	06-05-15	06-05-18	4,50%	Mensual	98.080	146.708
TOTAL								2.110.066	2.524.463

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

- 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.

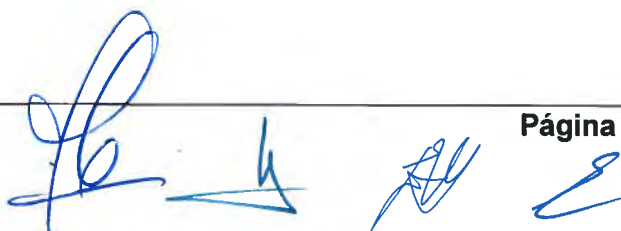
Durante el ejercicio 2009 la sociedad recibió un pago inicial del 25% del total de la ayuda, 89.848 euros, en concepto de anticipo, cuyo importe será detraído sucesivamente de cada una de las disposiciones. En el ejercicio 2011 la sociedad recibió 123.225 euros, y durante el ejercicio 2012 recibió los 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 2015 es de 172.507 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)".

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



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

	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 2015 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 2015 es de 323.561 euros a largo plazo y 37.419 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 BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad ha

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados por la sociedad han sido los siguientes:

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

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

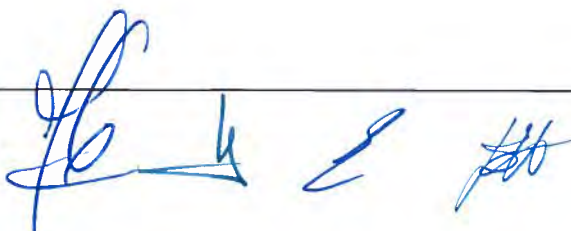
El desglose por anualidades de la Ayuda concedida es el siguiente:

	2013	2014	TOTAL
PRÉSTAMO	99.904	240.805	340.709
SUBVENCIÓN	24.976	60.201	85.177

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2015 es de 227.737 euros a largo plazo y 112.972 euros a corto plazo.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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 2015 la sociedad ha recibido el importe correspondiente a la anualidad 2014. El importe pendiente a largo plazo es de 18.276 euros.

- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firman un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta.

Al cierre del ejercicio 2015, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 319.172 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos clasificados a largo plazo de 1.308 euros.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas con entidades de crédito" es el siguiente:

CONCEPTO	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	1.352.662	846.215	81.707	54.560	55.271	56.006	61.765	16.277	2.524.463
TOTAL	1.352.662	846.215	81.707	54.560	55.271	56.006	61.765	16.277	2.524.463

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

		Pasivos financieros a corto plazo					
CATEGORÍAS		Deudas con entidades de crédito		Derivados Otros		TOTAL	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
	Débitos y partidas a pagar	5.644.684	7.792.351	10.720.360	8.013.391	16.365.044	15.805.742
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
	Otros						
	TOTAL	5.644.684	7.792.351	10.720.360	8.013.391	16.365.044	15.805.742

		Pasivos financieros a corto plazo					
CATEGORÍAS		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	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						
	TOTAL	7.792.351	4.286.395	8.013.391	4.991.288	15.805.742	9.277.683

El importe a corto plazo correspondiente a los préstamos de entidades de crédito detallados anteriormente asciende a 2.110.056 euros.

Al cierre del ejercicio 2015, 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 2015

Entidad Financiera	Pólizas de crédito		Exportación / Importación		Confirming	
	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto	Límite disponible	Saldo dispuesto
Bankia	200.000	104.533	200.000	192.693	200.000	40.205
Deutsche Bank	200.000	115.274	--	--	--	--
Banco Caminos	1.346.400	275.913	--	--	--	--
Ibercaja	110.000	109.453	--	--	200.000	80.055
Banco Sabadell	240.000	214.544	--	--	200.000	129.921
Banco Santander	200.000	172.383	460.064	460.064	--	--
Banco Popular	350.000	282.365	--	--	580.000	64.365
Targobank	250.000	225.781	--	--	--	--
La Caixa	250.000	227.974	407.613	407.613	395.568	395.568
Banterra	--	--	--	--	100.000	20.950
TOTAL	3.146.400	1.728.220	1.067.677	1.060.370	1.675.568	731.064

La deuda de la sociedad por la utilización de tarjetas de crédito asciende a 14.298 euros, y por pagarés a 676 euros.

Derivados y Otros:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014	
Provisiones UTE	12.179	--	
Otros pasivos financieros	1.080.535	1.015.164	
Deudas con vinculadas	281.868	1.224.353	(Nota 12)
Proveedores	2.454.404	3.959.002	
Proveedores, empresas del grupo	1.948.933	594.829	(Nota 12)
Acreedores varios	175.618	257.565	
Personal	73.565	180.376	
Pasivos por impuesto corriente	57.596	14.351	
Administraciones Públicas	715.953	45.691	
Anticipo de clientes	2.573.234	55.792	
Periodificaciones	1.346.475	666.268	
Total	10.720.360	8.013.391	

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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

- 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 37.419 euros.

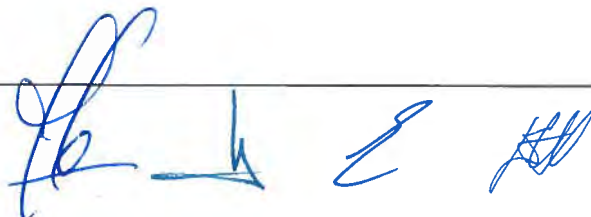
Proyecto "Sistema inteligente para la gestión global de estaciones de bombeo en redes de distribución y abastecimiento de agua – PUMP SAPIENS" por importe de 112.972 euros.

- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 688.358 euros.

- Deudas UTES y Consorcios por importe de 203.450 euros.

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas del ejercicio 2015, es el siguiente, en euros:



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

DENOMINACIÓN	PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	FECHA CONSTITUCIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	VALOR TÉCNICO CONTABLE	RESULTADO EXPLOTACIÓN	DETERIORO	DESEMBOLSOS PENDIENTES	DIVIDENDOS RECIBIDOS
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L	81 908 53	BARCELONA (ESPAÑA)	08 06 1987	98%	179 295,04	17 755,59	--	--	--
INCLAM COSTA RICA S.A	14 43	SAN JOSE (COSTARICA)	30 11 2006	100%	--	--	14,43	--	--
INCLAM PANAMÁ, S.A	7 433 29	PANAMÁ (PANAMÁ)	16 05 2007	100%	70 038 05	305 128,12	--	--	--
INCLAM VENEZUELA, C.A	43 007 82	MARACAY (VENEZUELA)	25 11 2005	50%	817 616	-151 766,64	--	--	--
INCLAM COZ, S.A. UNIPERSONAL	60 102 00	MADRID (ESPAÑA)	23 05 2008	100%	259 493,73	60 756,03	--	--	--
INCLAM ENERGÍA, S.A	60 200 00	MADRID (ESPAÑA)	09 10 2009	100%	22 188,32	-9 226,82	--	45 150,00	--
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.R.L	29 727 88	MALABO (GUINEA ECUATORIAL)	14 07 2011	65%	66 073 84	183 432,73	--	--	--
WATER IDEA, S.A	31 030 00	BARCELONA (ESPAÑA)	16 07 2010	100%	72 179,30	6 641,14	--	--	--
INCLAM GHANA LIMITED	7 621 40	ACORA (GHANA)	25 03 2011	50%	--	--	--	7 621,40	--
EPSILON INFORMACIÓN Y SERVICIOS, S.L	6 000 00	MADRID (ESPAÑA)	10 06 2003	8%	3 509,18	13 215,02	(*)	--	--
INCLAM CENTROAMÉRICA, S.A	20 072 68	MANAGUA (NICARAGUA)	19 06 2014	46%	5 316,25	-713,61	--	--	--
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L	160 515 00	MADRID (ESPAÑA)	21 04 2007	100%	93 219,65	-1 386,34	(**)	--	--
TOTAL	507 633,03				1 588 929,22	423 835,32	14,43	52 771,40	--

(*) 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. 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.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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 al cierre del ejercicio, expresada en euros, es la siguiente:

Existencias	Euros
Comerciales	1.454.201
Anticipos a proveedores	977.264
TOTAL	2.431.465

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

10. FONDOS PROPIOS

La evolución de los fondos propios en el transcurso del ejercicio, expresada en euros, ha sido la siguiente:

Fondos Propios	31.12.14	Altas	Bajas	Distribución	31.12.15
Capital suscrito	252.420	32.580	--	--	285.000
Reserva legal	50.484	--	--	--	50.484
Prima de emisión	--	3.942.180	--	--	3.942.180
Reservas voluntarias	2.000.194	14.532	-389.004	491.103	2.116.825
Difer. Ajuste capital al euro	5	--	--	--	5
Remanente	-35.913	-16.277	35.913	--	-16.277
Pérdidas y Ganancias	491.103	718.872	--	-491.103	718.872
Acciones propias	--	-299.998	26.472	--	-273.526
Total Fondos Propios	2.758.293	4.391.889	-326.619	--	6.823.563

Fondos Propios	31.12.13	Altas	Bajas	Distribución	31.12.14
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
Total Fondos Propios	2.303.103	455.190	--	--	2.758.293

10.1 Capital Social

Con fecha 18 de junio del 2015, se eleva a público el acuerdo de ampliación de capital por importe de 32.580 euros, mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 25.242.001 a la 28.500.000 ambas inclusive. La escritura fue otorgada ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca, con el número 1.390 de su protocolo.

Tras esta operación, se modifica el artículo 5 de los estatutos sociales, donde el capital social queda fijado en 285.000 euros, dividido en 28.500.000 acciones de 0,01 euros de valor nominal, totalmente desembolsadas.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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

Se ha registrado directamente con cargo a reservas voluntarias los gastos de ampliación de capital incurridos, entre los que ha considerado todos los costes necesarios derivados de la adaptación de la sociedad dominante y su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, que corresponde con el siguiente detalle:

- Servicios profesionales de abogados, asesores y otros relacionados con el proceso.
- Costes salariales y costes generales asociados por la dedicación al proceso de incorporación de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil.
- Comisiones y gastos por captación de inversores en la colocación de la ampliación de capital.
- Costes de producción y emisión de publicidad.
- Gastos de Notaría, Registro, Asesor Registrado y cánones.

El importe total de los gastos asciende a 488.650,20 euros. Previa deducción del impuesto diferido (122.162,55 euros), se ha registrado con cargo a reservas voluntarias el importe de 366.487,65 euros.

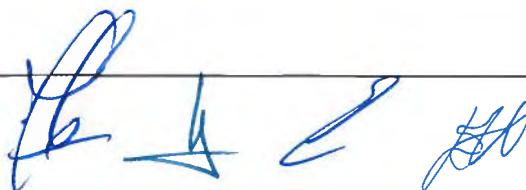
De conformidad con lo previsto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, Inclam, S.A. ha comunicado con fecha 11 de enero de 2016, como hecho relevante, que la relación de accionistas con participación superior al 10% a 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Accionista	Porcentaje de participación	Número de acciones
D. Alfonso Andrés Picazo	35,08%	9.998.985
D. Elio Vicuña Arambarri	22,17%	6.317.712
D ^a . Eva Andrés Picazo	11,26%	3.210.099

Confirmando, a su vez, que el consejo de administración de la sociedad dominante no tiene conocimiento de otros accionistas con una posición superior al 10%.

10.2 Acciones propias

Con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil, Inclam, S.A. firmó un contrato de liquidez con Mercados y Gestión de Valores A.V., S.A. Dicho acuerdo



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

establece, tanto la entrega de un determinado número de acciones de Inclam, S.A. como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de la sociedad dominante, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo cuenta con 221.876 acciones propias valoradas en 273.526,14 euros, procedentes de un préstamo de valores recibido de su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, de 245.900 acciones, con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual.

Al encontrarse este préstamo directamente vinculado con la incorporación de las acciones de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil, se registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe cargado a reservas voluntarias por este motivo es de 14.380,30 euros.

10.3 Reserva legal

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 de cierre del ejercicio, y tras la operación de ampliación de capital realizada durante 2015, la reserva legal no se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe al cierre del ejercicio 2015 que representa la reserva legal es de 50.484 euros.

10.4 Prima de emisión

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

La prima de emisión, al cierre del ejercicio 2015, tiene un saldo de 3.942.180 euros, totalmente desembolsado en la operación de ampliación de capital elevada a público el 18 de junio del 2015. Esta operación se realizó con una prima de emisión de 1,21 euros por cada una de las 3.258.000 nuevas acciones creadas.

11. SUBVENCIONES

El detalle de las subvenciones a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente, en euros:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

ENTIDAD	FINALIDAD	IMPORTE	2014	2015	31.12.15
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas "SAD-CENHI"	64.286	24.161	--	--
Unión Europea	Water enhanced resource planning "where water supply meets demand" WATERP	520.320	211.792	118.946	--
Convenio AvalMadrid, Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid y CEIM	Bonificación comisiones aval	3.500	--	3.500	--
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	2.677	--
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	--	--
Comunidad de Madrid	Contratación	24.000	--	24.000	--
Gobierno de Aragón	Optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos - LOGIPRO-CONTROL	125.584	--	29.405	96.179
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	7.702	7.702	--	--
Tesorería General de la Seguridad Social	Formación	2.670	--	2.670	--
TOTAL		884.972	332.170	181.198	96.179

El importe del pasivo por diferencias temporarias imponibles es de 24.045 euros, por lo que el saldo de las subvenciones netas de impuesto a 31 de diciembre de 2015 asciende a 72.134 euros.

12. SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS

El saldo al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, expresado en euros, está compuesto por:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMA, S.A.						334.116
INCLAM CO2, S.A.		72.776				168.000
PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	198.211					
INCLAM ENERGIA, S.A.		12.552			9.055	
INCLAM ENERGIA NICARAGUA, S.A.	163.226					
HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	30.713	40.097				
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.			1.873.939		1.800.916	
INCLAM GHANA LIMITED						
HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AGUA, S.L.				12.836		2.150.000
WATER IDEA, S.A.				466.913	140.000	219.645
INCLAM VENEZUELA, C.A.		1.959	2.115.457	1.453.358	347.088	
INCLAM CENTROAMERICA, S.A.		14.247				
SMART SUSTAINABLE TRADING			20.104		26.767	
EPSILON, S.L.	57.595				100.000	134.500
UTE ALARCON						
CONSORCIO CONINCLER		139.944				
INTEGRACIÓN UTES		294	-25.398	15.826		
SUBTOTAL	449.745	281.868	3.984.102	1.948.933	2.423.826	3.006.260
CREDITO C.P. PROYECTO HIDROELECTRICO LA DALIA, S.L.	636.183					
CRÉDITOS UTES	16.303					
SUBTOTAL	652.486					
PRESTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.	155.000					
SUBTOTAL	155.000					
CRÉDITOS VINCULADAS UTES	337					
SUBTOTAL	337					
TOTAL	1.257.567	281.868	3.984.102	1.948.933	2.423.826	3.006.260

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:

Préstamo Participativo 1	1 de junio 2011
Fecha Inicio:	1 de junio 2011
Importe:	77.500,00
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3,148%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable)
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 2015

Préstamo Participativo 2	22 de diciembre 2011
Fecha Inicio:	22 de diciembre 2011
Importe 1:	25.000,00
Importe 2:	52.500,00 Transferido durante el mes de enero 2012
Tipo de Interés Fijo:	Euribor a 1 año + 1% (Primer período 3%)
Tipo de Interés Variable:	Tramo hasta 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 0% Tramo desde 50.000€ beneficio Water Idea, S.A. 5%
Intéres:	Devengo anual acumulable
Duración:	3 años desde firma (Prorrogable)
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 2014, es el siguiente:

VINCULADA	CUENTAS CORRIENTES	DEUDAS	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS
INCLAM PANAMÁ, S.A.	289.991					
INCLAM CO2, S.A.	26	117.159		24.200		20.000
PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	186.986					
INCLAM ENERGÍA, S.A.	53.684					
INCLAM ENERGÍA NICARAGUA, S.A.	124.288	84.816				
HIDROINCLAM, S.A.	1.042	1.042				
INCLAM CO2 DEL ECUADOR, S.A.	1.042	1.042				
HIDROELÉCTRICA LA MORA, S.A.	25.504	39.873	1.394			
INCLAM GUINEA ECUATORIAL, S.L.	1.408.544		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.		328.290	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.		13.889				
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			6.057			
SUBTOTAL	2.102.832	1.224.353	5.765.197	594.829	5.527.889	556.968
CRÉDITO C.P. PROYECTO HIDROELÉCTRICO LA DALIA, S.L.	636.183					
SUBTOTAL	636.183					
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO WATER IDEA, S.A.	155.000					
SUBTOTAL	155.000					
TOTAL	2.894.015	1.224.353	5.765.197	594.829	5.527.889	556.968

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 2015

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 2015 representa un importe neto de 660.140 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.

13. MONEDA EXTRANJERA

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2015 y 2014, y los saldos pendientes de cancelación al final de los mismos, en moneda distinta del euro, son los siguientes:

2015					
MONEDA	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS	
CÓRDOBAS	72.132,22	- 45.063,69	-	5.908.539,51	
DÓLARES	3.555.681,31	- 2.366.063,20	- 7.452.308,52	3.136.509,88	
PESOS COLOMBIANOS	594.538.963,13	- 130.380.719,73	- 1.817.818.464,36	1.805.116.273,91	
PESOS DOMINICANOS	3.628.165,91	- 7.364.526,91	-	3.941.266,91	
PESOS FILIPINOS	-	-	- 1.555,53	1.513.448,93	
SOLES	4.768.393,44	- 522.856,56	- 27.042.992,79	25.138.332,59	
BOLIVAR	403.199,20	- 326.499,55	- 2.112.261,49	1.761.290,63	
LEMPIRAS	-	-	-	67.705,00	

2014					
MONEDA	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR	VENTAS / OTROS INGRESOS	COMPRAS / PRESTACIONES SERVICIOS	
CÓRDOBAS	2.736,78	- 514.052,43	- 84.944,33	3.543.842,51	
DÓLARES	8.827.245,84	- 2.771.195,52	- 12.599.204,91	3.107.021,47	
PESOS COLOMBIANOS	-	- 27.640.497,10	- 14.923.041,02	154.643.728,61	
PESOS DOMINICANOS	-	-	-	-	
PESOS FILIPINOS	-	-	-	-	
SOLES	75.987,92	- 169.282,20	- 23.998.647,23	10.166.303,93	
QUETZAL	-	-	- 3.599.452,00	-	
UGUYAS	-	-	-	24.044.594,52	

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

El importe de las diferencias negativas de cambio cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad es de 2.501.290 euros (476.392 euros en 2014), mientras que el importe de las diferencias positivas de cambio es de 2.412.449 euros (953.890 euros en 2014).

14. 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 2015, es la siguiente:

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.
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.
UTE INCLAM, S.A-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	23 05 2007	50%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A.
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	UTE	VALENCIA (ESPAÑOLA)	20 11 2009	33%	INTERCONTROL LEVANTE, S.A. Y CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L.
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	CONSORCIO	BARCELONA (ESPAÑOLA)	14 12 2011	80%	ALTERNATIVA, CENTRO DE INVESTIGACIÓN SOCIAL Y EDUCACIÓN POPULAR
CONSORCIO ITH	CONSORCIO	QUITO (ECUATORIANA)	30 07 2012	37%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A (TYPESA) / HOSPIPLAN COMPAÑIA CONSULTORA CIA, LTDA
UTE WASSER	UTE	QUITO (ECUATORIANA)	01 01 2013	50%	TECOPY, S.A
UTE FUNDACIÓN GLOBAL NATURE	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	10 01 2013	75%	FUNDACIÓN GLOBAL NATURE
CONSORCIO INCLAM TYPESA	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	21.11 2013	50%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A (TYPESA) SUCURSAL DEL PERÚ
CONSORCIO INCOFI III	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	02 12 2013	55%	OFICINA TÉCNICA DE ESTUDIOS Y CONTROL DE OBRAS, S.A
UTE INGEVE	UTE	MADRID (ESPAÑOLA)	25 06 2014	50%	INCLAM VENEZUELA, C.A. / GESTIÓN Y PLANEAMIENTO TERRITORIAL Y MEDIOAMBIENTAL, S.A
UTE INCLAM INGENIAS	UTE	MARACAY (VENEZOLANA)	01.07 2014	80%	INCLAM VENEZUELA, C.A
UTE TEPRO (GHANA)	UTE	SEVILLA (ESPAÑOLA)	16 10 2014	30%	TEPRO CONSULTORES AGRICOLAS, S.L. / INFRAPP WORLD, S.L.
CONSORCIO INCLAM TYPESA II	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	20 10 2014	55%	TÉCNICA Y PROYECTOS, S.A (TYPESA) SUCURSAL DEL PERÚ
CONSORCIO INCLAM-AMBIENTAL	CONSORCIO	BOGOTÁ (COLOMBIANA)	10 12 2014	50%	CORPORACIÓN TX DE VENEZUELA, C.A
CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA	CONSORCIO	LIMA (PERUANA)	09 09 2015	50%	HIDROLOGIA I QUALITAT DE L'AIGUA, S.L.
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	CONSORCIO	MADRID (ESPAÑOLA)	10.11 2015	70%	TERRA XXI, S.L.
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	CONSORCIO	MEDELLÍN (COLOMBIANA)	24 11 2015	50%	UNIVERSIDAD DE MEDELLÍN

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 2015:

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

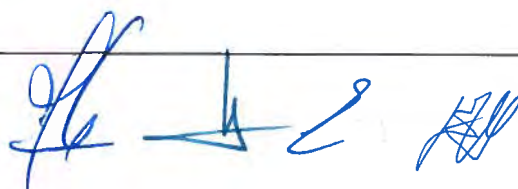
ACTIVO

A) Activo no corriente	188.675,62
II. Inmovilizado material	6.182,41
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	6.182,41
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-8.998,26
1. Instrumentos y patrimonio	-9.334,86
2. Créditos a empresas	336,60
V. Inversiones financieras a largo plazo	1.667,50
5. Otros activos financieros	1.667,50
b.- Fianzas a Largo Plazo	1.667,50
VI. Activos por impuesto diferido	189.823,97
B) Activo corriente	1.444.627,88
II. Existencias	1.857,22
6. Anticipos a proveedores	1.857,22
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	756.024,11
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.168.070,03
2. Clientes, empresas del grupo, y asociadas	-855.779,99
3. Deudores varios	55.311,35
5. Activos por impuesto corriente	274.951,05
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	113.471,67
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16.302,54
2. Créditos a empresas	16.302,54
V. Inversiones financieras a corto plazo	318.907,42
5. Otros activos financieros	318.907,42
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	351.536,59
1. Tesorería	351.536,59
TOTAL ACTIVO(A + B)	1.633.303,50

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

A) PATRIMONIO NETO	527.179,35
A-1) Fondos propios	527.179,35
V. Resultados de ejercicios anteriores	-16.276,46
1. Remanente	-16.276,46
VII. Resultado del ejercicio	543.455,81
C) PASIVO CORRIENTE	1.106.124,15
II. Provisiones a corto plazo	12.178,69
III. Deudas a corto plazo	223.186,12
5. Otros pasivos financieros	223.186,12
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	151.479,24
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	643.023,68
1. Proveedores	479.157,24
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15.825,50
5. Pasivos por impuesto corriente	-298,99
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	113.423,03
7. Anticipos a clientes	34.916,90
VI. Periodificaciones a corto plazo	76.256,42
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.633.303,50



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	1.861.801,33
a) Ventas	1.861.801,33
4. Aprovisionamientos	-912.296,27
a) Consumo de mercaderías	-321,02
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-2.158,06
c) Trabajos realizados por otras empresas	-909.817,19
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	0,00
5. Otros ingresos de explotación	512,04
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	512,04
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	0,00
6. Gastos de personal	-42.415,49
a) Sueldos , salarios y asimilados	-31.958,72
b) Cargas sociales	-10.456,77
7. Otros gastos de explotación	-130.725,87
a) Servicios exteriores	-97.714,87
b) Tributos	-32.048,90
d) Otros gastos de gestión corriente	-962,10
8. Amortización del inmovilizado	-83.050,10

A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11) **693.825,64**

12. Ingresos financieros	7.320,70
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	7.320,70
13. Gastos financieros	-4.290,61
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-0,47
b) Por deudas con terceros	-4.290,14
15. Diferencias de cambio	15.513,27

A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16) **18.543,36**

A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2) **712.369,00**

17. Impuestos sobre beneficios **-168.913,19**

A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17) **543.455,81**

B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS

18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos **0,00**
A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18) **543.455,81**

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

15. SITUACIÓN FISCAL

El cálculo del impuesto sobre sociedades relativo a los ejercicios 2015 y 2014, expresado en euros, es el siguiente:

BENEFICIO CONTABLE		1.013.810	
CONCEPTO	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
RESERVA DE CAPITALIZACIÓN			49.110
DIFERENCIAS PERMANENTES POR EXENCIÓN	—		456.677
DIFERENCIAS TEMPORALES	106.189		82.312
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	—		—
BASE IMPONIBLE FISCAL		531.899	
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	—		—
BASE IMPONIBLE FISCAL		647.893	

La sociedad mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por importe de 1.302.832 euros (1.050.292 euros en el ejercicio 2014) correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2009 a 2015. El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2027 a 2033, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica, y en los ejercicios 2025 a 2026 para el resto.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

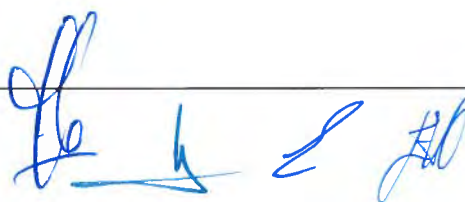
La sociedad mantiene pasivos por impuestos diferidos por un importe total de 125.309 euros (109.414 euros en el ejercicio 2014) y activos por impuestos diferidos por importe de 470.944 euros (158.137 euros en el ejercicio 2014).

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.

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:

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
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
Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal	La Caixa	78.628
Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal	La Caixa	48.698
Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal	La Caixa	55.420
Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal	La Caixa	32.443
Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal	La Caixa	108.199
Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal	La Caixa	68.314
Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal	La Caixa	70.740
Ministerio de Obras Publicas, servicios y vivienda. Programa de Mejora de la Gestion Municipal	La Caixa	42.988
Seguros Equinoccial	La Caixa	17.603
Seguros Equinoccial	La Caixa	16.635
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	La Caixa	100.631
Modernizacion de la Gestion de los Recursos Hidricos	La Caixa	11.994
Ministerio de Hacienda y Credito Publico de Nicaragua	La Caixa	14.390
Ministerio de Hacienda y Credito Publico de Nicaragua	La Caixa	8.019
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



INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

ORGANISMO	ENTIDAD	IMPORTE EN EUROS
MINISTRY OF MINES, ENERGY AND WATER DEVELOPMENT	Banco Popular	81.774
Seguros Equinoccial	Banco Popular	199.618
Seguros Equinoccial	Banco Popular	204.177
URBANIZADORA JARDIN SA	Banco Popular	25.191
Instituto Nacional de Recursos Hidraulicos	Banco Popular	235.115
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	DEUSTCHE BANK	104.033
Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI)	DEUSTCHE BANK	48.925
GERENCIA REGIONAL DE AGRICULTURA LAMBAYEQUE	DEUSTCHE BANK	52.072
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Banco Caminos	44.116
Arrendamiento - Personas Físicas	Banco Caminos	30.635
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
Autoridad Nacional del Agua (ANA)	Sabadell	256.000
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	2.965
Confederación Hidrográfica del Segura	Crédito y Caución	5.948
Federación Española de Municipios y Provincias	Crédito y Caución	1.694
Confederación Hidrográfica del Ebro	Crédito y Caución	2.852
Agencia Estatal Consejo Superior de Investigaciones Científicas	Crédito y Caución	13.500

17. INGRESOS Y GASTOS

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

CONCEPTO	2015	2014
Compras de mercaderías	2.493.521	14.313
Compras de materias primas	1.023.174	2.523.634
Compras de aprovisionamientos	48.742	49.602
Trabajos realiz. otras empresas	8.082.485	9.620.894
Devoluciones de servicios	--	(727)
Variación de existencias de mercaderías	(1.453.037)	--
TOTAL	10.194.885	12.207.716

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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

CONCEPTO	2015	2014
Ventas de productos terminados	12.075.311	15.389.821
Otras ventas	6.171.373	1.980.638
TOTAL	18.246.684	17.370.459

Gastos de personal

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

CONCEPTO	2015	2014
Sueldos y Salarios	3.794.794	3.070.996
Indemnizaciones	20.543	11.535
Seguridad Social	802.586	736.545
Otros gastos sociales	67.068	19.622
TOTAL	4.684.991	3.838.698

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

CATEGORÍA	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Técnicos	13	7	20
Titulados Medios	4	4	8
Titulados Superiores	23	28	51
TOTAL	40	39	79

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.

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

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 333.603 euros (en el año 2014 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 254.003 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración del Consejo de Administración. 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 13.500 euros, por la auditoría de las cuentas anuales consolidadas han ascendido a 15.500, mientras que los devengados por otros servicios ascienden a 17.297 euros (en el año 2014 los honorarios devengados en concepto de auditoría de cuentas anuales ascendieron a 12.500 euros y los devengados por otros servicios ascendieron a 18.400 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 2014 y realizada la última auditoría conforme el 21 de abril de 2015. Los gastos correspondientes al 2015 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

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

Gestión Forestal y no de talas indiscriminadas en terceros países. El gasto correspondiente al 2015 asciende a la cantidad de 2.783 €.

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 2015 asciende a la cantidad de 4.294 €.

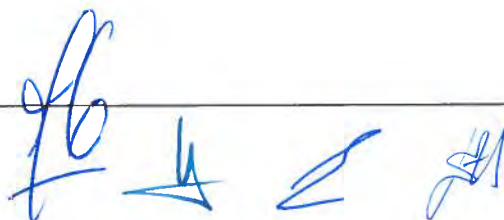
La sociedad utiliza principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos. El gasto correspondiente al 2015 asciende a la cantidad de 26.971 €.

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 2015 asciende a la cantidad de 1.673 €.

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, reforestando 4,5 hectáreas en la localidad de Santa María del Campo (Burgos).

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 2015

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.		Presidente
	Smart Sustainable Trading, S.A.U.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam GE, S.A.		Presidente
	Hidroeléctrica la Mora		Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Centroamérica		Vicepresidente Junta Directiva
Elio Vicuña Arámburi	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
	Smart Sustainable Trading, S.A.U.		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
	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.		Secretaria.
	Smart Sustainable Trading, S.A.U.		Secretaria. Consejera Delegada
	Hidroeléctrica la Mora	0,58	Tesorera
	Inclam Centroamérica	1	Tesorera

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

CONCEPTO	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores.	35,88
Ratio de operaciones pagadas.	37,72
Ratio de operaciones pendientes de pago.	16,26
	Importe (euros)
Total pagos realizados.	15.475.471,80
Total pagos pendientes.	1.449.024,36

INCLAM, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

20. HECHOS POSTERIORES

No se han producido acontecimientos de naturaleza relevante con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

21. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 31 de marzo de 2016, para su presentación a la Junta General de Accionistas.



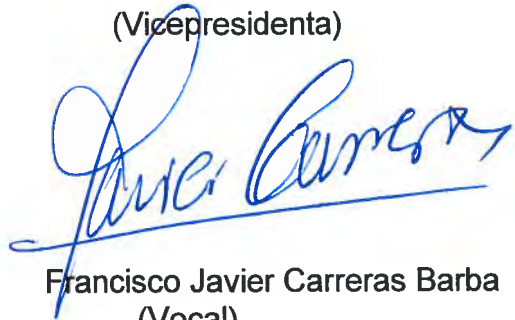
Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



Elio Vicuña Arámbarri
(Vocal)



Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)



Anexo II. Información financiera primer semestre de 2016



Informe de Revisión Limitada de Estados Financieros Intermedios Consolidados

A los accionistas de **INCLAM, S.A.:**

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de **INCLAM, S.A.** (la Sociedad Dominante) Y **Sociedades Dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas consolidadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo que se identifica en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros intermedios consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de estados financieros intermedios consolidados, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** al 30 de junio de 2016, y de los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de **INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios consolidados. Nuestro trabajo se ha limitado a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

Párrafos sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de **INCLAM, S.A.**, en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 7/2016, del Mercado Alternativo Bursátil sobre "Información a suministrar por empresas en expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil".

Con fecha 22 de abril de 2016 otro auditor emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015 en el que expresó una opinión no modificada.

BDO Auditores, S.L.P.


José-Ignacio Algás
Socio - Auditor de Cuentas

26 de octubre de 2016

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

BDO AUDITORES, S.L.P.

Any **2016** Núm. **20/16/14347**
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

UNIDAD (1):

Euros:

09001

Miles:

09002

Millones:

09003

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (2)

EJERCICIO 2015 (3)

A) ACTIVO NO CORRIENTE

11000

7.404.720,97

6.585.821,10

I. Inmovilizado intangible

11100

4

5.068.245,57

4.598.498,57

1. Fondo de comercio de consolidación

11141

418.393,63

440.414,35

2. Investigación

11160

3.704.859,37

3.338.015,76

3. Propiedad intelectual

11180

4. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

11190

5. Otro inmovilizado intangible

11171

944.992,57

820.068,46

II. Inmovilizado material

11200

5

957.280,51

968.634,88

1. Terrenos y construcciones

11210

213.681,50

216.648,96

2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material

11220

354.518,79

355.300,38

3. Inmovilizado en curso y anticipos

11230

389.080,22

396.685,54

III. Inversiones inmobiliarias

11300

IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

11400

21

3.912,44

3.509,18

1. Participaciones puestas en equivalencia

11411

3.912,44

3.509,18

2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia

11421

3. Otros activos financieros

11451

4. Otras inversiones

11460

V. Inversiones financieras a largo plazo

11500

8

913.232,88

321.337,27

VI. Activos por impuesto diferido

11600

18

462.049,57

693.841,19

VII. Deudas comerciales no corrientes

11700

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

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		21.508.927,17	21.924.343,01
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200	7	1.739.404,85	2.511.369,62
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		16.727.430,73	16.259.650,74
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	8	15.044.056,82	14.184.387,58
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. Sociedades puestas en equivalencia	12321	21	14.520,01	12.100,00
3. Activos por impuesto corriente	12350	8,18	331.811,66	321.931,83
4. Otros deudores	12361	8	1.337.042,24	1.741.231,33
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		147.243,75	57.595,14
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	12411	21	147.243,75	57.595,14
2. Otros activos financieros	12451			
3. Otras inversiones	12460			
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	8	243.790,65	147.036,92
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		209.363,44	292.726,04
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	9	2.441.693,75	2.655.964,55
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		28.913.648,14	28.510.164,11

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

A) PATRIMONIO NETO	20000		6.476.370,99	8.329.610,70
A-1) Fondos propios	21000		6.389.780,01	7.430.604,51
I. Capital	21100	10	285.000,00	285.000,00
1. Capital escriturado	21110		285.000,00	285.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200	10	3.942.180,00	3.942.180,00
III. Reservas	21301		3.253.502,07	2.549.218,43
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Reserva de capitalización	21350			
3. Otras reservas	21302	10	3.253.502,07	2.549.218,43
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	21400	10	-294.341,49	-273.526,14
V. Otras aportaciones de socios	21600			
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	21700	10	-796.560,57	927.732,22
VII. (Dividendo a cuenta)	21800			
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000	11	-29.851,84	-29.555,50
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
II. Diferencia de conversión	22400		-29.851,84	-29.555,50
III. Otros ajustes por cambios de valor	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000	12	72.134,14	72.134,14
A-4) Socios externos	24000	13	44.308,68	856.427,54
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		4.839.409,09	4.593.600,01
I. Provisiones a largo plazo	31100			7.068,43
II. Deudas a largo plazo	31200	8	4.698.874,07	4.442.358,20
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		3.217.680,76	2.652.614,59
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251		1.481.193,31	1.789.743,61
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	18	140.535,02	144.173,38
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			

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

BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		17.597.868,06	15.586.953,41
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			12.178,69
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210			
2. Otras provisiones	32220			12.178,69
III. Deudas a corto plazo	32300		10.006.497,19	7.428.194,34
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320	⁸	8.678.906,64	6.141.709,43
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Otros pasivos financieros	32351	⁸	1.327.590,55	1.286.484,91
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	32480			
2. Otras deudas	32490			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	⁸	6.941.953,57	6.800.105,83
1. Proveedores	32510		3.367.435,73	2.543.044,28
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512			
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	32521			
3. Pasivos por impuesto corriente	32550	¹⁸	16.579,15	222.742,39
4. Otros acreedores	32561		3.557.938,69	4.034.319,17
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		649.417,30	1.346.474,55
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		28.913.648,14	28.510.164,11

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.1

NIF
dominante: A78224524NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	20	14.911.644,30	31.052.506,01
a) Ventas	40110		14.911.644,30	31.051.343,46
b) Prestaciones de servicios	40120			1.162,55
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		-40.583,61	56.225,32
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	40300		1.111.794,48	2.339.516,42
4. Aprovisionamientos	40400		-9.250.754,39	-20.717.589,40
a) Consumo de mercaderías	40410		-4.831.777,33	-10.860.314,17
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-1.557.443,04	-1.769.388,24
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-2.861.595,70	-8.087.886,99
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440		61,68	
5. Otros ingresos de explotación	40500		20.905,59	260.125,09
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		18.134,89	76.815,64
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	20	2.770,70	183.309,45
6. Gastos de personal	40600		-3.337.467,60	-5.844.963,79
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-2.723.677,05	-4.752.524,65
b) Cargas sociales	40620	20	-613.790,55	-1.092.439,14
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-2.854.320,95	-3.973.840,80
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-145.139,25	-2.895,23
b) Otros gastos de gestión corriente	40741		-2.709.181,70	-3.970.945,57
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800		-712.410,94	-1.112.982,21
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		20.316,23	12.516,86
a) Deterioros y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		20.316,23	12.516,86
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	43000		61.594,37	
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	43010		61.594,37	
b) Resultado atribuido a la participación retenida	43020			
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocio	41200			
14. Otros resultados	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)	49100		-69.282,52	2.071.513,50

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

(2) Ejercicio anterior.

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:
INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

15. Ingresos financieros	41400	20	9.622,34	17.744,08
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410		34,74	41,82
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420		9.587,60	17.702,26
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
16. Gastos financieros	41500	20	-473.368,82	-934.016,96
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600	20	403,26	
a) Cartera de negociación y otros	41610			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		403,26	
18. Diferencias de cambio	41700	20	-155.105,86	165.499,30
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión ..	41710			
b) Otras diferencias de cambio	41720		-155.105,86	165.499,30
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800	20	-29.849,33	-183.457,41
a) Deterioros y pérdidas	41810			7.433,29
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820		-29.849,33	-190.890,70
20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	49200		-648.298,41	-934.230,99
21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	43100			
22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo	43200			
23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	43300			
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23) ..	49300		-717.580,93	1.137.282,51
24. Impuestos sobre beneficios	41900	18	-133.487,05	-419.988,62
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)	49400		-851.067,98	717.293,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000			
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)	49500		-851.067,98	717.293,89
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49510		-796.560,57	927.732,22
Resultado atribuido a socios externos	49520		-54.507,41	-210.438,34

(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 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 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
A) Resultado consolidado del ejercicio	59100	-851.067,98	717.293,89
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010		
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011		
2. Otros ingresos/gastos	50012		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020		
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	-296,34	174.870,36
VII. Efecto impositivo	50070		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200	-296,34	174.870,36
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		-22.053,81
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		-22.053,81
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400	-851.364,32	870.110,44
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	59410	-796.856,90	1.080.548,78
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	59420	-54.507,41	-210.438,34

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM S.A.				
		CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01	03	20
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511	252.420,00		3.587.431,36
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514	252.420,00		3.587.431,36
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	32.580,00	3.942.180,00	-346.699,35
1. Aumentos (reducciones) de capital	550	32.580,00	3.942.180,00	-366.487,65
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			152,02
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			19.636,28
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-188.500,91
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	285.000,00	3.942.180,00	3.052.231,10
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512			-503.012,67
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	285.000,00	3.942.180,00	2.549.218,43
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			18.776,33
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			1.742,90
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			17.033,43
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			685.507,31
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			685.507,31
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	285.000,00	3.942.180,00	3.253.502,07

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

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

CONTINUA EN LA PAGINA PNC2.2

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: INCLAM S.A.				
		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511			784.513,70
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514			784.513,70
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			1.026.031,09
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-273.526,14		
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	26.471,86		
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	-299.998,00		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-937.330,25
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	-273.526,14		873.214,54
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512			54.517,68
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	-273.526,14		927.732,22
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			-796.560,57
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-20.815,35		
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	-20.815,35		
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-927.732,22
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			-927.732,22
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO	525	-294.341,49		-796.560,57

(1) Ejercicio N-2.

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

PNC2.3

NIF dominante: A78224524

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
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511			-204.425,86
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514			-204.425,86
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			174.870,36
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511			-29.555,50
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514			-29.555,50
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515			-296,34
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525			-29.851,84

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

PNC2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (1)	511		1.762.940,43	6.182.879,63
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (2)	514		1.762.940,43	6.182.879,63
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515	-22.053,81	-210.483,13	968.364,52
II. Operaciones con socios o propietarios	516			3.354.534,51
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			3.608.272,35
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			26.623,88
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			19.636,28
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			-299.998,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	94.187,95	-695.940,16	-1.727.583,37
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (2)	511	72.134,14	856.517,14	8.778.195,29
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015 (2)	512		-89,60	-448.584,59
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (3)	514	72.134,14	856.427,54	8.329.610,70
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	515		-54.507,41	-851.364,32
II. Operaciones con socios o propietarios	516		-762.783,47	-764.822,49
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			-19.072,45
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			17.033,43
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551		-762.783,47	-762.783,47
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		5.172,00	-237.052,91
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		5.172,00	-237.052,91
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (3)	525	72.134,14	44.308,68	6.476.370,99

(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 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	-717.580,93	1.137.282,51
2. Ajustes del resultado	61200	-417.793,02	974.314,51
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	712.410,94	1.112.982,21
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	-61,68	-7.433,29
c) Variación de provisiones (+/-)	61203	-19.247,12	2.895,23
d) Imputación de subvenciones (-)	61204		-183.309,45
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	-20.316,23	-12.516,86
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		
g) Ingresos financieros (-)	61207		
h) Gastos financieros (+)	61208		
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	155.105,86	-165.499,30
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	-1.245.281,53	227.195,97
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	61220	-403,26	
3. Cambios en el capital corriente	61300	-498.365,81	-5.775.303,56
a) Existencias (+/-)	61301	772.026,45	-840.466,85
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	61302	-612.143,01	2.021.771,32
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	-302.205,93	-203.910,35
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	61304	341.013,93	-4.827.990,43
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	-697.057,25	-1.924.707,25
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	-463.746,48	-916.272,88
a) Pagos de intereses (-)	61401	-473.368,82	-934.016,96
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	9.622,34	17.744,08
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	-2.097.486,24	-4.579.979,42

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.2

NIF dominante: A78224524

NOMBRE DEL GRUPO:

INCLAM S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

6. Pagos por inversiones (-)	62100		-294.453,03	-374.984,24
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62120			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	62121			
c) Sociedades asociadas	62122			
d) Inmovilizado intangible	62102		-207.093,45	-48.275,45
e) Inmovilizado material	62103		-52.393,08	-326.708,79
f) Inversiones inmobiliarias	62104			
g) Otros activos financieros	62105		-34.966,50	
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
i) Unidad de negocio	62107			
j) Otros activos	62108			
7. Cobros por desinversiones (+)	62200		225.111,68	94.287,76
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			
e) Inmovilizado material	62203		220.794,18	70.259,17
f) Inversiones inmobiliarias	62204			
g) Otros activos financieros	62205		4.317,50	24.028,59
h) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
i) Unidad de negocio	62207			
j) Otros activos	62208			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		-69.341,35	-280.696,48

(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 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100	19.877,65	4.001.231,86
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101	19.877,65	4.001.231,86
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	2.087.785,00	386.324,47
a) Emisión	63201	15.321.057,46	10.413.414,64
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	15.012.283,50	9.492.183,18
3. Deudas con características especiales (+)	63205		
4. Otras deudas (+)	63206	308.773,96	921.231,46
b) Devolución y amortización de	63207	-13.233.272,36	-10.027.090,17
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208	-40.693,00	
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	-12.616.360,81	-8.934.764,99
3. Deudas con características especiales (-)	63211		
4. Otras deudas (-)	63212	-576.218,55	-1.092.325,18
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	63300		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	63400	2.107.662,65	4.387.556,33

D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO

E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)

Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	2.655.964,55	2.963.584,82
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	65200	2.441.693,75	2.655.964,55

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

(2) Ejercicio anterior.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

1. SOCIEDADES DEL GRUPO

1.1 Sociedad Dominante

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

Su domicilio social actualmente se encuentra en la calle Samaria, número 4.

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

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

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

Al cierre del ejercicio, el Grupo estaba formado por catorce sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

Los estados financieros consolidados del Grupo, los de Inclam, S.A. como sociedad dominante y los correspondientes a las sociedades dependientes integradas en el Grupo corresponden al periodo finalizado a 30 de junio de 2016.

1.2 Sociedades Dependientes

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los 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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

-Integración Proporcional: Mediante la incorporación a los estados financieros consolidados de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del grupo.

-Puesta en Equivalencia: 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**.

- 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene participaciones de terceros.

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

- Con excepción de las acciones de la sociedad dominante, Inclam, S.A., ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza actualmente en mercados organizados de valores.

- Para la formulación de los presentes estados financieros consolidados correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2016 se ha considerado la exclusión del perímetro de consolidación de la sociedad Carbonus, SP, Z.O.O., como consecuencia de su escaso interés significativo para la obtención de la imagen fiel, al encontrarse dicha sociedad inactiva y en un proceso abierto de liquidación. La participación en dicha sociedad es del 30%, habiéndose excluido igualmente del proceso de consolidación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015.

- 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, acorde 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,

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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.

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 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 periodo 2016

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 (en adelante periodo 2016) se han producido las siguientes modificaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo:

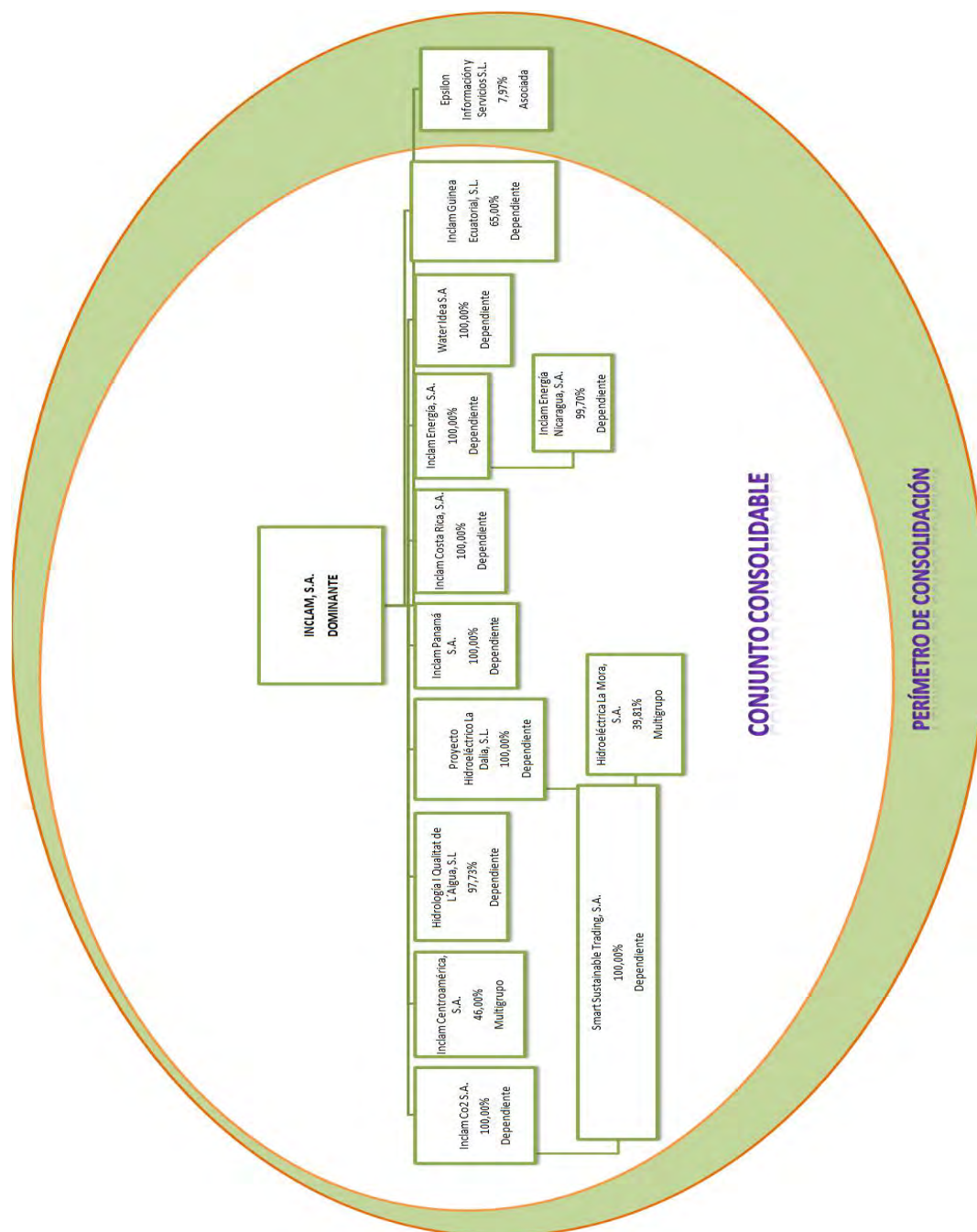
- Liquidación de la sociedad Inclam Ghana Limited (multigrupo de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 50%, después de la publicación del cese de actividad en el Boletín Oficial del Ministerio de Comercio e Industria de la República de Ghana el 13 de mayo de 2016. La liquidación de esta sociedad se ha realizado en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo emprendida en el ejercicio 2015.
- Con fecha 30 de junio de 2016, Inclam S.A. ha procedido a efectuar la venta de la totalidad de la participación que mantenía en la sociedad Inclam de Venezuela, C.A. (dependiente de forma directa), de la que ostentaba una participación del 50,01%. La venta de la participación se encuentra en el marco de la reestructuración organizativa y societaria emprendida.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2016

1.5 Conjunto consolidable y perímetro de consolidación



INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Imagen fiel

Los presentes estados financieros consolidados se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y conforme a la Ley 22/2015, de 20 de julio de Auditoría de Cuentas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio de 2016, de los resultados de sus operaciones durante el periodo 2016, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Los presentes estados financieros 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 los estados financieros consolidados (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y las presentes notas a los estados financieros consolidados), se presentan en euros, siendo el euro la moneda funcional del Grupo.

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

Para la preparación de determinada información incluida en los presentes estados financieros consolidados, se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis por la Dirección del Grupo, ratificadas posteriormente por los administradores de la sociedad dominante, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, gastos,

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

ingresos y compromisos que figuran en ellos. Las estimaciones más significativas utilizadas en estos estados financieros consolidados se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Cálculo de provisiones.
- El cálculo de los ingresos según el método del grado de avance.

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de los estados financieros consolidados, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha del cierre del periodo a 30 de junio de 2016 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

La información financiera del período 2016 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 la activación de las inversiones realizadas para la expansión internacional del Grupo Inclam, de tal forma que la reexpresión alcanza a la desactivación de las inversiones que se encontraban registradas en el activo del balance de situación al cierre del ejercicio 2015.

Durante el período 2016 no se ha procedido a realizar activación alguna de estas inversiones.

El efecto de la reexpresión realizada sobre el activo, pasivo, patrimonio neto y cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2015 es la siguiente, en euros:

Adicionalmente, la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo para el periodo 2016, únicamente comprende un semestre, debiéndose tener en consideración este aspecto para su comparabilidad con la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 que comprende la totalidad del ejercicio económico 2015.

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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

De acuerdo con la anterior nota 2.d), durante el periodo 2016 se ha efectuado una reexpresión de las cifras del ejercicio precedente como consecuencia de un cambio del criterio contable.

h) Operaciones entre sociedades del perímetro de consolidación

El periodo referido anteriormente es coincidente para todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, finalizando el 30 de junio de 2016.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

3.1 Homogeneización de partidas de los estados financieros

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación corresponden al periodo finalizado a 30 de junio de 2016, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

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

3.2 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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

capital de la misma. Excepcionalmente, en el caso de ser dicha diferencia negativa, el exceso se reconoce en la partida de “diferencia negativa de consolidación” correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Durante el periodo finalizado a 30 de junio de 2016 no ha sido necesario el reconocimiento de diferencia negativa alguna, al igual que en el ejercicio precedente.

El fondo de comercio se ha comenzado a amortizar a partir del periodo 2016 conforme a lo establecido en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, considerándose como vida útil la presunción establecida en dicha normativa para aquellos activos cuya vida útil no puede estimarse de manera fiable, siendo ésta de diez años.

3.3 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

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

3.4 Inmovilizado intangible

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

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

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

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

Investigación

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

Dado que desde sus inicios, el Grupo ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "core empresarial", que contribuyen directamente a la mejora de la calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, el Grupo entiende que la vida útil de estos activos 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 entre tres y cinco años, de acuerdo con las especificidades y expectativas de su utilización.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

Otro inmovilizado intangible

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

3.5 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

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

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

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se 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.

3.6 Arrendamientos

Los gastos en concepto de arrendamiento se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

3.7 Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general,

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

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

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

Se valorarán inicial y posteriormente por su valor razonable. Los cambios que se produzcan en su valor se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias 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
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

Desde la incorporación de las acciones de la sociedad dominante a la cotización del Mercado Alternativo Bursátil se mantienen acciones de patrimonio propio al cierre del periodo 2016.

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

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

3.8 Coberturas contables

En la actividad ordinaria de las sociedades del Grupo se contratan seguros que neutralicen las diferencias de cambio que pudiese originar una operación comercial,

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

de acuerdo con los criterios y estimaciones de riesgo efectuadas. Estas coberturas se efectúan por operaciones individualizadas.

3.9 Existencias

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

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

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

El importe de las existencias, se corresponden, básicamente, con plantas de tratamiento de agua destinadas a la venta, así como con anticipos a proveedores concedidos en el tráfico normal del negocio.

3.10 Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Al cierre contable los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, 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 los estados financieros de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

- 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).
- 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.
- La conversión a euros de estados financieros de sociedades dependientes con monedas de economías afectadas por altas tasas de inflación (Inclam Venezuela, C.A.) se realiza aplicando la normativa recogida en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, aplicando el tipo de cambio de cierre a la totalidad de bienes, derechos, obligaciones, partidas del patrimonio neto, ingresos y gastos.

A 30 de junio de 2016, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA
Inclam de Venezuela, C.A.	VENEZUELA	BOLÍVARES
Inclam Panamá, S.A.	PANAMÁ	DÓLARES USA
Inclam Costa Rica, S.A.	COSTA RICA	COLONES
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	GUINEA ECUATORIAL	FRANCOS CFA
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS
Inclam Centroamérica, S.A.	NICARAGUA	CÓRDOBAS

3.11 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del periodo 2016 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 periodo y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

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

3.12 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

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

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

- 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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

3.13 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

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

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

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

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

3.14 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

3.15 Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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 30 de junio de 2016 el importe de estos planes no es significativo ya que no se encuentra afecto a la totalidad de la organización sino a un número reducido de empleados.

3.16 Operaciones entre partes vinculadas

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

3.17 Subvenciones, donaciones y legados

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

3.18 Negocios conjuntos

Se registra en el balance 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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

forma conjunta por la sociedad dominante y por otras personas ajenas al grupo, ejerciéndose un control conjunto, habiéndose integrado proporcionalmente en los estados financieros consolidados, mediante la incorporación a los mismos de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del grupo.

3.19 Sociedades asociadas

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

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

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2016 en comparación con el ejercicio 2015, en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo finalizado a 30 de junio de 2016:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo a 31.12.2015	5.886.917,20	798,06	440.414,35	569.772,67	682.205,54	7.580.107,82
Entradas	833.133,21	0,00	0,00	47.013,42	405.411,18	1.285.557,81
Salidas	-168.653,55	0,00	0,00	0,00	0,00	-168.653,55
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	-1.942,19	0,00	-1.942,19
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	-28,28	0,00	-28,28
Saldo a 30.06.2016	6.551.396,86	798,06	440.414,35	614.815,62	1.087.616,72	8.695.041,61
	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2015	2.548.901,44	0,00	0,00	371.517,64	61.190,17	2.981.609,25
Entradas	480.413,47	0,00	22.020,72	46.017,72	281.412,30	829.864,21
Salidas	-182.777,42	0,00	0,00	0,00	0,00	-182.777,42
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	-1.900,00	0,00	-1.900,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 30.06.2016	2.846.537,49	0,00	22.020,72	415.635,36	342.602,47	3.626.796,04
INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	3.704.859,37	798,06	418.393,63	199.180,26	745.014,25	5.068.245,57

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo a 31.12.2014	4.241.969,49	798,06	406.701,73	458.869,51	1.215.679,88	6.324.018,67
Entradas	1.644.947,71	0,00	33.712,62	110.903,16	836.918,18	2.626.481,67
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reexpresión	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.370.392,52	-1.370.392,52
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	5.886.917,20	798,06	440.414,35	569.772,67	682.205,54	7.580.107,82

	Gastos Desarrollo	Propiedad industrial	Fondo de Comercio	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31.12.2014	1.784.153,31	0,00	0,00	300.658,33	485.428,15	2.570.239,79
Entradas	764.748,13	0,00	0,00	70.859,31	348.041,75	1.183.649,19
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reexpresión	0,00	0,00	0,00	0,00	-772.279,73	-772.279,73
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 31.12.2015	2.548.901,44	0,00	0,00	371.517,64	61.190,17	2.981.609,25

INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	3.338.015,76	798,06	440.414,35	198.255,03	621.015,37	4.598.498,57
-------------------------------------	---------------------	---------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------------

Investigación

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

Los proyectos en los que actualmente participa son los siguientes:

Proyecto	Empresa Grupo	Año activación	Neto
QHYDRO	Inclam, S.A.	2009	13.929,37
BIOCO2	Inclam, S.A.	2010	241.383,34
TECOAGUA	Inclam, S.A.	2010	82.266,08
GUAD 2D	Inclam, S.A.	2010	24.842,36
CO2LOGISTIC	Inclam, S.A.	2011	22.032,31
SAD CENHI	Inclam, S.A.	2012	330.273,09
EASYRIEGO	Inclam, S.A.	2012	289.052,72
WATERP	Inclam, S.A.	2013	152.626,12
PUMP SAPIENS	Inclam, S.A.	2013	328.391,36
LOGIPRO	Inclam, S.A.	2015	172.702,98
SUAT	Inclam, S.A.	2015	213.473,64
WATENER	Inclam, S.A.	2015	1.295.911,83
KAIRÓS	Inclam, S.A.	2015	494.260,99
	Total Inclam, S.A.		3.661.146,21
INVERSIÓN CO2+DESALACIÓN HDL	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	2011	20.183,54
	Total Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.		20.183,54
PROYECTO 2011-2012 / DESARROLLO	Water Idea, S.A.	2011-2012	23.529,62
	Total Water Idea, S.A.		23.529,62
TOTAL			3.704.859,37

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Estos activos recogen la activación de gastos internos (fundamentalmente gastos de personal), gastos externos (servicios recibidos, principalmente) y costes indirectos que razonablemente afectan a las actividades del proyecto, habiéndose activado por considerar la existencia de motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial, además de encontrarse específicamente individualizados y su coste claramente establecido.

Fondo de comercio

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

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

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

Conforme a lo establecido en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, a partir del 1 de enero de 2016 se ha comenzado a practicar la amortización del fondo de comercio, considerándose como vida útil un marco temporal de diez años, de acuerdo con lo establecido en la mencionada normativa para aquellos activos cuya vida útil no puede ser estimada de forma fiable.

De esta forma, la amortización practicada del fondo de comercio a 30 de junio de 2016, es como sigue:

Sociedad	Fondo de Comercio	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	69.837,39	3.491,87	66.345,52
Epsilon Información y Servicios, S.L.	2.490,82	124,54	2.366,28
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	368.086,14	18.404,31	349.681,83
Total	440.414,35	22.020,72	418.393,63

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Otro inmovilizado intangible

Se corresponde, básicamente, con costes capitalizados por los siguientes proyectos:

PROGRAMA EL AGUA ES SALUD (PAES)

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

Durante el primer semestre de 2016 se ha invertido una cantidad de 33.798,05 euros, con lo que el valor contable contabilizado asciende a 140.162,15 euros.

PROGRAMA DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

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

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

En el primer semestre de 2016 se han invertido unos 71.668, 60 euros, llevando el valor contable total hasta los 211.945,54 euros.

PROGRAMA VENTA CON FINANCIACIÓN – INCLAM Investment Institute (I3)

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

Durante el primer semestre de 2016 se ha invertido una cantidad de 110.987,31 euros, con lo que el valor contable contabilizado desde el origen del programa asciende a 302.860,40 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

En la actualidad se están tratando de implementar tres proyectos donde se aúnan tecnología y financiación. Uno en Ecuador y dos en África. Confiamos en que este programa sea uno de los pilares del crecimiento futuro del Grupo INCLAM.

PROGRAMA TRADING DE MATERIAS PRIMAS

Aprovechar la experiencia y el equipo de la línea de trading de derechos de CO₂ es el origen de este programa.

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

Durante el primer semestre de 2016 se han invertido 20.303,67 euros, con un valor contable total a origen de 70.217,13 euros.

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2016 y al cierre del ejercicio 2015 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Bienes totalmente amortizados

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

Euros	Total	
Bienes totalmente amortizados	2016	2015
Desarrollo	1.571.743	1.292.160
Propiedad industrial	0	0
Aplicaciones informáticas	286.022	285.486
Otro inmovilizado intangible	0	0
Total	1.857.764	1.577.646

Intangible cuyos derechos pueden ejercitarse fuera del territorio español

Al cierre del periodo 2016 y del ejercicio 2015, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (20.458,54 euros y 25.534,99 euros, respectivamente).

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo 2016 en comparación con el ejercicio 2015 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo finalizado a 30 de junio de 2016:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2015	53.216,27	280.973,16	47.087,33	9.455,78	182.575,93	408.967,60	202.641,50	34.349,37	396.685,54	1.615.952,48
Entradas	0,00	0,00	2.348,89	1.219,59	21.223,05	67.265,44	160.309,58	374,68	9.981,89	262.723,12
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-766,82	-46.339,08	0,00	-17.587,21	-64.693,11
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-96.793,21	0,00	0,00	-96.793,21
Diferencias de Conversión	-157,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-157,72
Saldo a 30.06.2016	53.058,55	280.973,16	49.436,22	10.675,37	203.798,98	475.466,22	219.818,79	34.724,05	389.080,22	1.717.031,56

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2015	0,00	117.540,47	25.391,79	4.044,72	124.297,50	300.194,86	51.230,31	24.617,95	0,00	647.317,60
Entradas	0,00	2.809,74	3.701,57	3.680,04	6.385,00	26.601,55	97.783,34	682,28	0,00	141.643,52
Salidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-396,14	-28.813,93	0,00	0,00	-29.210,07
Salidas del Perímetro de Consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de Conversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo a 30.06.2016	0,00	120.350,21	29.093,36	7.724,76	130.682,50	326.400,27	120.199,72	25.300,23	0,00	759.751,05

INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	53.058,55	160.622,95	20.342,86	2.950,61	73.116,48	149.065,95	99.619,07	9.423,82	389.080,22	957.280,51
-------------------------------------	------------------	-------------------	------------------	-----------------	------------------	-------------------	------------------	-----------------	-------------------	-------------------

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015:

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	53.010,81	280.973,16	107.245,78	69.564,76	226.903,13	402.212,36	977.617,79	34.724,05	327.903,03	2.480.154,87
Entradas	0,00	0,00	14.591,47	7.341,47	48.867,81	80.822,21	101.696,49	82.214,58	103.758,06	439.292,09
Salidas	0,00	0,00	-74.749,92	-67.450,45	-93.195,01	-74.066,97	-876.672,78	-82.589,26	0,00	-1.268.724,39
Diferencias de Conversión	205,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-34.975,55	-34.770,09
Saldo a 31.12.2015	53.216,27	280.973,16	47.087,33	9.455,78	182.575,93	408.967,60	202.641,50	34.349,37	396.685,54	1.615.952,48

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Maquinaria Y Utillaje	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos Transporte	Otro Inmovilizado Material	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
Saldo a 31.12.2014	0,00	111.920,99	17.045,29	57.505,06	170.405,21	292.419,46	624.892,09	30.831,85	0,00	1.305.019,95
Entradas	0,00	5.619,48	8.346,50	9.862,06	16.858,01	48.493,42	107.910,37	3.335,57	0,00	200.425,41
Salidas	0,00	0,00	0,00	-63.322,40	-62.965,72	-40.718,02	-681.572,15	-9.549,47	0,00	-858.127,76
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 31.12.2015	0,00	117.540,47	25.391,79	4.044,72	124.297,50	300.194,86	51.230,31	24.617,95	0,00	647.317,60

INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	53.216,27	163.432,69	21.695,54	5.411,06	58.278,43	108.772,74	151.411,19	9.731,42	396.685,54	968.634,88
-------------------------------------	------------------	-------------------	------------------	-----------------	------------------	-------------------	-------------------	-----------------	-------------------	-------------------

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

GRUPO INCLAM	TOTAL	TOTAL
Bienes totalmente amortizados	2016	2015 (*)
Construcciones	0,00	0,00
Maquinara y utillaje	2.057,04	7.861,07
Equipos informáticos	256.615,96	225.546,32
Mobiliario	101.479,02	114.073,07
Otras instalaciones	30.304,50	9.594,22
Transporte	12.365,72	52.339,47
Otro inmovilizado material	0,00	0,00
Total	402.822,24	409.414,16

(*) Incluye elementos totalmente amortizados de Inclam de Venezuela, C.A.

Correcciones valorativas por deterioro

Los administradores de la sociedad dominante consideran que al cierre del periodo 2016 y al cierre del ejercicio 2015 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Seguros

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

Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al cierre del periodo 2016 en comparación con el cierre del ejercicio 2015, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español es de 577.795,81 euros y 627.051,43 euros, respectivamente).

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

6. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el periodo 2016 son las siguientes:

PAIS	ELEMENTO	INICIO	VENCIMIENTO	IMPORTE
COLOMBIA	ALQUILER OFICINA	01/08/2015	31/07/2016	6.280,68
COLOMBIA	ALQUILER OFICINA	14/06/2016	13/06/2018	2.109,60
TOTAL COLOMBIA				8.390,28
ECUADOR	ALQUILER OFICINA		01/02/2016	910,32
ECUADOR	ALQUILER OFICINA	01/03/2016	01/03/2017	2.323,77
ECUADOR	ALQUILER PISO	06/07/1905	Renovable Anualmente	5.673,28
TOTAL ECUADOR				8.907,37
ESPAÑA	ALQUILER NAVE	30/04/2015	30/04/2020	1.780,00
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA ZARAGOZA	01/07/1999	Renovable Anualmente	5.029,08
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA VALLADOLID	01/11/2015	31/10/2020	3.000,00
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA CALLE SAMARIA, 6 PRIMERO IZQUIERDA	01/10/2013	Renovable	45.308,94
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA CALLE SAMARIA, 6 PRIMERO DERECHA DE MADRID	01/05/2011	Renovable	38.675,94
ESPAÑA	RENTING NAS005B	05/10/2015	04/10/2019	3.814,38
ESPAÑA	RENTING EQUIPO	18/07/2012	17/07/2017	371,70
ESPAÑA	RENTING EQUIPO	20/08/2013	19/08/2016	780,00
ESPAÑA	RENTING EQUIPO	02/11/2015	01/11/2020	588,00
ESPAÑA	ALQUILER OFICINA CALLE SAMARIA, 4 PRIMERO IZQUIERDA DE MADRID	16/07/2003	Renovable	39.494,70
TOTAL ESPAÑA				138.842,74
FILIPINAS	ALQUILER OFICINA	04/03/2016	03/03/2017	4.254,66
TOTAL FILIPINAS				4.254,66
GUINEA	NAVE DE ALMACÉN DE MATERIA	01/01/2014	31/12/2018	13.720,44
GUINEA	6 PISOS, 4 DESTINADOS A VIVIENDAS DE PERSONAL EXPAT. Y DOS A OFICINA DE INCLAMGE	01/09/2012	Renovable Anualmente	82.322,46
GUINEA	VIVIENDA DEL DIRECTOR	01/09/2013	Renovable Anualmente	9.146,94
TOTAL GUINEA				105.189,84
NICARAGUA	OFICINA	01/04/2016	01/04/2017	4.709,73
TOTAL NICARAGUA				4.709,73
PANAMA	ALQUILER OFICINA	15/05/2015	jul-16	8.921,86
TOTAL PANAMA				8.921,86
PERU	OFICINA BEGONIAS - FACTURADO MAS IGV	01/08/2015	31/07/2020	47.971,26
PERU	ALMACEN YURIMAGUAS	19/09/2014	18/09/2016	3.974,53
PERU	ALMACEN NAUTA-LORETO	06/06/2015	28/02/2017	2.384,71
PERU	DEPARTAMENTO IQUITOS HEVELIN	01/05/2016	01/05/2017	774,94
PERU	OFICINA IQUITOS	01/12/2015	01/12/2016	4.919,48
PERU	ALMACEN SAN LORENZO MARAÑON-LORETO	01/06/2015	30/06/2016	1.506,72
PERU	ALQUILER EQUIPO	ANUAL		2.045,80
TOTAL PERU				63.577,44
VENEZUELA	Sede Social-Maracay	01/12/2015	01/12/2016	1.376,18
VENEZUELA	Oficina Proyectos - Caracas	01/02/2016	01/02/2017	13.761,80
TOTAL VENEZUELA				15.137,98

Al 30 de junio de 2016, y en comparativo con el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, 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 2016	Importe 2015
A un año	318.750,47	368.645,41
Entre uno y cinco años	195.597,33	256.707,99
Más de cinco años	0,00	0,00

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

7. EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al cierre del periodo 2016 y al cierre del ejercicio 2015, expresada en euros, es la siguiente:

Existencias		30.06.2016
Comerciales		1.454.201,38
Anticipos a proveedores		285.203,47
TOTAL		1.739.404,85

Existencias		31.12.2015
Comerciales		1.454.201,38
Productos terminados		56.225,32
Anticipos a proveedores		1.000.942,92
TOTAL		2.511.369,62

Las existencias comerciales se componen fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

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

	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	30.810,56	25.693,39					30.810,56	25.693,39
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento				130,77				130,77
Préstamos y partidas a cobrar					882.422,32	295.513,12	882.422,32	295.513,12
Activos disponibles para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL	30.810,56	25.693,39		130,77	882.422,32	295.513,12	913.232,88	321.337,28

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

En el epígrafe de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se han incluido, principalmente, las siguientes participaciones:

- participación en la entidad financiera Banco Caminos que fue constituida para la apertura de la línea de negocio con dicha entidad por importe de 620 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.
- participaciones de Bantierra valoradas al cierre en 120 euros.
- acciones del Banco Santander, encontrándose valoradas al cierre en 1.536 euros.
- participaciones en Caixabank por un importe de 462 euros.
- durante el ejercicio 2015 se adquirieron acciones del Banco Sabadell, cuya valoración a la fecha de cierre es de 3.484 euros.
- acciones del Banco Popular adquiridas durante el periodo del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 valoradas en 2.996 euros.
- otras participaciones por importe de 2.000 euros.

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

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

- Fianzas y depósitos constituidos que se corresponden principalmente con los realizados en concepto de arrendamientos operativos por el alquiler de oficinas por importe de 120.319 euros.
- Imposiciones a plazo fijo pignoras en garantía de proyectos que se encuentran en ejecución y pólizas de préstamo por importe de 170.670 euros.
- Con fecha 30 de junio de 2016 la sociedad ha suscrito un contrato privado por la venta de 314.413 acciones de "Inclam de Venezuela, C.A." por importe de 591.096 euros. El precio pactado será recibido en el plazo de diez años a razón de un diez por ciento anual pagadero a la finalización de cada ejercicio, estableciéndose un tipo de interés contractual del tres por ciento anual. Dicho contrato ha sido elevado a público el 2 de agosto de 2016 y modificado mediante adenda el 18 de octubre de 2016.
- otros créditos por importe de 337 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

Concepto	30.06.2016	31.12.2015
Instrumentos de patrimonio	6.663,96	6.636,84
Activos a valor razonable con cambios en PYG	6.663,96	6.636,84
Clientes	15.044.056,82	14.184.387,58
Deudores varios	268.641,01	404.496,66
Personal	10.307,70	4.169,78
Deudores sociedades puestas en equivalencia	14.520,01	12.100,00
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	147.243,75	57.595,14
Créditos a empresas	118.827,34	89.036,13
Otros activos financieros	131.628,38	65.297,94
Préstamos y partidas a cobrar	15.735.225,01	14.817.083,23
Total	15.741.888,97	14.823.720,07

Adicionalmente al saldo deudor con clientes que se mantiene al 30 de junio de 2016, las principales inversiones del Grupo se corresponden con imposiciones a corto plazo en entidades financieras, con participaciones a corto plazo en Banco Popular, Caixabank y Cajamar, 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, con otros créditos a terceros, con los importes pendientes de cobro correspondientes a subvenciones concedidas, así como con los importes pendientes de cobro de administraciones públicas por impuestos.

El importe de la provisión por deterioro constituida sobre saldos de clientes y deudores al 30 de junio de 2016 es de 106.949,72 euros, coincidente con el importe de la provisión por deterioro constituida al cierre del ejercicio 2015.

b) Pasivos financieros

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

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	3.217.680,76	2.652.614,59			3.217.680,76	2.652.614,59
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.481.193,31	1.789.743,61	1.481.193,31	1.789.743,61
TOTAL	3.217.680,76	2.652.614,59	1.481.193,31	1.789.743,61	4.698.874,07	4.442.358,20

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	8.678.906,64	6.141.709,43	6.541.272,42	5.764.832,80	15.220.179,06	11.906.542,23
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.327.590,55	1.286.484,91	1.327.590,55	1.286.484,91
TOTAL	8.678.906,64	6.141.709,43	7.868.862,97	7.051.317,71	16.547.769,61	13.193.027,14

El detalle de las deudas con entidades de crédito, más relevantes, a 30 de junio de 2016, es el siguiente, en euros:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	Banco Caminos	1.270.973,27	14/04/2017	4,75%
Inclam	Banco Caminos	268.219,78	13/08/2023	3,00%
Inclam	Banco Caminos	177.060,82	07/08/2024	3,25%
	Banco Caminos	1.716.253,87		
HQA	Bankia	59.290,46	06/08/2016	4,67%
HQA	Bankia	52.082,94	25/07/2018	5,36%
Inclam	Bankia	64.166,34	10/05/2017	4,32%
Inclam	Bankia	61.111,00	20/05/2017	4,56%
Inclam	Bankia	176.800,08	23/10/2016	4,90%
Inclam	Bankia	200.000,00	23/10/2016	3,50%
Inclam	Bankia	39.665,78	23/10/2016	3,49%
Water Idea	Bankia	12.979,18	25/04/2018	6,64%
Water Idea	Bankia	15.000,00	23/12/2016	0,00%
	Bankia	681.095,78		
HQA	Bankinter	10.632,55	20/03/2017	5,56%
Inclam	Bankinter	51.085,44	13/11/2018	4,04%
Inclam	Bankinter	26.500,20	10/08/2016	6,45%
Water Idea	Bankinter	17.551,79	20/06/2017	5,27%
	Bankinter	105.769,98		
Inclam	Bantierra	148.909,41	25/09/2016	5,00%
	Bantierra	148.909,41		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	BBVA	32.710,00	21/01/2018	4,57%
Inclam	BBVA	92.358,11	24/10/2017	4,48%
Inclam CO2	BBVA	27.258,31	21/01/2018	4,57%
Inclam CO2	BBVA	47.076,21	07/10/2017	2,52%
Water Idea	BBVA	46.793,49	09/07/2016	5,04%
	BBVA	246.196,12		
Inclam	CaixaBank	223.496,23	27/01/2017	2,53%
Inclam	CaixaBank	8.575,68	07/11/2016	6,11%
Inclam	CaixaBank	41.666,66	16/10/2016	3,13%
Inclam	CaixaBank	600.000,00	27/01/2017	2,47%
Inclam	CaixaBank	446.113,11	31/01/2019	3,15%
Inclam	CaixaBank	41.900,00	03/05/2020	2,50%
Inclam CO2	CaixaBank	16.666,65	10/04/2017	5,01%
	CaixaBank	1.378.418,33		
HQA	Caja Mar	2.886,36	25/09/2016	8,07%
	Caja Mar	2.886,36		
Inclam	Deutsche Bank	52.561,22	13/06/2017	5,03%
Inclam / Inclam CO2	Deutsche Bank	198.630,97	23/07/2016	6,29%
Inclam	Deutsche Bank	105.903,78	24/07/2018	4,25%
	Deutsche Bank	357.095,97		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	Ibercaja	106.480,23	31/08/2016	2,85%
	Ibercaja	106.480,23		
HQA	Popular	8.818,63	20/04/2017	5,33%
Inclam	Popular	344.526,08	24/06/2017	4,50%
Inclam	Popular	7.608,51	10/07/2016	6,38%
Inclam	Popular	79.516,97	10/11/2018	7,52%
Inclam	Popular	72.528,97	04/04/2018	4,50%
Inclam	Popular	104.338,97	16/10/2019	5,30%
Inclam	Popular	196.259,46	06/05/2018	4,25%
Inclam	Popular	810.314,47	18/11/2018	2,04%
Inclam CO2	Popular	49.389,19	24/06/2017	7,33%
	Popular	1.673.301,25		
HQA	Sabadell	1.666,28	25/08/2016	6,04%
HQA	Sabadell	5.900,00	31/08/2016	8,00%
HQA	Sabadell	9.674,35	20/05/2017	5,28%
Inclam	Sabadell	0,00	07/05/2017	4,10%
Inclam	Sabadell	6.075,40	10/08/2016	6,44%
Inclam	Sabadell	199.999,92	30/06/2018	3,17%
Water Idea	Sabadell	8.333,16	20/05/2017	4,56%
	Sabadell	231.649,11		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
HQA	Santander	15.300,00	20/07/2016	3,60%
Inclam	Santander	165.548,51	12/03/2017	3,46%
Inclam	Santander	152.777,98	20/04/2017	4,57%
Inclam	Santander	756.979,51	28/09/2018	2,50%
Inclam	Santander	388.623,64	22/10/2016	5,15%
Inclam	Santander	52.192,00	20/07/2016	3,60%
Inclam	Santander	1.460.872,00	01/03/2018	2,00%
Inclam CO2	Santander	2.350,00	20/07/2016	3,60%
Water Idea	Santander	24.600,00	20/07/2016	6,50%
	Santander	3.019.243,64		
Inclam	Targo Bank	248.327,51	31/07/2016	6,00%
Inclam	Targo Bank	26.369,57	01/10/2016	6,50%
Inclam	Targo Bank	193.579,43	31/07/2016	5,90%
	Targo Bank	468.276,51		
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	217.964,57	30/09/2016	10,00%
	BBVA PERU	217.964,57		
Inclam GE	SGBGE	811.180,74	30/06/2016	14,75%
	SGBGE	811.180,74		
Resto (Confirming y tarjetas de crédito)		731.865,53		
TOTAL		11.896.587,40		

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Al 30 de junio de 2016, los límites de las líneas de financiación que dispone el Grupo por tipo de producto son los siguientes, en euros:

	Inclam, S.A.	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Inclam CO2, S.A.	Water Idea, S.A.	Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	TOTAL
Pólizas de crédito	3.415.400,00	60.000,00	50.000,00	60.000,00	3.048.966,40	6.634.366,40
Líneas de anticipo de facturas de exportación	1.550.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.550.000,00
Líneas de confirming	2.380.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.380.000,00
Total	7.345.400,00	60.000,00	50.000,00	60.000,00	3.048.966,40	10.564.366,40

En relación a las características más relevantes del resto de los principales pasivos financieros, son las siguientes:

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

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

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

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

El registro de la deuda a 30 de junio de 2016 es de 153.339 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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información (Ministerio de Industria, Energía y Turismo), le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo y subvención para la realización del proyecto “Sistema de ayuda a la decisión para centrales hidroeléctricas (SAD-CENHI)”.

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

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

El importe pendiente a 30 de junio de 2016 es de 278.437 euros a largo plazo y 85.850 euros a corto plazo. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

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

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

	2012	2013	2014	TOTAL
	41.498	183.752	142.610	367.860

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comenzó a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comenzó el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera 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 30 de junio de 2016 es de 262.120 euros a largo plazo y 61.440 euros a corto plazo.

- Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BICO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad dominante ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato. Los cobros y registros efectuados han sido los siguientes:

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

El importe pendiente a largo plazo a 30 de junio de 2016 es de 212.897 euros.

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

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

	2013	2014	TOTAL
PRÉSTAMO	99.904	240.805	340.709
SUBVENCIÓN	24.976	60.201	85.177

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 30 de junio de 2016 es de 227.737 euros a largo plazo y 112.972 euros a corto plazo.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

El desglose por anualidades del préstamo es el siguiente:

2014	2015	2016	TOTAL
18.276	111.076	63.953	193.305

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. Durante el ejercicio 2015 la sociedad dominante recibió el importe correspondiente a la anualidad 2014. El importe pendiente a largo plazo es de 18.276 euros.

- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad dominante y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firmaron un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta.

A 30 de junio de 2016, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 325.554 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos clasificados a largo plazo de 2.833 euros.

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

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente por importe de 298.598 euros.

- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.944 euros que tiene su reflejo en el activo de los estados financieros consolidados, derivados de la ejecución de un proyecto.

- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 691.805 euros.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 141.032 euros.

- Otras deudas por importe de 1.918 euros.

- El resto del "epígrafe de otros pasivos financieros" a 30 de junio de 2016 representa un importe de 54.294 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

La composición a 30 de junio de 2016 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

CONCEPTO	30.06.2016
Proveedores	3.367.435,73
Otros acreedores	372.123,91
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	398.322,74
Anticipos de clientes	2.403.390,04
TOTAL	6.541.272,42

A 30 de junio de 2016 y al cierre del ejercicio 2015 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados, ni tampoco los ha poseído durante cada uno de estos periodos.

9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A 30 de junio de 2016, 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.

10. FONDOS PROPIOS

10.1 Capital Social

Con fecha 18 de junio del 2015, se eleva a público el acuerdo de ampliación de capital por importe de 32.580 euros, mediante la creación de 3.258.000 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 25.242.001 a la 28.500.000 ambas inclusive. La escritura fue otorgada ante el notario de Madrid, D. Santiago-María Cardelús Muñoz Seca, con el número 1.390 de su protocolo.

Tras esta operación, se modifica el artículo 5 de los estatutos sociales, donde el capital social queda fijado en 285.000 euros, dividido en 28.500.000 acciones de 0,01 euros de valor nominal, totalmente desembolsadas.

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

De conformidad con lo previsto en la circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, la sociedad dominante ha comunicado con fecha 7 de julio de 2016, como hecho relevante, que la relación de accionistas con participación superior al 10% a 30 de junio de 2016, es la siguiente:

Accionista	Porcentaje de participación	Número de acciones
D. Alfonso Andrés Picazo	18,58%	5.297.409
D. Elio Vicuña Arambarri	22,16%	6.317.712
D^a. Eva Andrés Picazo	11,26%	3.210.099
D^a. Paloma Urrutia Valenzuela	17,26%	4.918.530

Confirmando, a su vez, que el consejo de administración de la sociedad dominante no tiene conocimiento de otros accionistas con una posición superior al 10%.

10.2 Acciones propias

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

A 30 de junio de 2016 el Grupo cuenta con 229.476 acciones propias valoradas en 294.341,49 euros, procedentes de un préstamo de valores recibido de su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, de 245.900 acciones, con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual.

Al encontrarse este préstamo directamente vinculado con la incorporación de las acciones de la sociedad dominante al Mercado Alternativo Bursátil, el Grupo registra la variación en el coste amortizado del préstamo con cargo a reservas voluntarias. El importe cargado a reservas voluntarias por este motivo es de 6.382,35 euros.

10.3 Reserva legal de la sociedad dominante

La reserva legal se dota con cargo a los beneficios líquidos de cada ejercicio de la sociedad dominante. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación, y sólo puede utilizarse para compensar pérdidas. A 30 de junio de 2016 la reserva legal se encuentra constituida en el mínimo legal establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

El importe a 30 de junio de 2016 que representa la reserva legal es de 57.000 euros.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

10.4 Prima de emisión

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

La prima de emisión, a 30 de junio de 2016, tiene un saldo de 3.942.180 euros, totalmente desembolsado en la operación de ampliación de capital elevada a público el 18 de junio del 2015. Esta operación se realizó con una prima de emisión de 1,21 euros por cada una de las 3.258.000 nuevas acciones creadas.

10.5 Otras reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estos estados financieros consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el periodo finalizado a 30 de junio de 2016 y durante el ejercicio 2015 en este sub-epígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación, se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	30.06.2016	31.12.2015
De la Sociedad dominante		
Reserva legal	57.000,00	50.484,00
Reservas voluntarias	2.393.019,44	1.634.604,43
Remanente	0,00	0,00
Resultado de ejercicios anteriores	0,00	-16.276,46
TOTAL	2.450.019,44	1.668.811,97
Reservas en Sociedades Consolidadas		
Inclam CO2, S.A.	194.605,31	165.421,51
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	93.824,96	85.832,41
Inclam de Venezuela, C.A. *	548.088,62	882.108,55
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	9.932,50	2.542,04
Inclam Panamá, S.A.	49.692,25	-242.523,37
Inclam Costa Rica, S.A.	-2.165,30	-2.165,29
Inclam Energía, S.A.	7.138,32	7.680,43
Water Idea, S.A.	36.940,87	24.840,49
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	36.345,96	106.815,34
Inclam Centroamérica, S.A.	-8.532,81	-8.859,78
Smart Sustainable Trading, S.A.	-979,72	-746,66
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-160.448,41	-140.539,21
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-959,91	0,00
TOTAL	803.482,63	880.406,46

* Reservas de la sociedad dominante derivadas de la venta de la participación en Inclam de Venezuela, C.A.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

10.6 Aportaciones al resultado de las sociedades consolidadas

	30.06.2016	31.12.2015
Inclam, S.A.	-628.486,46	763.188,12
Inclam CO2, S.A.	1.404,68	31.450,48
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	-43.171,62	7.739,93
Inclam de Venezuela, C.A.	0,00	-107.498,52
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	-5.600,01	7.390,46
Inclam Panamá, S.A.	-1.938,51	305.128,13
Inclam Energía, S.A.	-159,88	-542,11
Water Idea, S.A.	-96.348,91	12.100,38
Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	11.630,66	-70.469,38
Smart Sustainable Trading, S.A.	-10.068,33	-233,06
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-5.783,00	-19.909,21
Inclam Centroamérica, S.A.	173,17	344,17
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	-18.491,08	-957,17
Epsilon Información y Servicios, S.L.	278,72	0,00
TOTAL	-796.560,57	927.732,22

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.

11. 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:

	30.06.2016	31.12.2015
Inclam Panamá, S.A.	-41.403,85	-54.078,74
Inclam CO2, S.A. (UTES / Consorcios)	-2.237,84	2.691,69
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	4.212,54	-2.955,34
Inclam Centroamérica, S.A.	1.973,08	2.590,83
Inclam Costa Rica, S.A.	1.753,67	1.753,67
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	4.271,31	20.442,39
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L. (UTES / Consorcios)	-589,81	0,00
Inclam, S.A. (UTES / Consorcios)	2.169,06	0,00
TOTAL	-29.851,84	-29.555,50

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

12. SUBVENCIONES

Con fecha 21 de octubre de 2015 el Gobierno de Aragón concedió a la sociedad dominante una subvención para la realización del proyecto “Logipro-Control: optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos” por importe de 125.583,93 euros, de los que 29.405,08 euros fueron traspasados a resultados en el ejercicio 2015 (nota 20). El importe del pasivo por diferencias temporarias imponibles es de 24.044,71 euros, por lo que el saldo de la subvención neta de impuesto a 30 de junio de 2016 asciende a 72.134,14 euros.

13. SOCIOS EXTERNOS

Al cierre del periodo finalizado a 30 de junio de 2016 en comparativa con el cierre del ejercicio 2015, la participación de los socios externos es la siguiente:

TOTAL	30.06.2016	31.12.2015	Variación	Derivado de
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	2.962,92	4.036,17	-1.073,25	Participación en fondos propios
Inclam de Venezuela, C.A.	0,00	817.290,88	-817.290,88	Venta participación
Inclam Guinea Ecuatorial. S.L.	41.840,88	35.578,22	6.262,66	Participación en fondos propios
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	-495,13	-477,73	-17,40	Participación en fondos propios
TOTAL	44.308,68	856.427,54	-812.118,86	

14. CAMBIOS EN EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

Durante el periodo 2016 se han producido modificaciones significativas en el perímetro de consolidación del Grupo respecto al ejercicio precedente:

- Liquidación de la sociedad Inclam Ghana Limited, de la que se ostentaba una participación del 50%, después de la publicación del cese de actividad en el Boletín Oficial del Ministerio de Comercio e Industria de la República de Ghana el 13 de mayo de 2016. La liquidación de esta sociedad se ha realizado en el marco de la reestructuración organizativa y societaria del Grupo emprendido en el ejercicio 2015.

- Con fecha 30 de junio de 2016 Inclam, S.A. ha procedido a efectuar la venta de la totalidad de la participación que hasta entonces mantenía en la sociedad Inclam de Venezuela, C.A. (dependiente de forma directa), de la que se ostentaba una participación del 50,01%. La venta de la participación se encuentra enmarcada en la reestructuración organizativa y societaria emprendida.

Los principales efectos en los estados financieros de la pérdida de control son los siguientes:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

a) De acuerdo con el artículo 31 de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, a los efectos exclusivos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en los estados financieros individuales de la sociedad que reduce su participación, deberá ajustarse de acuerdo con el importe que tenga su origen en las reservas en sociedades consolidadas generadas desde la fecha de adquisición, reconociéndose como reservas de la sociedad que reduce su participación. El reconocimiento en reservas ha sido de un importe de 548.088,62 euros.

b) Por otra parte, el importe que tenga su origen en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control deberán lucir según su naturaleza. El resultado de Inclam de Venezuela, C.A. a 30 de junio de 2016 una vez realizada la conversión a euros de sus estados financieros aplicando el criterio contenido en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas para monedas de economías afectadas por altas tasas de inflación es de -121.289,95 euros.

c) Se deberá reconocer un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio y hasta la fecha de pérdida del control. El importe correspondiente a socios externos derivado de este apartado es de -60.657,10.

d) Por último, el beneficio o la pérdida que subsista después de practicar los citados ajustes, se debe mostrar en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el adecuado desglose dentro de la partida "Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas". El importe reconocido en esta partida a 30 de junio de 2016 es de 61.594,37 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 los estados financieros consolidados de los saldos y transacciones en función del porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del grupo.

En el cuadro siguiente se muestra las sociedades que se la han calificado como sociedad multigrupo:

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

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

16. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

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

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

Para estas inversiones no existen precios de cotización.

En relación a Epsilon Información y Servicios, S.L. la información financiera resumida más relevante de la misma es la siguiente, en euros, a 30 de junio de 2016:

Denominación social	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado	Importe Neto Cifra de Negocios
Epsilon Información y Servicios, S.L.	592.536,93	543.447,34	49.089,59	5.069,67	0,00

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Contingencias

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados del período 2016, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los administradores de la sociedad dominante, de acuerdo con los asesores legales externos que han asumido la dirección jurídica de los litigios en curso, consideran sobre la base de la información disponible que no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2016.

A este respecto, los administradores de la sociedad dominante, han cuantificado el impacto patrimonial que pudiera surgir de la denuncia efectuada del convenio laboral, realizándose al efecto los cálculos sobre trienios futuros derivados de incrementos salariales. El efecto económico no es significativo, por existir dentro de los conceptos salariales un absorbible que mitiga el impacto final.

18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos con administraciones públicas a 30 de junio de 2016 en comparativa con el cierre del ejercicio 2015 es el siguiente, en euros:

Administraciones Públicas deudoras	30.06.2016	31.12.2015
Activos por impuestos diferidos	462.049,57	693.841,19
Activo por impuesto corriente	331.811,66	321.931,83
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.044.764,60	1.318.630,90
TOTAL	1.838.625,83	2.334.403,92
Administraciones Públicas acreedoras	30.06.2016	31.12.2015
Pasivos por impuesto diferido	140.535,02	144.173,38
Pasivo por impuesto corriente	16.579,15	222.742,39
Otras deudas con Administraciones Públicas	384.102,00	812.532,85
TOTAL	541.216,17	1.179.448,62

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

las sociedades que componen el Grupo y que tienen su residencia fuera de España.

Situación fiscal

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

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

El Grupo no tributa bajo consolidación fiscal.

Impuesto sobre beneficios

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del periodo finalizado a 30 de junio de 2016 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

	30.06.2016	31.12.2015
Inclam, S.A.	102.872,45	309.710,55
Inclam CO2, S.A.	0,00	17.308,35
Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	0,00	2.471,23
Inclam de Venezuela, C.A.	15.433,90	-68.139,53
Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	0,00	3.015,20
Inclam Energía, S.A.	0,00	370,26
Water Idea, S.A.	0,00	4.046,07
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	15.180,70	151.213,06
Smart Sustainable Trading, S.A.	0,00	-6,57
TOTAL	133.487,05	419.988,62

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.

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Bases impositivas negativas pendientes de compensar

A 30 de junio de 2016 las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente se corresponden con un importe de 289.007,89 euros (289.007,89 euros al cierre del ejercicio 2015).

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 impositivas negativas generadas dentro de su plazo de prescripción.

Deducciones pendientes de utilizar

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicación en ejercicios futuros por un importe de 1.315.828,71 euros correspondientes a los ejercicios transcurridos desde 2009 a 2015 (1.315.828,71 euros al cierre del ejercicio 2015). El límite temporal para su aplicación finaliza, dependiendo del año de generación, en los ejercicios 2027 a 2033, para las correspondientes a investigación científica e innovación tecnológica y por el fomento de las tecnologías de la información y comunicación, y en el ejercicio 2025 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

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

CONCEPTO	30.06.2016	31.12.2015
	DÍAS	
Periodo medio de pago a proveedores.	42,27	36,12
Ratio de operaciones pagadas.	22,30	27,20
Ratio de operaciones pendientes de pago.	65,14	47,71
IMPORTE (EUROS)		
Total pagos realizados.	1.138.667,84	2.671.879,56
Total pagos pendientes.	425.454,67	228.754,43

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

20. INGRESOS Y GASTOS

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

Categoría Actividad	30.06.2016	31.12.2015
Cambio Climático (CCC)	4.317.652	10.372.824
Consultoría Hidrología/Hidráulica (CON)	2.401.130	4.765.613
Dirección de Obra y Proyectos (DOP)	1.346.554	1.548.077
Proyectos llave en mano (EPC)	6.846.308	14.365.991
TOTAL	14.911.644	31.052.506

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo finalizado a 30 de junio de 2016 en comparación con el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 adjunta, es la siguiente:

Concepto	30.06.2016	31.12.2015
Seguridad Social a cargo de la empresa	576.943,14	1.021.443,84
Otras cargas sociales	36.847,41	70.995,30
TOTAL	613.790,55	1.092.439,14

El número de personas empleadas a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Categoría	30.06.2016		31.12.15	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	23	15	15	12
Administrativos	0	4	0	4
Titulados Medios	7	13	14	8
Titulados Superiores	53	49	60	61
Otras categorías	2	3	5	5
TOTAL	85	84	94	90

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Ingresos por subvenciones

El detalle, en euros, es el siguiente:

Entidad	30.06.2016	31.12.2015
Centro para del Desarrollo Tecnológico Industrial	-	2.676,74
ICEX España Exportación e Inversiones	1.977,50	-
Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid	-	3.500,00
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	-	-
Unión Europea	-	118.945,95
Tesorería General de la Seguridad Social	793,20	4.781,68
Comunidad de Madrid	-	24.000,00
Gobierno de Aragón	-	29.405,08
TOTAL	2.770,70	183.309,45

Ingresos y gastos financieros

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

	30.06.2016	31.12.2015
Ingresos	9.622,34	17.744,08
De participaciones en instrumentos de patrimonio	34,74	41,82
De otros instrumentos financieros	9.587,60	17.702,26
Gastos	-473.368,82	-934.016,96
Intereses por deudas	-473.368,82	-934.016,96
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	403,26	-
Diferencias de cambio	-155.105,86	165.499,30
Deterioro y resultados por enajenaciones	-29.849,33	-183.457,41
Deterioro	-29.849,33	-183.457,41
RESULTADO FINANCIERO	-648.298,41	-934.230,99

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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:

DENOMINACIÓN	NACIONALIDAD	PARTICIPACIÓN
UTE SALOBRES	ESPAÑOLA	50%
UTE BELLTALL	ESPAÑOLA	30%
UTE INCLAM, S.A.-INTERCONTROL LEVANTE, S.A. UTE (CARCAIXENT)	ESPAÑOLA	50%
INTERCONTROL LEVANTE, S.A.-INCLAM, S.A.-CPS INGENIEROS OBRA CIVIL Y MEDIO AMBIENTE, S.L. UTE (BARRANCOS ALGINET)	ESPAÑOLA	33%
CONSORCIO INCLAM ALTERNATIVA	ESPAÑOLA	80%
UTE TEPRO (GHANA)	ESPAÑOLA	30%
CONSORCIO INCLAM-TERRA XXI	ESPAÑOLA	70%
UTE INGEVE	ESPAÑOLA	50%
CONSORCIO INCLAM CO2 - CM FUNCIONA	NICARAGÜENSE	52,98%
CONSORCIO INCLAM-TYPSA II	PERUANA	55%
CONSORCIO INCOFI III	PERUANA	55%
CONSORCIO INCLAM PERÚ-HQA	PERUANA	100%
CONSORCIO INTEGRAL HUALLABAMBA	PERUANA	50%
CONSORCIO ITH	ECUATORIANA	37%
UTE INCLAM-INGENIAS	VENEZOLANA	80%
CONSORCIO INCLAM AMBIENTAL	COLOMBIANA	50%
CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	COLOMBIANA	50%

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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 UTES en los estados financieros consolidados en el periodo 2016:

ACTIVO	
	30 JUNIO 2016
A) Activo no corriente	-2.452,91
I. Inmovilizado Intangible	0,00
II. Inmovilizado material	2.348,89
III. Inversiones inmobiliarias	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-7.259,83
V. Inversiones financieras a largo plazo	2.458,03
VI. Activos por impuesto diferido	0,00
B) Activo corriente	1.217.191,11
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00
II. Existencias	126.418,53
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	990.334,04
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	131,03
V. Inversiones financieras a corto plazo	-320.807,82
VI. Periodificaciones a corto plazo	186.814,69
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	234.300,64
TOTAL ACTIVO(A + B)	1.214.738,20

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
	30 JUNIO 2016
A) PATRIMONIO NETO	746.175,14
A-1) Fondos propios	747.590,70
I. Capital	0,00
II. Prima de emisión	0,00
III. Reservas	756,97
IV. (Acciones y participaciones den patrimonio propias)	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00
VII. Resultado del ejercicio	746.833,73
VIII. (Dividendo a cuenta)	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	-1.415,56
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00
I. Provisiones a largo plazo	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	468.563,06
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00
III. Deudas a corto plazo	140.037,20
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-299.548,27
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	628.074,13
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.214.738,20

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
	30 JUNIO 2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS	
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.336.325,08
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00
4. Aprovisionamientos	-393.698,03
5. Otros Ingresos de explotación	9.652,78
6. Gastos de personal	-8.280,76
7. Otros gastos de explotación	-118.139,58
8. Amortización del inmovilizado	-148,68
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00
10. Excesos de provisiones	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.382,52
A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	827.093,33
12. Ingresos financieros	3.528,63
13. Gastos financieros	-4.117,09
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00
15. Diferencias de cambio	269,00
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-11,21
A. 2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-330,67
A. 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	826.762,66
17. Impuestos sobre beneficios	-79.928,93
A. 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	746.833,73
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00
A. 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	746.833,73

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas, no incluidas en otros apartados de las notas a los estados financieros consolidados durante el periodo 2016 y el ejercicio 2015, es el siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
Saldos deudores	165.676,20	73.204,32
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	3.912,44	3.509,18
Deudores sociedades puestas en equivalencia	14.520,01	12.100,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	147.243,75	57.595,14
Saldos acreedores	0,00	0,00
Deudas sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00

Información relativa a administradores

Durante el periodo 2016 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 160.109 euros (en el año 2015 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 354.903 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración al Consejo de Administración.

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
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

TITULAR	SOCIEDAD	%PART	CARGO
Alfonso Andrés Picazo	Inclam Panamá, S.A.	--	Presidente Junta Directiva
	Inclam CR, 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.		Presidente
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Presidente. Consejero Delegado
	Inclam GE, S.A.		Presidente
Elio Vicuña Arámburi	Hidroeléctrica la Mora		Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Centroamérica		Vicepresidente Junta Directiva
	Inclam Panamá, S.A.	--	Tesorero Junta Directiva
	Inclam CR, 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
Eva de Andrés Picazo	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Consejero Delegado
	Water Idea, S.A.		Consejero Delegado
	Inclam Panamá, S.A.	--	Secretaria Junta Directiva
	Inclam CR, 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.		Secretaria
	Smart Sustainable Trading S.A.U.		Secretaria. Consejera Delegada
	Hidroeléctrica la Mora	0,58	Tesorería
	Inclam Centroamérica	1	Tesorería

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

22. OTRA INFORMACIÓN

Política y gestión de riesgos

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

- Riesgo de crédito:

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

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

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

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

De esta forma, los administradores de la sociedad dominante estiman que se encuentra garantizada la recuperación de la totalidad de los créditos comerciales no deteriorados, incluyendo en esta estimación, los saldos deudores correspondientes a Inclam de Venezuela, C.A., que al 30 de junio de 2016 representa un importe neto de 629.661 euros, ya que, del crédito comercial vencido con esta sociedad cuya cobrabilidad se encuentra supeditada a la obtención de las autoridades venezolanas de las correspondientes autorizaciones previas a su cobro, ha sido ya obtenida la pertinente autorización de adquisición de divisas, encontrándose únicamente pendiente de obtención la autorización de liquidación de divisas.

- Riesgo de liquidez:

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

- Riesgo de 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.

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.

El Grupo, a través de sucursales y de diversos consorcios o UTEs, así como filiales, opera en países extranjeros, principalmente en Ecuador, Venezuela, Guinea Ecuatorial, Perú... por lo que las operaciones mantenidas a medio y largo plazo en

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

estas zonas están lógicamente expuestas a la evolución económica y posibles decisiones gubernamentales de dichos países.

- 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 30 de junio de 2016, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 4.363 miles de euros por diversas entidades financieras (3.195 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

A 30 de junio de 2016 y al cierre del ejercicio 2015, 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:

- La empresa matriz, 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. El certificado de Gestión Ambiental se emitió el 19 de abril de 2000, siendo la última renovación el 3 de mayo de 2014 y

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

realizada la última auditoría conforme el 29 de abril de 2016. Los gastos correspondientes al 2016 por la auditoría de seguimiento de dicho certificado ascienden a 1.020 euros.

- Otra de las empresas del grupo, Hidrologia i Qualitat de L'aigua, S.L., también tiene implantado un Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Ambiental (SGCA) de acuerdo a la Norma UNE-EN ISO 9001:2008 y la Norma UNE-EN ISO 14001:2004, el cual se lo certificó DEKRA el 30 de octubre de 2015, siendo la fecha de la primera certificación el 13 de diciembre de 2004.

- 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 y papel 100% reciclado residuo post-consumo, que cumple con la ISO 14020 y con el marco de la ICC (Cámara Internacional de Comercio).

- Por lo que se refiere al tóner y la tinta de impresoras, se utilizan impresoras y consumibles de la marca Hewlett-Packard, sujetos a procedimientos que garantizan el 95% de reciclabilidad, y de la marca Sharp con el certificado Energy Star, que nos indica que utiliza la última tecnología de ahorro de energía para un consumo eléctrico entre los más bajos de su clase. Un rápido tiempo de calentamiento, la lámpara LED eficiente, auto encendido y apagado y el Eco Scan, ayudan a ahorrar dinero y lograr sus objetivos medioambientales.

- Se utilizan principalmente equipos informáticos HP, COMPAQ y DELL. Tanto HP (COMPAQ) como DELL están comprometidos realizando su actividad de forma responsable con el medio ambiente. Todos ellos cuentan con el sello Energy Star y otras etiquetas y sellos ecológicos.

- Los sistemas de calefacción y aire acondicionado los revisan una empresa autorizada, siendo una de sus funciones la corrección de los posibles ruidos y vibraciones.

- El Grupo Inclam en el año 2012 comenzó un plan de Reforestación como medida de compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por su actividad. Este plan se encuentra dentro del proyecto "RefoResta CO2" que está realizando el Grupo Inclam. En marzo de 2016 se terminó la cuarta fase del proyecto, reforestando 7,49 hectáreas en la localidad de Santa María del Campo (Burgos).

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en el periodo 2016 y en el ejercicio 2015 por los servicios profesionales prestados a las sociedades del Grupo Inclam, se detallan a continuación:

	2016		2015
	BDO	Otros Auditores	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	15.000		34.406
Por otros servicios			17.297

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos relevantes comunicados al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) desde el 30 de junio de 2016 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la sociedad dominante de los presentes estados financieros consolidados y que no se hubieran sido mencionados en apartados anteriores son los siguientes:

FECHA	HECHO RELEVANTE
01.08.2016	Aprobación de la revisión del Reglamento Interno de Conducta
18.08.2016	Subsanación de error en la referencia de Circular aplicable HR 16/8/2016
18.08.2016	Nuevos contratos en Venezuela que fortalecen la actividad de INCLAM en edificación industrial
20.09.2016	INCLAM firma la primera implantación de su solución TIC para redes de abastecimiento de agua en Alemania
19.10.2016	INCLAM se adjudica un nuevo proyecto de 1,8 millones de euros en Filipinas.

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

24. INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe de la cifra de negocios a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Importe neto cifra negocio	30.06.2016	31.12.2015
Europa	4.455.833,27	10.949.218,00
América	8.130.760,30	15.965.642,31
África	2.311.286,65	4.132.347,94
Asia	13.764,08	5.297,76
TOTAL	14.911.644,30	31.052.506,01

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, detallados por su localización geográfica:

MONEDA	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	ASIA	TOTAL
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.301.216,15	1.050.169,09	50.734,59	2.601,14	7.404.720,97
I. Inmovilizado intangible	4.698.105,20	370.140,37	0,00	0,00	5.068.245,57
II. Inmovilizado material	379.484,70	529.613,89	47.076,15	1.105,77	957.280,51
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.106,01	2.806,43	0,00	0,00	3.912,44
V. Inversiones financieras a largo plazo	760.470,65	147.608,42	3.658,44	1.495,37	913.232,88
VI. Activos por impuesto diferido	462.049,59	-0,02	0,00	0,00	462.049,57
B) ACTIVO CORRIENTE	12.631.507,79	3.804.735,66	5.066.460,54	6.223,17	21.508.927,17
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	1.579.776,91	159.627,94	0,00	0,00	1.739.404,85
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.941.291,20	1.792.745,38	4.993.394,13	0,00	16.727.430,73
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	147.243,75	0,00	0,00	0,00	147.243,75
V. Inversiones financieras a corto plazo	118.803,54	68.704,86	56.282,26	0,00	243.790,65
VI. Periodificaciones a corto plazo	-9.599,71	218.963,15	0,00	0,00	209.363,44
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	853.992,10	1.564.694,33	16.784,15	6.223,17	2.441.693,75
TOTAL ACTIVOS					28.913.648,14
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	6.992.184,67	-540.397,45	89.817,50	-65.233,73	6.476.370,99
A-1) Fondos propios	6.917.746,20	-510.709,07	47.976,62	-65.233,73	6.389.780,01
I. Capital	285.000,00	0,00	0,00	0,00	285.000,00
II. Prima de emisión	3.942.180,00	0,00	0,00	0,00	3.942.180,00
III. Reservas	1.919.999,36	1.325.958,74	36.345,96	-28.801,98	3.253.502,07
IV. Acciones y participaciones de la sociedad dominante	-294.341,49	0,00	0,00	0,00	-294.341,49
V. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.064.908,33	-1.836.667,81	11.630,66	-36.431,75	-796.560,57
VII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	-658,59	-29.193,25	0,00	0,00	-29.851,84
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Diferencia de conversión	-658,59	-29.193,25	0,00	0,00	-29.851,84
III. Otros ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134,14	0,00	0,00	0,00	72.134,14
A-4) SOCIOS EXTERNOS	2.962,92	-495,13	41.840,88	0,00	44.308,68
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.839.409,09	0,00	0,00	0,00	4.839.409,09
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	4.698.874,07	0,00	0,00	0,00	4.698.874,07
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	140.535,02	0,00	0,00	0,00	140.535,02
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	13.678.684,52	1.797.134,07	2.118.880,38	3.169,09	17.597.868,06
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	8.951.362,72	243.953,73	811.180,74	0,00	10.006.497,19
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.077.904,50	1.553.180,34	1.307.699,64	3.169,09	6.941.953,57
VI. Periodificaciones a corto plazo	649.417,30	0,00	0,00	0,00	649.417,30
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO					28.913.648,14

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

MONEDA	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	ASIA	TOTAL
A) ACTIVO NO CORRIENTE	5.377.178,05	1.148.976,87	57.676,43	1.989,76	6.585.821,11
I. Inmovilizado intangible	4.205.313,18	393.185,39	0,00	0,00	4.598.498,57
II. Inmovilizado material	346.097,16	568.025,34	54.017,99	494,39	968.634,88
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.509,18	0,00	0,00	0,00	3.509,18
V. Inversiones financieras a largo plazo	166.007,05	150.176,41	3.658,44	1.495,37	321.337,27
VI. Activos por impuesto diferido	656.251,48	37.589,71	0,00	0,00	693.841,19
B) ACTIVO CORRIENTE	10.929.608,42	8.377.102,51	2.617.627,29	4,78	21.924.343,00
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	1.455.215,60	1.056.154,02	0,00	0,00	2.511.369,62
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.406.519,96	5.326.420,19	2.526.710,59	0,00	16.259.650,74
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	57.595,14	0,00	0,00	0,00	57.595,14
V. Inversiones financieras a corto plazo	114.369,36	16.663,74	16.003,82	0,00	147.036,92
VI. Periodificaciones a corto plazo	16.060,65	276.665,39	0,00	0,00	292.726,04
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	879.847,71	1.701.199,17	74.912,88	4,78	2.655.964,54
TOTAL ACTIVOS					28.510.164,11
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	6.799.856,56	1.457.829,95	71.924,18	0,00	8.329.610,69
A-1) Fondos propios	6.720.994,56	673.263,99	36.345,96	0,00	7.430.604,51
I. Capital	285.000,00	0,00	0,00	0,00	285.000,00
II. Prima de emisión	3.942.180,00	0,00	0,00	0,00	3.942.180,00
III. Reservas	1.946.246,50	496.156,59	106.815,34	0,00	2.549.218,43
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	-273.526,14	0,00	0,00	0,00	-273.526,14
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	821.094,20	177.107,40	-70.469,38		927.732,22
VIII. Dividendo a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	2.691,69	-32.247,19	0,00	0,00	-29.555,50
I. Diferencia de conversión	2.691,69	-32.247,19	0,00	0,00	-29.555,50
II. Otros ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134,14	0,00	0,00	0,00	72.134,14
SOCIOS EXTERNOS	4.036,17	816.813,15	35.578,22	0,00	856.427,54
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.586.531,58	7.068,43	0,00	0,00	4.593.600,01
I. Provisiones a largo plazo	0,00	7.068,43	0,00	0,00	7.068,43
II. Deudas a largo plazo	4.442.358,20	0,00	0,00	0,00	4.442.358,20
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	144.173,38	0,00	0,00	0,00	144.173,38
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	11.594.163,05	3.544.063,58	444.712,51	4.014,27	15.586.953,41
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	12.178,69	0,00	0,00	0,00	12.178,69
III. Deudas a corto plazo	7.193.846,25	234.348,09	0,00	0,00	7.428.194,34
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.041.663,56	3.309.715,49	444.712,51	4.014,27	6.800.105,83
VI. Periodificaciones a corto plazo	1.346.474,55	0,00	0,00	0,00	1.346.474,55
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO					28.510.164,11

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, detalladas por su localización geográfica:

MONEDA	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	ASIA	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
<u>1. Importe Neto de la Cifra de Negocios</u>	4.455.833,27	8.130.760,30	2.311.286,65	13.764,08	14.911.644,30
<u>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</u>	0,00	-40.583,61	0,00	0,00	-40.583,61
<u>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</u>	1.111.794,48	0,00	0,00	0,00	1.111.794,48
<u>4. Aprovisionamientos</u>	-6.056.589,76	-2.810.181,02	-383.983,61	0,00	-9.250.754,39
<u>5. Otros ingresos de la Explotación</u>	17.700,05	3.205,30	0,24	0,00	20.905,59
<u>6. Gastos de personal</u>	-2.728.061,38	-536.375,45	-51.857,33	-21.173,44	-3.337.467,60
<u>7. Otros Gastos de Explotación</u>	-1.916.438,60	-716.297,58	-207.338,59	-14.246,18	-2.854.320,95
<u>8. Amortización del inmovilizado</u>	-651.919,34	-43.299,79	-16.704,81	-487,00	-712.410,94
<u>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>10. Exceso de provisiones</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</u>	1.382,52	22.814,93	-3.881,22	0,00	20.316,23
<u>12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas</u>	61.594,37	0,00	0,00	0,00	61.594,37
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-5.704.704,39	4.010.043,08	1.647.521,33	-22.142,54	-69.282,52
<u>15. Ingresos Financieros</u>	5.396,58	4.222,55	0,00	3,21	9.622,34
<u>16. Gastos Financieros</u>	-354.268,81	-74.416,54	-44.683,47	0,00	-473.368,82
<u>17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</u>	403,26	0,00	0,00	0,00	403,26
<u>18. Diferencias de cambio</u>	-202.710,50	47.381,39	-22,41	245,66	-155.105,86
<u>19. Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros</u>	-11,21	-29.838,12	0,00	0,00	-29.849,33
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-551.190,68	-52.650,72	-44.705,88	248,87	-648.298,41
<u>23. Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-6.255.895,07	3.957.392,36	1.602.815,45	-21.893,67	-717.580,93
<u>24. Impuestos sobre beneficios</u>	-93.752,72	-24.553,63	-15.180,70	0,00	-133.487,05
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-6.349.647,79	3.932.838,73	1.587.634,75	-21.893,67	-851.067,98
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO					-851.067,98

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

MONEDA	EUROPA	AMÉRICA	ÁFRICA	ASIA	TOTAL
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. <u>Importe Neto de la Cifra de Negocios</u>	10.949.218,00	15.965.642,31	4.132.347,94	5.297,76	31.052.506,01
2. <u>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</u>	0,00	56.225,32	0,00	0,00	56.225,32
3. <u>Trabajos realizados por la empresa para su activo</u>	2.339.516,42	0,00	0,00	0,00	2.339.516,42
4. <u>Aprovisionamientos</u>	-15.933.839,90	-4.288.507,60	-495.241,90	0,00	-20.717.589,40
5. <u>Otros ingresos de la Explotación</u>	229.811,20	21.605,90	8.707,99	0,00	260.125,09
6. <u>Gastos de personal</u>	-4.649.531,36	-1.045.056,39	-137.292,28	-13.083,76	-5.844.963,79
7. <u>Otros Gastos de Explotación</u>	-2.032.295,80	-1.376.903,65	-553.865,35	-10.776,00	-3.973.840,80
8. <u>Amortización del inmovilizado</u>	-302.786,68	-777.218,41	-32.440,91	-536,21	-1.112.982,21
9. <u>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. <u>Exceso de provisiones</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. <u>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</u>	0,00	12.516,86	0,00	0,00	12.516,86
12. <u>Diferencia negativa de combinaciones de negocios</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-9.399.908,12	8.568.304,34	2.922.215,49	-19.098,21	2.071.513,50
14. <u>Ingresos Financieros</u>	17.702,26	41,82	0,00	0,00	17.744,08
15. <u>Gastos Financieros</u>	-570.028,42	-223.871,97	-140.087,21	-29,35	-934.016,95
17. <u>Diferencias de cambio</u>	288.012,49	-122.466,38	-546,89	500,08	165.499,30
18. <u>Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros</u>	7.433,29	-190.890,70	0,00	0,00	-183.457,41
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-256.880,38	-537.187,23	-140.634,10	470,73	-934.230,98
21. <u>Diferencia negativa de consolidación de soc. puestas equivalencia</u>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-9.656.788,50	8.031.117,10	2.781.581,39	-18.627,48	1.137.282,51
20. <u>Impuestos sobre beneficios</u>	-301.592,31	32.816,75	-151.213,06	0,00	-419.988,62
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-9.958.380,81	8.063.933,85	2.630.368,33	-18.627,48	717.293,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO					717.293,89

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Anexo I: Información sobre sociedades dependientes a 30 de junio de 2016

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Estados Financieros	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.	30 junio 2016	Dominio
Hidrología i Qualitat de L'aigua, S.L.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	97,73%	--	81.909	Inclam, S.A.	30 junio 2016	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.	30 junio 2016	Dominio
Inclam Panamá, S.A.	Edicio Torres de las Américas Punta Pacífica, San Francisco Torre C, Oficina C-1705. Ciudad de Panamá. Panamá (Panamá)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	7.433	Inclam, S.A.	30 junio 2016	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.	30 junio 2016	Dominio
Inclam Energía, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	15.050	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Water Idea, S.A.	Calle Consell de Cent 333, 08007 - Barcelona (España)	Ingeniería, consultoría y gestión	100,00%	--	31.030	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Incla Guinea Ecuatorial. S.L.	Calle ACACIO MAÑE Malabo (Guinea Ecuatorial)	Ingeniería, consultoría y gestión	65,00%	--	29.728	Inclam, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Smart Sustainable Trading, S.A.	Calle de Samaria, 4, 28009 - Madrid (España)	Potenciación de proyectos de cambio climático	--	100,00%	15.000	Inclam CO2, S.A.	30 junio 2016	Dominio
Inclam Energía Nicaragua, S.A.	Club Terraza 3C AB 1C AL SUR 1C AB - VILLA FONTANA. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	--	99,70%	1.684	Inclam Energía, S.A.	30 junio 2016	Dominio

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

Anexo II: Información sobre sociedades multigrupo y asociadas

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		Valor Neto Participación (€)	Participada por:	Fecha de Cierre Estados Financieros	Tipo de Relación	Método de Consolidación
			Directa	Indirecta					
Inclam Centroamérica, S.A.	San Rafael del Sur. De la casa de Bayron Jerez 5 casas al norte Casa Blanca Pochomil. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión	46,00%	--	20.073	Inclam, S.A.	30 de junio de 2016	Multigrupo	Integración Proporcional
Hidroeléctrica La Mora, S.A.	Semáforo Club terrazas, tres cuadras abajo, 1 cuadra al sur, 1 cuadra abajo, apartamento 2 Villa Fontana. Managua (Nicaragua)	Ingeniería, consultoría y gestión de energías renovables. Construcción de plantas hidroeléctricas.	--	39,81%	861.010	Proyecto Hidroeléctrico La Dalia, S.L.	30 de junio de 2016	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.	30 de junio de 2016	Asociada	Puesta en Equivalencia

INCLAM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2016

25. FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las páginas que anteceden contienen los estados financieros consolidados, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros consolidados de Inclam, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2016, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 25 de octubre de 2016.

Alfonso Andrés Picazo
(Presidente)



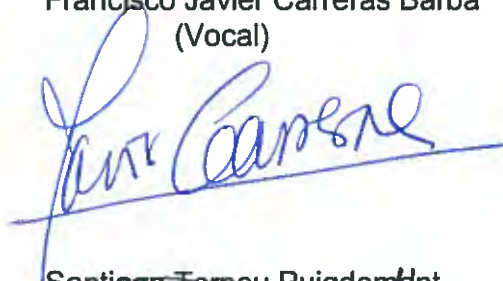
Eva de Andrés Picazo
(Vicepresidenta)



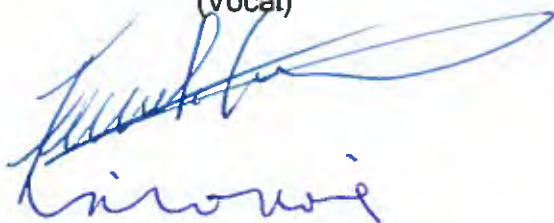
Elio Vicuña Arámbarrí
(Vicesecretario-Vocal)



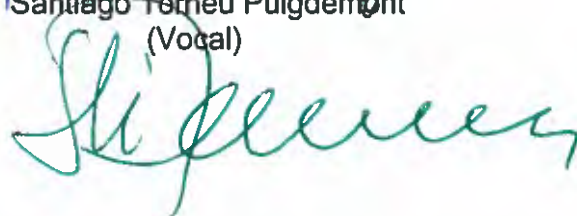
Francisco Javier Carreras Barba
(Vocal)



Fernando Gómez Gómez-Calcerrada
(Vocal)



Santiago Torneu Puigdemont
(Vocal)



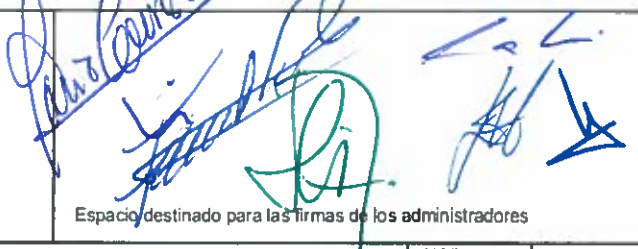
Javier Condouines Concellón
Santiago no comparece.



**IV.- Estados Financieros individuales de la
Compañía INCLAM, S.A. (Cuenta de Pérdidas
y Ganancias y Balance de Situación),
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016**

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF: A78224524				UNIDAD (1):	
DENOMINACIÓN SOCIAL:				Euros:	09001 <input checked="" type="checkbox"/>
INCLAM, S.A				Miles:	09002 <input type="checkbox"/>
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		Millones:	09003 <input type="checkbox"/>

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (2)	EJERCICIO 2015 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	6.871.389,51	5.964.719,22
I. Inmovilizado intangible	11100	4.470.286,95	3.965.690,74
1. Desarrollo	11110	3.661.146,21	3.274.061,79
2. Concesiones	11120		
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130	798,06	798,06
4. Fondo de comercio	11140		
5. Aplicaciones informáticas	11150	196.487,75	193.410,46
6. Investigación	11160		
7. Propiedad intelectual	11180		
8. Derecho de emisión de gases de efecto invernadero	11190		
9. Otro inmovilizado intangible	11170	611.854,93	497.420,43
II. Inmovilizado material	11200	497.474,17	450.632,98
1. Terrenos y construcciones	11210	210.206,45	213.016,19
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	287.267,72	237.616,79
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		
III. Inversiones inmobiliarias	11300		
1. Terrenos	11310		
2. Construcciones	11320		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400	569.175,98	610.183,80
1. Instrumentos de patrimonio	11410	413.839,38	454.847,20
2. Créditos a empresas	11420	155.336,60	155.336,60
3. Valores representativos de deuda	11430		
4. Derivados	11440		
5. Otros activos financieros	11450		
6. Otras inversiones	11460		
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	896.968,70	306.526,08
1. Instrumentos de patrimonio	11510	27.327,81	24.332,25
2. Créditos a terceros	11520	591.096,44	
3. Valores representativos de deuda	11530		
4. Derivados	11540		
5. Otros activos financieros	11550	278.544,45	282.193,83
6. Otras inversiones	11560		
VI. Activos por impuesto diferido	11600	437.483,71	631.685,62
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700		

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

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

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 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	19.330.265,53	21.162.400,52
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200	1.739.404,85	2.431.465,47
1. Comerciales	12210	1.454.201,38	1.454.201,38
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	285.203,47	977.264,09
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	13.576.355,19	14.831.433,82
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	9.647.252,94	9.351.077,23
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312	9.647.252,94	9.351.077,23
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320	2.795.518,48	3.984.102,50
3. Deudores varios	12330	125.744,51	263.923,55
4. Personal	12340	9.608,62	4.093,56
5. Activos por impuesto corriente	12350	335.331,01	274.951,05
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360	692.899,63	953.285,93
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400	1.336.762,56	1.102.230,60
1. Instrumentos de patrimonio	12410		
2. Créditos a empresas	12420	636.183,07	652.485,61
3. Valores representativos de deuda	12430		
4. Derivados	12440		
5. Otros activos financieros	12450	700.579,49	449.744,99
6. Otras inversiones	12460		

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		107.208,19	34.655,08
1. Instrumentos de patrimonio	12510		6.358,96	6.331,84
2. Créditos a empresas	12520		44.518,81	546,87
3. Valores representativos de deuda	12530			
4. Derivados	12540			
5. Otros activos financieros	12550		56.330,42	27.776,37
6. Otras inversiones	12560			
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		207.171,76	268.186,35
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700		2.363.362,98	2.494.429,20
1. Tesorería	12710		2.363.362,98	2.494.429,20
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720			
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		26.201.655,04	27.127.119,74

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

(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

A) PATRIMONIO NETO	20000		6.376.763,31	6.457.788,09
A-1) Fondos propios	21000		6.306.044,73	6.385.653,95
I. Capital	21100		285.000,00	285.000,00
1. Capital escriturado	21110		285.000,00	285.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200		3.942.180,00	3.942.180,00
III. Reservas	21300		2.450.019,44	1.685.088,43
1. Legal y estatutarias	21310		57.000,00	50.484,00
2. Otras reservas	21320		2.393.019,44	1.634.604,43
3. Reserva de revalorización	21330			
4. Reserva de capitalización	21350			
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400		-294.341,49	-273.526,14
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		3.584,62	-16.276,46
1. Remanente	21510		3.584,62	-16.276,46
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		-80.397,84	763.188,12
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		-1.415,56	
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		-1.415,56	
V. Otros	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000		72.134,14	72.134,14
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		4.779.955,35	4.304.287,74
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		4.643.513,00	4.164.207,03
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			

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

(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
2. Deudas con entidades de crédito	31220		3.162.319,69	2.524.463,42
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Derivados	31240			
5. Otros pasivos financieros	31250		1.481.193,31	1.639.743,61
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		136.442,35	140.080,71
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		15.044.936,38	16.365.043,91
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			12.178,69
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210			
2. Otras provisiones	32220			12.178,69
III. Deudas a corto plazo	32300		8.753.842,02	6.725.219,10
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320		7.480.544,94	5.644.684,24
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Derivados	32340			
5. Otros pasivos financieros	32350		1.273.297,08	1.080.534,86
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400		84.539,00	281.867,97
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		5.557.138,06	7.999.303,60
1. Proveedores	32510		3.201.568,14	2.454.404,15
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		3.201.568,14	2.454.404,15
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520		200.828,48	1.948.933,28
3. Acreedores varios	32530		240.935,43	175.618,50
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540		364.205,48	73.564,96
5. Pasivos por impuesto corriente	32550		8.344,03	57.596,05
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560		322.827,51	715.952,71
7. Anticipos de clientes	32570		1.218.428,99	2.573.233,95
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		649.417,30	1.346.474,55
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		26.201.655,04	27.127.119,74

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

(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER

NOTAS DE
LA MEMORIA

EJERCICIO 2016 (1)

EJERCICIO 2015 (2)

A) OPERACIONES CONTINUADAS

1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	9.122.797,09	18.246.683,59
a) Ventas	40110	9.122.797,09	18.246.683,59
b) Prestaciones de servicios	40120		
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130		
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300	1.079.440,31	2.218.552,63
4. Aprovisionamientos	40400	-4.423.842,82	-10.194.884,69
a) Consumo de mercaderías	40410	-1.067.843,77	-1.040.483,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420	-601.494,93	-1.071.916,63
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430	-2.754.565,80	-8.082.485,06
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440	61,68	
5. Otros ingresos de explotación	40500	20.905,32	244.340,80
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	18.134,62	63.142,73
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	2.770,70	181.198,07
6. Gastos de personal	40600	-2.767.928,48	-4.684.991,32
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610	-2.266.888,60	-3.815.337,07
b) Cargas sociales	40620	-501.039,88	-869.654,25
c) Provisiones	40630		
7. Otros gastos de explotación	40700	-2.363.649,77	-2.995.746,54
a) Servicios exteriores	40710	-1.924.216,07	-2.787.090,09
b) Tributos	40720	-247.839,15	-79.217,40
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730	-145.722,74	-2.420,00
d) Otros gastos de gestión corriente	40740	-45.871,81	-127.019,05
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750		
8. Amortización del inmovilizado	40800	-618.216,97	-964.732,34
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	2.775,19	-183,11
a) Deterioro y pérdidas	41110		
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120	2.775,19	-183,11
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	41130		
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200		

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A78224524

DENOMINACIÓN SOCIAL:

INCLAM, S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

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

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2016 (1)	EJERCICIO 2015 (2)
13. Otros resultados	41300		
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	52.279,87	1.869.039,02
14. Ingresos financieros	41400	10.194,81	17.643,21
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410		
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411		
a 2) En terceros	41412		
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	10.194,81	17.643,21
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421	707,93	2.343,83
b 2) De terceros	41422	9.486,88	15.299,38
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
15. Gastos financieros	41500	-413.285,09	-732.375,68
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510		-0,47
b) Por deudas con terceros	41520	-413.285,09	-732.375,21
c) Por actualización de provisiones	41530		
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		
a) Cartera de negociación y otros	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		
17. Diferencias de cambio	41700	-174.792,39	-88.841,17
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800	548.077,41	7.433,29
a) Deterioros y pérdidas	41810		7.433,29
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820	548.077,41	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200	-29.805,26	-796.140,35
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300	22.474,61	1.072.898,67
20. Impuestos sobre beneficios	41900	-102.872,45	-309.710,55
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400	-80.397,84	763.188,12
B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500	-80.397,84	763.188,12

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

eSTRATELIS Advisors, S.L., Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, el “MAB”), actuando en tal condición respecto a INCLAM, S.A. y a los efectos previstos en la citada Circular MAB 17/2016 antes citada, declara que ha asistido y colaborado con la entidad emisora en la preparación del Documento de Ampliación exigido por la Circular del Mercado de requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital, ha revisado la información que la entidad emisora ha reunido y publicado y que el Documento de Ampliación cumple con las exigencias de contenido, precisión y calidad que le son aplicables, no omite datos relevantes ni induce a confusión a los inversores.

Índice

1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA ENTIDAD EMISORA Y SU NEGOCIO	7
1.1. Persona o personas, que deberán tener la condición de administrador, responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante	7
1.2. Identificación completa de la entidad emisora	7
1.3. Finalidad de la ampliación de capital. Destino de los fondos que vayan a obtenerse como consecuencia de la incorporación de las acciones de nueva emisión	9
1.4. Información pública disponible. Menciona a la existencia de las páginas webs de la entidad emisora y del Mercado en las que se encuentra disponible la información periódica y relevante publicada desde la incorporación al Mercado	16
1.5. Actualización de la descripción de los negocios, estrategia y ventajas competitivas de la entidad emisora en caso de cambios estratégicos relevantes o del inicio de nuevas líneas de negocio desde el Documento Informativo de Incorporación.....	16
1.6. Principales inversiones de la entidad emisora en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento de Ampliación	23
1.6.1 Inversiones en inmovilizado intangible	23
1.6.2. Inmovilizado material	26
1.6.3 Inversiones futuras comprometidas.....	28
1.7. Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos)	28
1.8. Información sobre tendencias significativas en cuenta a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación	28
1.9. Información relativa a operaciones vinculadas realizadas durante el ejercicio en curso y el ejercicio anterior	32
1.10. Información financiera.....	34
1.10.1. Información financiera correspondiente al último ejercicio junto con el informe de auditoría. Las cuentas anuales deberán estar formuladas con sujeción a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estándar contable nacional o US GAAP, según el caso. Deberán incluir: a) balance, b) cuenta de resultados, c) cambios en el neto patrimonial, d) estado de flujos de tesorería y e) políticas contables utilizadas y notas explicativas (la memoria)	34
1.10.1.1 Cuenta de resultados.....	35
1.10.1.1 Balance	39
1.10.2 En caso de existir 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.....	46
1.11. Declaración sobre el capital circulante.....	47
1.12. Factores de riesgo.....	47

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL	51
2.1. Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital. Información sobre la cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción completa de la emisión.	51
2.1.1. Importe de la emisión y acciones que se emitirán.....	51
2.1.2 Capital resultante de la ampliación	51
2.2. Descripción de la fecha de inicio y del periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión con detalle, en su caso, de los periodos de suscripción preferente, adicional y discrecional, así como indicación de la previsión de suscripción incompleta de la ampliación de capital.....	51
2.2.1.Periodo de suscripción preferente	51
2.2.2. Período de asignación discrecional	53
2.2.3. Cierre anticipado y suscripción incompleta.....	53
2.2.4. Desembolso	53
2.2.5 Incorporación a negociación de las acciones en el MAB-EE.....	54
2.3. En la medida en que la entidad emisora tenga conocimiento de ello, información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración.	54
2.4. Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan, describiendo su tipo y las fechas a partir de las que sean efectivos. Actualización en caso de ser distintas de las descritas en el Documento Informativo de Incorporación.....	54
2.5. En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE.....	55
3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS.....	58
4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.....	60
4.1. Información relativa al Asesor Registrado, incluyendo las posibles relaciones y vinculaciones con el emisor.	60
4.2. En caso de que el Documento de Ampliación incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en la entidad emisora.	60
4.3. Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el Mercado.	60

Índice de Anexos

Anexo I. Cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como las individuales, junto con los respectivos informes de auditoría

Anexo II. Información financiera primer semestre de 2016



1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA COMPAÑÍA Y SU NEGOCIO



1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA ENTIDAD EMISORA Y SU NEGOCIO

1.1. Persona o personas, que deberán tener la condición de administrador, responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante

D. Alfonso Andrés Picazo, en nombre y representación de INCLAM, S.A (en lo sucesivo, indistintamente, “INCLAM”, la “Compañía”, la “Sociedad”, el “Emisor”, o “INC”), en su condición de Presidente del Consejo de Administración, y especialmente autorizado al efecto en virtud de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en sesión celebrada el día 12 de diciembre de 2016, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Ampliación Completo (en adelante, el “Documento” o “DAC”), cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 17/2016 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación al mercado alternativo bursátil..

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

1.2. Identificación completa de la entidad emisora

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

Su domicilio social actualmente se encuentra en la calle Samaria, número 4, 28009 Madrid.

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

Al cierre del ejercicio, el Grupo estaba formado por catorce sociedades que consolidan por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

El objeto social de INC está incluido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

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.*
- u. La conservación y mantenimiento de obras de infraestructura.*

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

1.3. Finalidad de la ampliación de capital. Destino de los fondos que vayan a obtenerse como consecuencia de la incorporación de las acciones de nueva emisión

La ampliación de capital mediante aportación dineraria, por un importe efectivo máximo de 2.148.558 euros, tiene por objeto financiar el desarrollo y comercialización del producto WATENER, finalizar el desarrollo de un nuevo producto denominado EASYRIEGO y financiar la expansión internacional en mercados donde existen posibilidades contrastadas de incrementar el volumen de negocio de la Compañía.

Por tanto, el destino aproximado de los fondos será el siguiente:

- **Desarrollo y comercialización del producto WATENER: 1,5 millones de euros.**

La mejora de la eficiencia hídrica y energética es uno de los retos más importantes del sector del agua, y en general de las políticas medioambientales tanto europeas como de muchos otros países del mundo. Por ejemplo la Comisión Europea ha definido para su European Innovation Partnership on Water (EIP Water) al nexo agua-energía como una de sus cuestiones prioritarias, en tanto que en Estados Unidos, a través del Departamento de Energía del Gobierno Federal, ha puesto la “Optimización de la eficiencia energética en la gestión, tratamiento y distribución de agua” como uno de sus seis pilares estratégicos. Según la ONU, unos servicios mejorados de agua y de energía resultan fundamentales para la consecución de la mayoría de los Objetivos de Desarrollo del Milenio.

En este contexto global, las empresas abastecedoras de agua gestionan enormes redes de distribución —muchas de ellas diseñadas y construidas hace muchas décadas— que requieren mejorar su eficiencia tanto en lo referente al ahorro de agua como de energía. Las redes de abastecimiento urbano presentan multitud de problemas, ya sea en la resolución de incidencias que surgen del mantenimiento (malfuncionamientos, averías o reposición programada) como en la eficiencia de los procesos de producción y distribución. Detectar anomalías de funcionamiento en la red (caudales, presiones, etc.) o ahorrar energía eléctrica son prioridades que permiten no sólo ahorrar dinero y dar sostenibilidad al sistema, sino también mejorar significativamente el servicio ofrecido a la población.

Los costes asociados a la producción y distribución de agua dependen fuertemente de los volúmenes abastecidos y del consumo de energía asociado, que puede alcanzar habitualmente entre un 20 y un 30% de los costes operativos totales. Tradicionalmente, la reducción de estos costes ha sido enfocada mediante la construcción de nuevas infraestructuras y la renovación de equipos por otros de mayor eficiencia hídrica y energética.

Posteriormente, la evolución tecnológica ha contribuido con el aumento de sensores inteligentes en las redes (Smart Metering) que generan un importante volumen de datos e

información (conocido como "Big Data") para mejorar la gestión a través del análisis descriptivo y predictivo.

El reto hoy es integrar el análisis prescriptivo a la gestión y operación de sistemas de abastecimiento, transformando el Big Data en Smart Data, lo que significa dar valor a los datos, extrayendo la información útil para generar el conocimiento experto que facilite la toma de decisiones.

La experiencia tecnológica del Grupo INCLAM en el desarrollo de modelos y sistemas de soporte a la decisión para grandes gestoras del ciclo del agua, le ha permitido identificar el cambio de paradigma necesario, que integre el conocimiento, herramientas, y el "saber hacer" experto, con el objetivo de gestionar globalmente el abastecimiento urbano con una óptica basada en la interconexión del consumo hídrico y energético. El Grupo INCLAM **lidera** esta transformación y presenta esta nueva solución tecnológica llamada WATENER. Es una solución informática para mejorar la operación, el mantenimiento y la gestión de redes de agua potable, en el ámbito del nexo agua-energía.

El producto WATENER está conformado por una plataforma informática web con una serie de paquetes y módulos que permiten mejorar la gestión de la red tanto a través de la eficiencia hídrica (Paquete Agua) como energética (Paquete Agua & Energía), así como mejorar la experiencia de usuario con otras funcionalidades como una herramienta de información geográfica (SIG), un gestor documental, previsiones meteorológicas y de demanda de consumo, visualización de información de la red en tiempo real, etc.

Los servicios asociados consisten en una consultoría especializada de implantación y personalización de la herramienta a los sistemas y necesidades particulares del cliente, el mantenimiento operativo y actualizaciones de la herramienta, y las mejoras específicas solicitadas por el cliente (servicios complementarios) que se podrán desarrollar en la herramienta.

El modelo de negocio planteado es una combinación de producto y servicio, y en función de la tipología y tamaño del cliente y del mercado (tecnológicamente desarrollado o emergente), podrá funcionar como venta de producto más servicios asociados, o bien con la modalidad de Software-as-a-Service (en una fase futura). Se trata de un producto de alto valor tecnológico y gran valor agregado para el cliente (tanto económico, de imagen, ambiental y de mejora del servicio a sus usuarios), y escasa competencia a nivel mundial, debido a la barrera de entrada correspondiente a un nicho muy especializado de mercado.

Las claves de WATENER para mejorar la eficiencia en la gestión del agua y de la energía de las redes de abastecimiento, son las siguientes:

- **VISIÓN INTEGRAL** del nexo agua-energía para reducir costes y mejorar la eficiencia. Mejora la eficiencia de sistemas tan complejos como los de abastecimiento y mantiene a su vez los objetivos del nivel de calidad del servicio a usuarios. Esto sólo es posible con una solución integrada que tenga en cuenta las interrelaciones entre agua y energía, y las gestione con visión holística.
- **ENFOQUE SMART** que incorpora y mejora el conocimiento experto a través del aprendizaje automático así como un módulo de entrenamiento. Se incorpora el conocimiento experto del personal a una Base de Datos del Conocimiento a través de herramientas de Inteligencia Artificial como el Aprendizaje Automático (Machine Learning). La mejora del conocimiento se logra con el módulo de entrenamiento que permite analizar alternativas en diversos escenarios operacionales donde se simulan las variables del sistema y se presentan los resultados

obtenidos.

- **SINERGIAS** en la integración de datos, información y herramientas informáticas disponibles.
La plataforma permite integrar datos, información y modelos existentes, incluyendo su almacenamiento, visualización y análisis en gráficos. El uso de los recursos ya existentes maximiza la potencia de la plataforma y facilita las sinergias.
- **EXPERIENCIA DE USUARIO**, con un sistema intuitivo, flexible y portable.
El sistema se opera a través de una plataforma web intuitiva, fácil de acceder desde cualquier navegador, portable en ordenador o tablet, flexible para incorporar cuadros de mando y KPIs, y visual con permisos por roles. La incorporación de funcionalidades como un SIG, un gestor documental, previsiones meteorológicas y de demanda de consumo, visualización de información de la red en tiempo real y simulaciones, etc. facilitan la experiencia de usuario.
- **SOSTENIBILIDAD AMBIENTAL** orientado a la reducción de huella de carbono.
La mejora en la eficiencia energética de los procesos productivos permite disminuir los niveles de CO2 generados, contribuyendo a reducir los gases de efecto invernadero para contribuir a la lucha contra el cambio climático. De igual forma, la eficiencia hídrica contribuye al uso responsable de recursos e implantación de buenas prácticas ambientales.

El funcionamiento de WATENER está basado en un núcleo de Ayuda a la Decisión que analiza las peticiones de información y devuelve recomendaciones y alertas de operación, aprendiendo del usuario experto a través de técnicas de inferencia del conocimiento como el Reconocimiento de Patrones (Pattern Recognition Technique o PRT) o las Reglas de Negocio (Business Rules Technique o BRT).

La plataforma permite correr en pocos segundos un modelo hidráulico para simular el comportamiento de la red, ya sea en tiempo real o bien las del escenario propuesto por el núcleo de Ayuda a la Decisión, y a partir de allí obtener conclusiones y recomendaciones de operación y mantenimiento para el usuario. Cuenta también con un modelo de previsión de consumo de agua potable y un modelo de previsión meteorológica de diverso horizonte y frecuencia temporal.

A diferencia de otras soluciones, WATENER incorpora en su diseño la suma de la experiencia y conocimiento del operador experto, teniendo en cuenta todas las variables y reglas a la hora de tomar una decisión.

El sistema de comercialización será mediante la creación de una red de Partners encargada de realizar las acciones comerciales ante las empresas de abastecimiento de su zona así como de dar el soporte necesario durante la implantación y el mantenimiento de la plataforma. Los países donde comenzaremos con la venta de nuestro sistema, serán Alemania (donde ya tenemos instalado el primer contrato, con resultados ampliamente satisfactorios) y España por la cercanía y por la existencia de un partner ya incorporado y por el interés comprobado de varias empresas abastecedoras, lo que generará en breve plazo también el primer contrato.

Esto sin descartar los países de la Unión Europea, ni aquellos en los que INCLAM tiene presencia permanente.

Para ello deberemos crear una estructura propia de comercialización de este sistema, aunque se apoyará inicialmente en la estructura de INCLAM. Por tanto, se deberá contratar un responsable de cada uno de los mercados a acometer, así como personal de apoyo, tanto

comercial como administrativo.

Para dar a conocer nuestro producto se deberán realizar eventos en los diferentes mercados que nos permitan, no solo crear la imagen de marca, sino servir en la captación de partners. También se deberá realizar una campaña en revistas técnicas del sector que nos permita avanzar en la línea mencionada.

En adición, a medida que se vayan firmando los primeros contratos, se deberán incorporar a la plantilla los siguientes perfiles:

- Jefe de proyecto.
- Ingeniero especialista en agua y energía.
- Ingeniero informático.
- Técnico de soporte local.

Este equipo básico de personal debe replicarse, con los tiempos y dedicaciones necesarias, tantas veces como proyectos se contraten.

Por último, también será necesario seguir desarrollando el producto utilizando las mejoras que van conociéndose de la implantación del sistema en las diferentes empresas abastecedoras y sacar las diferentes versiones que nos den soporte a mantener una cartera de clientes ligados por contratos de mantenimiento anuales.

Las inversiones realizadas en WATENER en el ejercicio 2015 y primer semestre de 2016 ascienden a 2.246 miles de euros, según se muestra en el punto 1.6.1 del presente Documento.

Los nuevos costes a incurrir, tal y como se ha explicado en párrafos anteriores, abarcan principalmente los gastos derivados del desarrollo del negocio (Costes comerciales), la finalización de interfaces de usuario, y la constitución de un departamento de consultoría de adaptación e implementación de la herramienta.

En base a ello, aproximadamente el 75 por ciento de la inversión prevista absorberá los gastos de recursos humanos (comerciales y técnicos) y el restante 25% absorberá los gastos de marketing, publicidad, alquileres y suministros.

Watener empezará a comercializarse durante el ejercicio 2017 abordando inicialmente los mercados de Alemania y en España, sin descartar cualquier otro País donde INCLAM disponga de presencia permanente, o mercado OCDE incluido el mercado USA. El canal de venta será una red de partners montada a tal efecto que deberá conseguir la capilaridad necesaria para llegar al gran número de empresas abastecedoras de ambos países.

- **Desarrollo del producto EASYRIEGO: 0,2 millones de euros**

El sistema EASYRIEGO, es un sistema experto para la programación del riego basado en aspectos agronómicos y meteorológicos. Su desarrollo se inició en el año 2012, llegando, en este momento, a su fase de comercialización.

Necesidades

En la agricultura, la práctica del riego es la técnica de cultivo que más puede llegar a influir sobre la producción y calidad de las cosechas. Además, la gestión de los recursos hídricos, un

bien escaso tiene importantes consecuencias a nivel económico, sociopolítico y medioambiental.

Teniendo en cuenta que el regadío puede llegar a demandar hasta el 80% del agua consumida por todas las actividades económicas, resulta crucial realizar una correcta y eficiente gestión de este recurso.

Así mismo, y de forma doméstica (actividad ajena a la agricultura de regadío), la sociedad demanda eficiencia tanto en el riego de parques y jardines municipales y particulares, a fin de mejorar, no solo la salvaguarda del recurso hídrico, sino también la austeridad económica basada en eficiencia de costes.

A pesar de la presión generada por la escasez de agua y por el incremento de la conciencia pública por la protección del medio ambiente, la implantación comercial de los conocimientos relacionados con la precisión de la programación del riego a nivel parcela sigue siendo limitada.

Objetivos

El objetivo principal del proyecto EASYRIEGO es la conversión a plataforma comercial de un sistema que permita la toma de decisiones relativa a la programación del riego, tanto de forma automática como manual, en versiones doméstica y profesional, para el establecimiento de patrones de riego en parcelas.

EASYRIEGO, se basa en los desarrollos llevados a cabo en la investigación realizada en la ejecución del proyecto I+D *“Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos”*, proyecto desarrollado en el marco del Programa Innacto del Ministerio de Economía y Competitividad del Reino de España.

Este proyecto, desarrolló la algorítmica y base de conocimiento necesario para la construcción de un prototipo que permite la definición de la necesidad de riego de una parcela en concreto, en función de los siguientes aspectos:

- Tipo de cultivo de la parcela y sus requerimientos hídricos
- Tipología del suelo de la parcela
- Previsiones meteorológicas del futuro cercano (1 semana)
- Estado de humedad actual de la parcela

El proyecto de I+D llevado a cabo, cumpliendo con los objetivos planteados, permitió el desarrollo de un prototipo de una plataforma funcional, que permite conocer a los usuarios las necesidades hídricas de su cultivo en el futuro cercano en función de las variables anteriormente comentadas. Este prototipo, aunque funcionalmente completo, adolece de las características necesarias para ser un producto comercializable, por lo que requiere de las adaptaciones y desarrollos necesarios para que pueda ser un Producto de mercado.

El objetivo del producto EASYRIEGO, es dotar al usuario, tanto profesional como doméstico de una plataforma, que de manera periódica y sistemática, informe al usuario de las necesidades de riego que su cultivo (agricultura de regadío, bosques, jardines públicos, jardines privados, etc) en un futuro próximo.

Adaptaciones necesarias / Desarrollos

Para la completa transformación de EASYRIEGO, de ser un prototipo funcional a convertirse en un producto/servicio comercializable, es necesario llevar a cabo las siguientes adaptaciones y desarrollos:

- Desarrollo de sistema de pago on-line (Nacional/Internacional)
- Desarrollo de plataforma en cloud computing
- Desarrollo de app sobre dispositivos móviles (Tablet, Smartphones, etc)
- Desarrollo de sistemas de usuarios
- Adaptación de la herramienta para el cumplimiento de la LOPD
- Adaptación de la herramienta para usuarios domésticos
- Adaptación de la herramienta para usuarios profesionales privados
- Adaptación de la herramienta para usuarios públicos
- Adaptación de la herramienta para la recepción automática del estado de humedad del suelo
- Adaptación de la herramienta para la generación automática de informes de planificación de riego
- Adaptación de la herramienta para dar soporte a usuarios
- Adaptación de la herramienta como sistema “Freemium”

Sistema comercial

EASYRIEGO, en su versión comercial, una vez concluida la inversión necesaria, contará con los siguientes clientes:

- Usuarios domésticos
- Usuarios profesionales privados
 - Cooperativas o comunidades de regantes
 - Grandes productores agrícolas de regadío
 - Pequeños productores agrícolas de regadío
- Usuarios profesionales públicos
 - Municipios
 - Comunidades autónomas

Para poder contar con una masa suficiente de clientes, es necesario llevar a cabo procesos de comercialización y marketing que permitan dar a conocer el producto y de esta forma, comenzar y mantener la comercialización del mismo. Por tanto, se realizará una inversión en publicidad que nos permita dar a conocer las bondades de nuestro sistema al usuario final.

- **Financiar la expansión internacional: 0,45 millones de euros**

Durante el año 2016, se han detectado oportunidades de negocio en tres mercados en los que sería preciso establecer una presencia permanente que nos permita realizar un seguimiento de las ofertas presentadas y detectar más oportunidades de negocio. A continuación se detallan los tres mercados y, en cada uno de ellos, las oportunidades en las que la Compañía ha presentado una oferta en el concurso correspondiente (“oportunidades presentadas”) y, de dichas oportunidades, aquellas que siguen siendo posibles (“oportunidades activas”) por no haberse descartado en el concurso correspondiente o porque la Compañía no las ha desestimado durante el proceso.

Mercado Paraguay

Durante el 2016 se han realizado las primeras visitas a Paraguay, se han analizado los programas y las necesidades que presenta el mercado y se han considerado las perspectivas que presenta de cara a los próximos años.

Las primeras conclusiones que podemos sacar, si bien son muy preliminares, presentan un mercado con un gran potencial para las actividades de INCLAM, con una dificultad moderada para su desarrollo.

El objetivo es el de consolidarlo como un mercado estable de cara al 2017.

Durante el 2016 se han analizado oportunidades y se han presentado ofertas. La situación de estas a octubre de 2016 es la siguiente:

PARAGUAY - 4 oportunidades presentadas, 3 activas (por tanto, una de las oportunidades presentadas ha sido desestimada):

- Volumen en USD de oportunidades presentadas: 32.946.120,00 USD
- Volumen en USD de oportunidades activas: 32.096.120,00 USD

La previsión de gastos para el desarrollo del mercado de Paraguay durante el 2017 (gastos de viajes y personal comercial, sin incluir las inversiones necesarias en caso de ganar un concurso) se cifra en una cantidad próxima a los cien mil euros.

Mercado Bolivia

Al igual que con el mercado de Paraguay durante el 2016 se han realizado visitas a Bolivia, se han analizado los programas y las necesidades que presenta el mercado y se han considerado las perspectivas que presenta de cara a los próximos años.

Las primeras conclusiones que podemos sacar, si bien son muy preliminares, presentan un mercado con un gran potencial para las actividades de INCLAM, con una dificultad alta para su desarrollo. Se considera un mercado más difícil por su idiosincrasia, pero no mucho más que otros en los que tiene presencia INCLAM en la Región.

El objetivo es el de consolidarlo como un mercado estable de cara al 2017.

Durante el 2016 se han analizado oportunidades y se han presentado ofertas. La situación de estas a octubre de 2016 es la siguiente:

BOLIVIA - 12 oportunidades presentadas, 5 activas (por tanto, siete de las oportunidades presentadas han sido desestimadas):

- Volumen en USD de oportunidades presentadas: 34.316.417,59 USD
- Volumen en USD de oportunidades activas: 898.000,00 USD

La previsión de gastos para el desarrollo del mercado de Bolivia durante el 2017 (gastos de viajes y personal comercial, sin incluir las inversiones necesarias en caso de ganar un concurso) se cifra en una cantidad próxima a los cien mil euros, que se podrán ver reducidos por la posibilidad de simultanear alguna de las actividades con el mercado de Paraguay.

Mercado Asia - Pacífico

Una vez consolidada la presencia en Filipinas con la consecución del contrato para el suministro de una planta de tratamiento de agua, bajo la modalidad EPC, en la ciudad de Lloílo, se plantea la expansión a otro país de la Región.

La expansión se desarrollará desde las oficinas centrales apoyados por la estructura de Filipinas.

Asia – Pacífico (sin considerar Filipinas) - 19 oportunidades presentadas, 11 activas (por tanto, ocho de las oportunidades presentadas han sido desestimadas):

- Volumen en USD de oportunidades presentadas: 3.032.192,80 USD
- Volumen en USD de oportunidades activas: 677.600,00 USD

La previsión de gastos para el desarrollo del mercado de Asia – Pacífico durante el 2017 (gastos de viajes y personal comercial, sin incluir las inversiones necesarias en caso de ganar un concurso) se cifra en una cantidad próxima a los ciento catorce mil euros.

1.4. Información pública disponible. Menció n a la existencia de las páginas webs de la entidad emisora y del Mercado en las que se encuentra disponible la información periódica y relevante publicada desde la incorporación al Mercado

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 15/2016 sobre la información a suministrar por Empresas en Expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, toda la información periódica y relevante desde su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para Empresas en Expansión, está disponible en la página web de la Sociedad (<http://www.inclam.com>), así como en la página web del MAB (<http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/Home.aspx>), donde además se puede encontrar la información relativa a la Compañía y a su negocio.

Ambas páginas web, en cumplimiento de la citada Circular 15/2016, recogen todos los documentos públicos que se han aportado al Mercado para la incorporación de los valores de INCLAM S.A., así como toda la información periódica y relevante emitida con posterioridad al Mercado de conformidad con esta Circular.

1.5. Actualización de la descripción de los negocios, estrategia y ventajas competitivas de la entidad emisora en caso de cambios estratégicos relevantes o del inicio de nuevas líneas de negocio desde el Documento Informativo de Incorporación

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

La empresa matriz INCLAM se constituye en 1986 y reúne un equipo de profesionales con origen en el sector privado y público orientado a la ingeniería tradicional en el sector del agua. En pocos años la empresa **pasa a ser líder** como consultor especializado en hidrología e hidráulica en España, trabajando para la práctica totalidad de organismos públicos en esta materia. Es entonces cuando decide ampliar fronteras hacia América Latina ofreciendo además, proyectos llave en mano para el tratamiento de aguas y obras hidráulicas.

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

Actualmente, y gracias a su política de expansión internacional, el Grupo INCLAM dispone de delegaciones permanentes en Latinoamérica, Centroamérica, Colombia y Caribe, así como otras oficinas en España,

Europa del Este, África Subsahariana y Asia, además de acuerdos de representación estable en estas y otras regiones que refuerzan su presencia en mercados estratégicos.

La estrategia del Grupo INCLAM no ha variado sustancialmente de la descrita en el Documento de Incorporación y en sus 3 objetivos estratégicos. El inicio de comercialización de WATENER es consecuencia de ello e incide en la estrategia de transformar las líneas de I+D en producto y añadirá dicho producto a los servicios de consultoría estandarizados.

Áreas de actividad y modelo de negocio

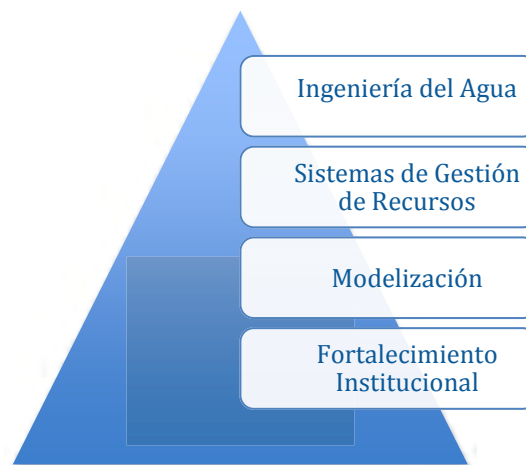
Las diferentes áreas de actividad, están detalladas en el Documento Informativo de Incorporación al MAB. A modo de resumen, la actividad de INCLAM se distribuye en cuatro ejes principales (la División de **Software** es transversal a los cuatro ejes o áreas de actividad):

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

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.

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:



Desde estas áreas INCLAM cubre un amplio abanico de soluciones: Plantas de Tratamiento para Potabilización, Depuración, Desalinización; Obras de Abastecimiento, Saneamiento y Desalinización; Infraestructuras hidráulicas, energéticas e industriales, además de sistemas de instrumentación y control - Sistemas Automáticos de Información Hidrológica – Sistemas de Ayuda a la Decisión – Sistemas de Alerta Temprana; Sistemas de Almacenamiento y Transporte.

Proyectos y dirección de obra.

Otro componente importante dentro del Grupo INCLAM es 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.

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:



En cuanto a los mercados, se mantienen los cuatro mercados consolidados ya señalados en el DIIM, centro-américa avanza en su consolidación, Filipinas como cabecera del mercado asia-pacífico, debe recoger sus primeros resultados en el ejercicio 2017.

A nivel de mercado la situación actual es la siguiente:

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.

España ha evolucionado hasta ser un mercado prioritario, dentro de la Unión Europea, para las líneas tecnológicas del GRUPO, teniendo en el producto WATENER su primer exponente. Esto nos permitirá en un futuro próximo acceder con estos productos a mercados con un gran potencial de crecimiento.



Venezuela

Venezuela fue la primera apuesta internacional del GRUPO y en la actualidad sigue siendo un mercado muy interesante, trabajando con un control exhaustivo del cobro al ser clientes recurrentes que disponen de financiación con Organismos multilaterales o empresas multinacionales (por ejemplo programas del Banco Mundial o contratos con CEIEC). Dichos contratistas se ocupan de la financiación y del pago de los proyectos. A pesar de ello, 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 tendría un impacto equivalente en la cuenta de resultados. A 30 de junio, la Compañía ha vendido su participación en Inclam Venezuela (ver hecho relevante de 30 de junio de 2016), por lo que a partir de dicha fecha ya no forma parte del perímetro de consolidación. En la actualidad la Compañía desarrolla servicios como consultora especializada en hidrología, en hidráulica y en la gestión proyectos EPC (Engineering, Procurement and Construction). La facturación por dichos servicios se realiza desde Inclam España.

Actualmente cuenta con dos oficinas comerciales en el país, una ubicada en la capital, Caracas, y otra, la Oficina Principal, en la ciudad de Maracay. Este mercado se mantiene centrado en los proyectos del área de EPC y presta especial atención al control del riesgo país.



Ecuador

El mercado de Ecuador ha sido golpeado con dureza como consecuencia de los precios actuales del petróleo, unido al terremoto que asoló una parte del País.

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. Este mercado se mantiene con proyectos activos y se prevé una recuperación asociada al año electoral.



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

Se consolida como el primer mercado permanente del Grupo en el continente africano. Al igual que Colombia, se han terminado y entregado los proyectos de Buena Esperanza, lo que nos permite garantizar no solo la adecuación de los productos y servicios del Grupo para dicho mercado, sino también la capacidad del Grupo para una correcta atención técnica de los proyectos.

Si bien el bajo precio del petróleo ha influido en una menor actividad comercial, el Grupo ha seguido trabajando en el país, y se espera que la evolución sea correcta en los próximos años.



Colombia

Durante el 2016 la evolución de Colombia ha sido correcta. Cabe resaltar que se han cerrado los primeros trabajos, con los resultados esperados, por lo que cabe decir que se han cubierto las expectativas en relación a la adecuación del mercado a los productos y servicios de INCLAM. Si en el 2015 se cumplieron las expectativas referentes a la contratación, en el 2016 se han cubiertos las relacionadas con la ejecución y entrega de trabajos.

De cara al 2017 se espera que Colombia sea uno de los Mercados principales del Grupo INCLAM. La apuesta por el país nos ha llevado a situar nuestra Dirección Regional Latinoamericana en Bogotá.



Panamá

Otro de los mercados tradicionales de INCLAM. Se utilizará la estructura para atender al mercado nacional y como base para el desarrollo de otros mercados en la Región. En esta última línea cabe destacar:

Honduras: Donde el Grupo está desarrollando el proyecto de la planta potabilizadora de Choluteca, proyecto que deberá tener continuidad con otros trabajos que se consigan durante la presencia del Grupo en relación al citado proyecto de Choluteca.

República Dominicana: INCLAM está desarrollando un proyecto relacionado con seguridad de presas. La correcta ejecución de los trabajos ha resultado en una ampliación de 0,8 millones de dólares, que se desarrollará durante el 2017. Las perspectivas en el país son muy buenas por lo que se deben conseguir proyectos que consoliden al mercado como una nueva implantación del Grupo en la Región



Nicaragua

La previsión es que Nicaragua sea la primera incursión del Grupo INCLAM en el sector de la producción hidroeléctrica. Durante los años 2017 y 2018 se llevará a cabo el proyecto EPC de la central hidroeléctrica la Mora, con una entrada en producción para finales de 2018. INCLAM será socio de la sociedad que comercializará la energía generada en dicho proyecto.

Esta línea de trabajo será también uno de los puntales para reforzar las actividades de INCLAM en operación y mantenimiento de sistemas, línea que debe ser desarrollada en próximos ejercicios.



Filipinas

Primera aproximación a la Región de Asia – Pacífico, donde después de un proyecto de consultoría en el país, proyecto en el Estero de Paco, se apostó por establecer una oficina permanente. Durante el 2016 se han realizado las primeras actividades comerciales y se han presentado ofertas que han dado sus frutos con la adjudicación de una planta potabilizadora, bajo la tipología EPC, en la isla de Ilo Ilo. El 2017 debe ser el año en que se confirme la capacidad ejecutora de INCLAM en el país, así como la adecuación de los productos y servicios a la demanda interna.

Adicionalmente será la cabeza de puente para la expansión en la Región.



1.6. Principales inversiones de la entidad emisora en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento de Ampliación

Las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2015 se adjuntan como Anexo 1 del presente Documento. Los estados financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2016 han sido objeto de revisión limitada por parte de los auditores y se acompañan como Anexo 2 al presente Documento.

A continuación se detallan las inversiones que se han extraído de la información financiera del ejercicio 2015 y del primer semestre de 2016.

1.6.1 Inversiones en inmovilizado intangible

A continuación se muestran las inversiones realizadas durante el ejercicio 2015 y primer semestre de 2016:

	Inversiones anuales (euros)	
	2015	2016 1s
Gastos de investigación y desarrollo	1.644.948	1.001.787*
Fondo de Comercio	33.713	
Aplicaciones Informáticas	110.903	47.013
Otro inmovilizado	836.918	236.758*
	2.626.482	1.285.558

* Las cifras de inversión en investigación y desarrollo y en otro inmovilizado difieren de los datos presentados en la revisión limitada de 30 de junio de 2016 debido a la reclasificación de salidas de - 168.653,55 euros, que pasan de gastos de desarrollo a otro inmovilizado. Así, la inversión en gastos de desarrollo pasa de 833.133,21 a 1.001.786,76 (833.133,21 + 168.653,55) y la inversión en otro inmovilizado pasa de 405.411,18 a 236.757,63 (405.411,18 - 168.653,55).

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:

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.

LOGIPRO, sistema para la optimización de la gestión energética, ambiental y económica de los procesos logísticos.

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

TECOAGUA, desarrollo de tecnologías sostenibles para el ciclo integral del agua.

KAIROS, Ergonomización y universalización de sistemas inteligentes para la gestión del abastecimiento en cuenca hídrica.

SUAT, Sistema Unificado de Alerta Temprana Hidrológica.

WATENER, Sistema para la mejora de la operación, gestión y mantenimiento de redes de agua potable o similares en el entorno del nexo agua y energía.

Los costes activados 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. Las inversiones correspondientes y se amortizan en 5 años resultando los siguientes importes netos:

PROYECTO	NETO a 31/12/15	NETO a 30/06/16
SAD CENHI	375.052	330.273
EASYRIEGO	327.999	289.053
WATERP	171.206	152.626
PUMP SAPIENS	366.759	328.391
LOGIPRO	98.470	172.703
BIOCO2	271.244	241.383
TECOAGUA	118.411	82.266
KAIROS	374.822	494.261
SUAT	126.482	213.474
WATENER	950.625	1.295.912

Otro inmovilizado Intangible

Se han re-expresado los estados financieros a 31 de diciembre de 2015 como resultado del cambio de política contable referida a la activación de los costes derivados del proceso de internacionalización. A partir del ejercicio 2016 dichos gastos no se activan. Para establecer su comparabilidad con las cuentas cerradas a 31 de diciembre de 2015, la partida de otro inmovilizado intangible, entre otras, tal y como

se muestra en el apartado 1.10.1, se ha reexpresado, pasando de 1.418.181,25 euros a 820.068,46 euros, según el siguiente detalle:

- Propiedad industrial: 798,06 euros.
- Aplicaciones informáticas: 198.255,03
- Resto partidas otro inmovilizado intangible: 621.015,37

	31/12/15	31/12/15R	DIFERENCIA
Inmovilizado Intangible	5.196.611,36	4.598.498,57	598.112,79
Fondo de comercio	440.414,35	440.414,35	0,00
Investigación	3.338.015,76	3.338.015,76	0,00
Otro inmovilizado intangible	1.418.181,25	820.068,46	598.112,79
Activos por impuestos diferidos	526.125,50	693.841,19	-167.715,69

La categoría de otro inmovilizado intangible corresponde a costes capitalizados por los siguientes proyectos. En concreto, en relación con la partida "otro inmovilizado intangible", las inversiones brutas durante el primer semestre han sido las siguientes:

PROGRAMA EL AGUA ES SALUD (PAES)

El Programa el Agua es Salud nace con la idea de desarrollar un producto que, tomando como base las plantas de tratamiento de agua de INCLAM, además establezca una política que combine los aspectos sociales que pongan el valor lo que significa disponer de agua potable en zonas rurales, con los aspectos logísticos y de operación y mantenimiento de dichas plantas. Buscamos garantizar el futuro y el bienestar de las personas que residen en las comunidades rurales receptoras de nuestras plantas de tratamiento de agua, e incluye el desarrollo de acciones sociales tendentes a cuidar la salud a través de una adecuada gestión del agua.

Durante el primer semestre de 2016 se ha invertido una cantidad de 33.798,05 euros

PROGRAMA DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

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

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

En el primer semestre de 2016 se han invertido unos 71.668, 60 euros.

PROGRAMA VENTA CON FINANCIACIÓN – INCLAM Investment Institute (I³)

Inversión en el desarrollo de una nueva actividad que pretende ligar la tecnología de INCLAM con una oferta financiera que mejore aspectos como el control del riesgo y la rentabilidad de los proyectos. La idea central es aunar la Tecnología de INCLAM con una Financiación de forma que ambas se comuniquen de forma conjunta, cada una de ellas realzando a la otra, haciendo más atractivo el binomio Tecnología – Financiación.

Durante el primer semestre de 2016 se ha invertido una cantidad de 110.987,31 euros.

PROGRAMA TRADING DE MATERIAS PRIMAS

Aprovechar la experiencia y el equipo de la línea de trading de derechos de CO2 es el origen de este programa.

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

Durante el primer semestre de 2016 se han invertido 20.303,67 euros.

1.6.2. Inmovilizado material

Durante el ejercicio 2015 y primer semestre de 2016 el Grupo ha llevado a cabo las siguientes inversiones en inmovilizado material:

	Inversiones anuales (euros)	
	2015 *	2016 1s
Instalaciones	14.591	2.349
Mobiliario	48.868	21.223
Equipos Informáticos	80.822	67.265
Elementos de transporte	101.697	160.309
Maquinaria y Utillaje	7.341	1.220
Otro Inmovilizado material	82.215	375
Inmovilizado en curso	103.758	9.982
	439.292	262.723

* Las cifras de las inversiones (y amortizaciones) realizadas durante el ejercicio 2015 fueron modificadas en el informe de revisión limitada de 2016 para subsanar errores de imputación, aunque la cifra de inmovilizado material neto no ha variado. A continuación se muestra el detalle de las modificaciones realizadas:

	Inmovilizado material 2015 según Informe de Auditoría Ejercicio 2015	Reclasificaciones	Inmovilizado material 2015 según Informe de Revisión Limitada a 30-06-2016
Coste - Saldo a 31.12.2014	2.480.154,87 €		2.480.154,87 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	14.591,47 €	- €	14.591,47 €
Maquinaria y utillaje	7.341,47 €	- €	7.341,47 €
Mobiliario	48.867,81 €	- €	48.867,81 €
Equipos informáticos	56.290,50 €	24.531,71 €	80.822,21 €
Elementos de transporte	135.139,03 €	33.442,54 €	101.696,49 €
Otro inmovilizado material	6.182,41 €	76.032,17 €	82.214,58 €
Inmovilizado en curso y anticipos	117.766,20 €	14.008,14 €	103.758,06 €
Total Entradas	386.178,89 €	53.113,20 €	439.292,09 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	73.530,33 €	1.219,59 €	74.749,92 €
Maquinaria y utillaje	56.424,67 €	11.025,78 €	67.450,45 €
Mobiliario	33.031,80 €	60.163,21 €	93.195,01 €
Equipos informáticos	- €	74.066,97 €	74.066,97 €
Elementos de transporte	294.700,93 €	581.971,85 €	876.672,78 €
Otro inmovilizado material	- €	82.589,26 €	82.589,26 €
Inmovilizado en curso y anticipos	14.008,14 €	14.008,14 €	- €
Total Salidas	471.695,87 €	797.028,52 €	1.268.724,39 €
Terrenos	205,46 €	- €	205,46 €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	- €	- €	- €
Maquinaria y utillaje	- €	- €	- €
Mobiliario	41.608,09 €	41.608,09 €	- €
Equipos informáticos	- €	- €	- €
Elementos de transporte	- €	- €	- €
Otro inmovilizado material	- €	- €	- €
Inmovilizado en curso y anticipos	34.975,55 €	- €	34.975,55 €
Total Diferencias de conversión	6.838,00 €	41.608,09 €	34.770,09 €
Coste - Saldo a 31.12.2015	2.401.475,89 €	785.523,41 €	1.615.952,48 €
Amortización - Saldo a 31.12.2014	1.305.019,95 €		1.305.019,95 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	5.619,48 €	- €	5.619,48 €
Instalaciones	2.149,20 €	6.197,30 €	8.346,50 €
Maquinaria y utillaje	- €	9.862,06 €	9.862,06 €
Mobiliario	- €	16.858,01 €	16.858,01 €
Equipos informáticos	48.593,42 €	100,00 €	48.493,42 €
Elementos de transporte	142.353,10 €	34.442,73 €	107.910,37 €
Otro inmovilizado material	3.335,57 €	- €	3.335,57 €
Inmovilizado en curso y anticipos	- €	- €	- €
Total Entradas	202.050,77 €	1.625,36 €	200.425,41 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	- €	- €	- €
Maquinaria y utillaje	41.197,91 €	22.124,49 €	63.322,40 €
Mobiliario	33.031,80 €	29.933,92 €	62.965,72 €
Equipos informáticos	- €	40.718,02 €	40.718,02 €
Elementos de transporte	- €	681.572,15 €	681.572,15 €
Otro inmovilizado material	- €	9.549,47 €	9.549,47 €
Inmovilizado en curso y anticipos	- €	- €	- €
Total Salidas	74.229,71 €	783.898,05 €	858.127,76 €
Terrenos	- €	- €	- €
Construcciones	- €	- €	- €
Instalaciones	- €	- €	- €
Maquinaria y utillaje	- €	- €	- €
Mobiliario	- €	- €	- €
Equipos informáticos	- €	- €	- €
Elementos de transporte	- €	- €	- €
Otro inmovilizado material	- €	- €	- €
Inmovilizado en curso y anticipos	- €	- €	- €
Total Diferencias de conversión	- €	- €	- €
Amortización - Saldo a 31.12.2015	1.432.841,01 €	785.523,41 €	647.317,60 €
Saldo neto a 31.12.2015	968.634,88 €		968.634,88 €

1.6.3 Inversiones futuras comprometidas

Grupo INCLAM tiene a la fecha del presente Documento 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			
	2016	2017	2018	2019
KAIROS	38.759			
LOGIPROCONTROL	125.579			
HIRMA	31.935	227.435	195.509	154.329
Subtotal	196.273	227.435	195.509	154.329

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 30/06/2016 (AUN NO HA Y RESOLUCIÓN DE CONCESIÓN)				
	2016	2017	2018	2019	2020
LIFE PAPIR	108.289	259.893	259.893	259.893	163.271
CAPRI	80.066	173.102	181.309		
Subtotal	188.355	432.995	441.202	259.893	163.271

A la fecha del presente documento el Grupo no tiene comprometidas inversiones en Inmovilizado Material, a excepción de la inversión en la implantación de la nueva sede central, cuyo importe ronda los 100.000 euros.

1.7. Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros (ingresos o ventas, costes, gastos generales, gastos financieros, amortizaciones y beneficio antes de impuestos)

La Compañía no presenta previsiones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros.

1.8. Información sobre tendencias significativas en cuenta a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación

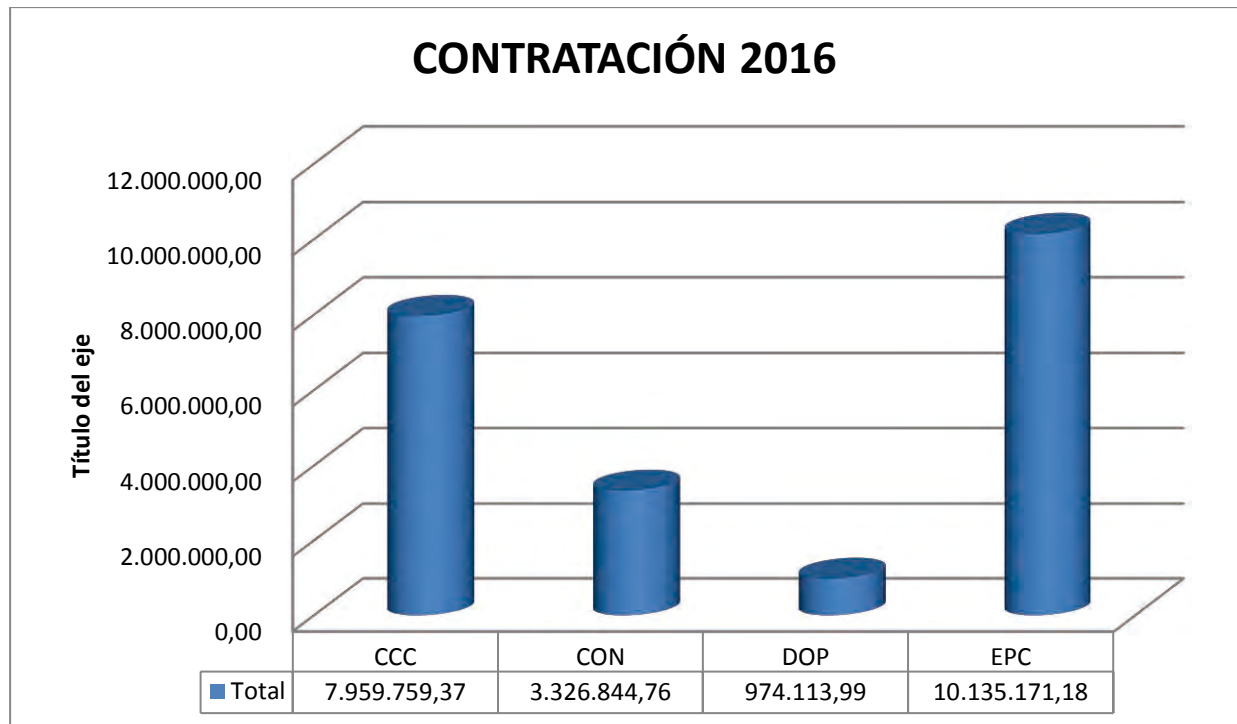
La última información de carácter periódico, hasta la fecha del presente Documento de Ampliación, y en cumplimiento de la normativa vigente en el MAB, ha sido la información financiera semestral correspondiente al primer semestre de 2016 y el correspondiente informe de revisión limitada realizado por sus auditores BDO, y que se presenta en el Anexo II.

Por lo que se refiere al tercer trimestre de 2016, aunque no se disponen de cifras sometidas a revisión por parte de los auditores, se puede indicar que el importe neto de cifra de negocio a cierre del mismo supera los 20 millones de euros, mientras que a 30 de junio la misma era de 14,9 millones. La positiva evolución de los costes los ha situado ligeramente por encima de los 19 millones de euros, mientras que a 30 de junio de 2016 la cifra de costes era de unos 15,47 millones de euros.

Ambas circunstancias han permitido que el EBITDA se haya incrementado desde los 561 miles de euros que se presentaban a junio de 2016 (debido al efecto negativo de los proyectos EPC durante el primer semestre, tal y como se expone en el punto sobre gastos del apartado 1.10), hasta los 858 miles de euros (a 31 de diciembre de 2015, la cifra de EBITDA había sido de 3,17 millones de euros).

Durante el tercer trimestre, y especialmente en el mes de septiembre, se ha producido un repunte de la contratación (proyectos adjudicados) ascendiendo la misma en dicho trimestre a 8,363 millones de euros.

El siguiente cuadro muestra los proyectos contratados desde 1 de enero de 2016 hasta 31 de octubre de 2016:



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

La cartera de proyectos es la parte pendiente de ejecutar del presupuesto, que son todos los proyectos contratados, sea cual sea el año de contratación, y no finalizados a la fecha. En la segunda mitad del 2016, ésta presenta en general mejores perspectivas económicas que el primer semestre, por lo que se espera una correcta evolución de la misma. En ese sentido, la cartera de proyectos a 30 de septiembre había crecido en algo más de tres millones de euros respecto a 30 de junio de 2016 (momento en el cual era de aproximadamente 11,4 millones), hasta situarse en los 14,5 millones de euros, según la tabla mostrada a continuación:

NOMBRE	DIVISIÓN	PAIS CLIENTE	CLIENTE	CLIENTE FINAL	PRESUPUESTO	CARTERA
MDL La Mora	Consultoría Cambio Climático/ISOs	NICARAGUA	HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	127,400.00	3,400.00
MDL Canbalam 1	Consultoría Cambio Climático/ISOs	GUATEMALA	HIDRO SANTA CRUZ, S.A.	HIDRO SANTA CRUZ, S.A.	106,938.00	1,938.00
Presa en el rio Cuira Venezuela	Proyectos	VENEZUELA	C.A.HIDROLOGICA DE LA REGION CAPITAL (HIDROCAPITAL)	C.A.HIDROLOGICA DE LA REGION CAPITAL (HIDROCAPITAL)	5,940,000.00	40,000.00
Gastos Reembolsables Presa del Cuira	Proyectos	VENEZUELA	C.A.HIDROLOGICA DE LA REGION CAPITAL (HIDROCAPITAL)	C.A.HIDROLOGICA DE LA REGION CAPITAL (HIDROCAPITAL)	35,110.30	24,000.00
CONSTRUCTIU REG COM REGANTS ARAMUNT	Dirección Obra	ESPAÑA	GENERALITAT DE CATALUNYA GEST MITJAN REGS DE CATALUNYA SA	GENERALITAT DE CATALUNYA GEST MITJAN REGS DE CATALUNYA SA	76,510.02	26,438.00
PAGRICC NICARAGUA	Consultoría Cambio Climático/ISOs	NICARAGUA	CONSORCIO INCLAM CO2 CLIMATE FOCUS FUNDACION FUNCIONA	MINISTERIO DEL AMBIENTE Y RECURSOS NATURALES (NICARAGUA)	491,220.54	21,918.90
EPC Central Hidroeléctrica La Mora	EPC	NICARAGUA	HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	HIDROELECTRICA LA MORA, S.A.	3,562,212.00	3,562,212.00
65PlantasAmazonasPeru	EPC	PERU	PROGRAMA NACIONAL DEL SANEAMIENTO RURAL	PROGRAMA NACIONAL DEL SANEAMIENTO RURAL	10,709,543.12	861,059.64
Seguridad Presas Dominicana	Dirección de Obra	REP.DOMIN	INDRHI	INDRHI	1,739,102.35	739,457.59
Capacitacion Gurill	Consultoría Hidrología/Hidráulica	VENEZUELA	CORPOELEC	CORPOELEC	367,835.82	58,568.11
Pomcas Cornare	Consultoría Hidrología/Hidráulica	COLOMBIA	CORNARE	CONSORCIO POMCAS ORIENTE ANTIOQUEÑO	1,080,000.00	40,714.30
Muestreo Aguas Maresme	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	AGENCIA CATALANA DEL AGUA	AGENCIA CATALANA DEL AGUA	119,680.00	89,760.00
PDS SANT SALVADOR	Proyectos	ESPAÑA	DIPUTACION DE BARCELONA	DIPUTACION DE BARCELONA	9,500.00	2,850.00
Presa Foix	Dirección de Obra	ESPAÑA	AGENCIA CATALANA DEL AGUA	AGENCIA CATALANA DEL AGUA	17,000.00	1,260.03
Cartografía Bolivia	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	Consortio INCLAM-TERRA XXI	MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS SERVICIOS Y VIVIENDAS	645,454.54	13,007.10

NOMBRE	DIVISIÓN	PAIS CLIENTE	CLIENTE	CLIENTE FINAL	PRESUPUESTO	CARTERA
UPM_Matarraña	Dirección de Obra	ESPAÑA	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALIMENTACION Y MEDIO AMBIENTE	17,997.32	538.09
CAC_ALMUNIA	Dirección de Obra	ESPAÑA	MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALIMENTACION Y MEDIO AMBIENTE	MINISTERIO DE AGRICULTURA, ALIMENTACION Y MEDIO AMBIENTE	17,996.19	17,996.19
Huallabamba	Dirección de Obra	PERU	CONSORCIO INGENIERIA INTEGRAL - INCLAM	CONSORCIO INGENIERIA INTEGRAL - INCLAM	412,414.00	169,828.54
Endesa Asistencia Técnica Cambio Climático	Consultoría Cambio Climático/ISOs	ESPAÑA	ENDESA, S.A.	ENDESA, S.A.	50,500.00	13,218.68
Endesa Análisis Situación Ambiental	Consultoría Cambio Climático/ISOs	ESPAÑA	ENDESA, S.A.	ENDESA, S.A.	50,500.00	13,218.42
Pozos New Village	EPC	GUINEA EC.	GEPROYECTOS	GEPROYECTOS	2,572,253.34	62,168.15
Catacamas	EPC	HONDURAS	Alcaldía Municipal de Catacamas	Alcaldía Municipal de Catacamas	3,049,175.08	1,863,582.16
CECOAS	EPC	VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	740,348.93	297,086.11
PladirectorLliçadeVall	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	DIPUTACION DE BARCELONA	DIPUTACION DE BARCELONA	20,175.00	14,122.50
PladirectorPuigReig	Oficina Técnica	ESPAÑA	DIPUTACION DE BARCELONA	DIPUTACION DE BARCELONA	19,654.00	16,902.44
SEMEDI	Consultoría Cambio Climático/ISOs	REINO UNIDO	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	1,205,000.00	1,059,399.56
SaneamientoUCV	Consultoría Hidrología/Hidráulica	VENEZUELA	MINISTERIO DEL PODER POPULAR PARA ECOSOCIALISMO Y AGUAS	MINISTERIO DEL PODER POPULAR PARA ECOSOCIALISMO Y AGUAS	77,491.30	38,745.72
Navegacion_2016_II	Fortalecimiento Institucional Outsourcing	ESPAÑA	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	17,969.00	3,593.80
FINTECCII	Consultoría Cambio Climático/ISOs	REINO UNIDO	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	599,669.00	549,669.00
CP Marite	EPC	VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	665,217.39	235,478.26

NOMBRE	DIVISIÓN	PAIS CLIENTE	CLIENTE	CLIENTE FINAL	PRESUPUESTO	CARTERA
Pobla Claramunt	Dirección de Obra	ESPAÑA	DIPUTACION DE BARCELONA	DIPUTACION DE BARCELONA	16,847.00	12,804.36
Projecte Cloració ATLL	Dirección de Obra	ESPAÑA	ATLL Concessionària de la Generalitat, SA	ATLL Concessionària de la Generalitat, SA	12,750.00	12,750.00
Obras Civiles_MSP_COAS	EPC	VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	399,545.65	349,545.65
CR_MSP_San Cristotal	EPC	VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	CEIEC SUCURSAL VENEZUELA	691,784.78	591,784.78
Expediente Tecnico_Rio Cunas	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	CONSORCIO CONSULTOR RIO CUNAS (ES)	CONSORCIO CONSULTOR RIO CUNAS (ES)	359,551.23	321,582.64
Mekong WRMPH	Comercial	VIETNAM	Asian Management and Development Institute	Asian Management and Development Institute	8,695.66	8,695.66
DOJanovas2016	Dirección de Obra	ESPAÑA	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	CONFED. HIDROGRAFICA EBRO	17,768.74	14,570.50
Normas ISO_Metadatos	Consultoría Hidrología/Hidráulica	PANAMA	AUTORIDAD NACIONAL DE ADMINISTRACION DE TIERRAS (ANATI)	AUTORIDAD NACIONAL DE ADMINISTRACION DE TIERRAS (ANATI)	15,000.00	1,525.34
Revisa BDH	Consultoría Hidrología/Hidráulica	ESPAÑA	GOBIERNO DE NAVARRA	GOBIERNO DE NAVARRA	18,194.00	17,106.00
Hidrocentro Lago Valencia	Consultoría Hidrología/Hidráulica	VENEZUELA	C.A. HIDROLOGICA DEL CENTRO	C.A. HIDROLOGICA DEL CENTRO	3,498,512.78	3,348,512.78

1.9. Información relativa a operaciones vinculadas realizadas durante el ejercicio en curso y el ejercicio anterior

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.

	2015	30 de junio de 2016
Ingresos	31.052.506 €	14.911.644 €
Fondos Propios	7.890.100 €	4.624.365 €
1% Ingresos	310.525 €	149.116 €
1% Fondos Propios	78.901 €	46.244 €

i. Operaciones realizadas con accionistas significativos

No existen operaciones realizadas por la Compañía con accionistas significativos, a excepción del préstamo con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y a interés del 1% anual realizado por el accionista Don Alfonso Andrés Picazo a la propia INCLAM (prestataria) de un total de 245.900 acciones, valoradas en 294.341,49 euros. Dicho préstamo formó parte del proceso de incorporación al MAB, y tenía el objetivo de poner dichas acciones a disposición del proveedor de liquidez (MG Valores AV, S.A.) 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.

ii. Operaciones realizadas con administradores y directivos

Durante el primer semestre de 2016 la sociedad dominante ha satisfecho remuneraciones a los miembros de su Consejo de Administración por un importe de 160.109 euros (en el año 2015 las remuneraciones satisfechas ascendieron a 354.903 euros) en concepto de prestaciones de servicios y como remuneración al Consejo de Administración.

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

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

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante el primer semestre de 2016 y el ejercicio 2015, además del préstamo de participaciones y las remuneraciones al Consejo, es el siguiente.

	30.06.2016	31.12.2015
Saldos deudores	165.676,20	73.204,32
Participaciones sociedades puestas en equivalencia	3.912,44	3.509,18
Deudores sociedades puestas en equivalencia	14.520,01	12.100,00
Créditos sociedades puestas en equivalencia	147.243,75	57.595,14
Saldos acreedores	0,00	0,00
Deudas sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
Proveedores sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00

1.10. Información financiera

1.10.1. Información financiera correspondiente al último ejercicio junto con el informe de auditoría. Las cuentas anuales deberán estar formuladas con sujeción a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estándar contable nacional o US GAAP, según el caso. Deberán incluir: a) balance, b) cuenta de resultados, c) cambios en el neto patrimonial, d) estado de flujos de tesorería y e) políticas contables utilizadas y notas explicativas (la memoria)

La información financiera consolidada completa correspondiente al último ejercicio auditado (2015), incluido el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de tesorería, así como la memoria y el informe de gestión del ejercicio, con su informe de auditoría, están íntegros en el Anexo I del presente documento.

El pasado 27 de octubre, en cumplimiento con lo dispuesto en la circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad publicó una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados del primer semestre del ejercicio 2016. Dicha información con su correspondiente informe de revisión limitada se encuentran íntegros en el anexo II del presente documento.

En la mencionada revisión limitada se han re-expresado los estados financieros a 31 de diciembre de 2015 como resultado del cambio de política contable referida a la activación de los costes derivados del proceso de internacionalización. A partir del ejercicio 2016 dichos gastos no se activan. Para establecer su comparabilidad con las cuentas cerradas a 31 de diciembre de 2015 estas se ha re-expresado en los siguientes términos:

Partidas de Activo ajustadas:

	31/12/15	31/12/15R	DIFERENCIA
Inmovilizado Intangible	5.196.611,36	4.598.498,57	598.112,79
Fondo de comercio	440.414,35	440.414,35	0,00
Investigación	3.338.015,76	3.338.015,76	0,00
Otro inmovilizado intangible	1.418.181,25	820.068,46	598.112,79
Activos por impuestos diferidos	526.125,50	693.841,19	-167.715,69

Partidas de Pasivo ajustadas:

	31/12/15	31/12/15R	DIFERENCIA
Fondos propios	7.879.099,50	7.430.604,51	448.494,99
Capital	285.000,00	285.000,00	0,00
Prima de emisión	3.942.180,00	3.942.180,00	0,00
Reservas	3.052.231,10	2.549.218,43	503.012,67
Acciones y participaciones de la sdad dominante	-273.526,14	-273.526,14	0,00
Resultado del ejercicio	873.214,54	927.732,22	-54.517,68
Pasivos por impuesto diferido	125.985,89	144.173,38	-18.187,49
Socios externos	856.517,14	856.427,54	89,60

Ajustes en la Cuenta de Resultados

	31/12/15	31/12/15R	DIFERENCIA
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	2.566.239,22	2.339.516,42	226.722,80
Amortización del inmovilizado	1.412.454,98	1.112.982,21	299.472,77
Resultado de explotación	1.998.763,53	2.071.513,50	-72.749,97

1.10.1.1 Cuenta de resultados

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida del primer semestre de 2016 y su comparativa con los datos del primer semestre de 2015 y a 31 de diciembre de 2015.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Comparativa 2015 06/2016 06					
	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015*	Variación (€) 201606 - 201506	Variación (%) 201606 - 201506
Importe neto de la cifra de negocios	14.911.644,30	13.235.009,00	31.052.506,01	1.676.635,30	12,67%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-40.583,61	6.929,00	56.225,32	-47.512,61	-685,71%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.111.794,48	750.000,00	2.339.516,42	361.794,48	48,24%
Total Ingresos de explotación	15.982.855,17	13.991.938,00	33.448.247,75	1.990.917,17	14,23%
Aprovisionamientos	-9.250.754,39	-7.382.299,00	-20.717.589,40	-1.868.455,39	25,31%
Otros Ingresos de explotación	20.905,59	112.543,00	260.125,09	-91.637,41	-81,42%
Gastos de personal	-3.337.467,60	-2.935.314,00	-5.844.963,79	-402.153,60	13,70%
Otros gastos de explotación	-2.854.320,95	-2.496.558,00	-3.973.840,80	-357.762,95	14,33%
EBITDA	561.217,82	1.290.310,00	3.171.978,85	-729.092,18	-56,51%
% sobre Ingresos de Explotación	3,51%	9,22%	9,48%	-5,71%	-61,92%
Amortización y Rdo de enajenación del inmovilizado	-630.500,34	-722.665,00	-1.100.465,35	92.164,66	-12,75%
EBIT	-69.282,52	567.645,00	2.071.513,50	-636.927,52	-112,21%
% sobre Ingresos de Explotación	-0,43%	4,06%	6,19%	-4,49%	-110,68%
Resultado Financiero	-648.298,41	-254.280,00	-934.230,98	-394.018,41	154,95%
Resultado antes de impuestos BAI	-717.580,93	313.365,00	1.137.282,52	-1.030.945,93	-328,99%

* Ver ajustes realizados en la introducción del apartado 1.10.1.

Ingresos

Durante el primer semestre de este año, los ingresos han sido de 14.911.644 euros frente a los 13.235.009 euros del primer semestre del año pasado, lo que supone un incremento del 12,67%. El total de ingresos de explotación, pasa de 13.991.938 euros en el primer semestre del año pasado a los 15.982.855 euros de este año, lo que supone un incremento del 14,23%.

El incremento de las ventas viene provocado en cuanto a mercados, por el incremento de ventas en el mercado Europa y en Centroamérica- Caribe y en cuanto a divisiones, por el incremento de las ventas en Cambio climático y DOP, manteniéndose Consultoría y con una pequeña bajada en EPC.

Por lo que se refiere a los trabajos realizados por la empresa para su activo, esto es, activación de gastos de I+D+i y de programas informáticos y herramientas desarrolladas para su posterior comercialización, ha sufrido un incremento del 48% como consecuencia de la mayor inversión realizada en el proyecto WATENER, y cuyos resultado comenzarán a verse reflejados en nuestras cuentas a partir del ejercicio 2017.

A continuación se presenta la distribución de la cifra de negocios por mercados y divisiones, expresada en miles de euros:



Donde las siglas AFR, corresponden al Mercado África, ASI: Asia, CAC: Centro América y Colombia, ESP: España, GUI: Guinea Ecuatorial, PEC: Perú- Ecuador y VEN: Venezuela. La primera barra de cada mercado corresponde al primer semestre de 2015 mientras que la segunda corresponde al primer semestre de 2016.



Donde las siglas CCC, corresponden a Cambio Climático, CON: Consultoría, DOP: Dirección de Obra y Proyectos, EPC: Proyectos llave en mano. La primera barra de cada división corresponde al primer semestre de 2015 mientras que la segunda corresponde al primer semestre de 2016.

Gastos

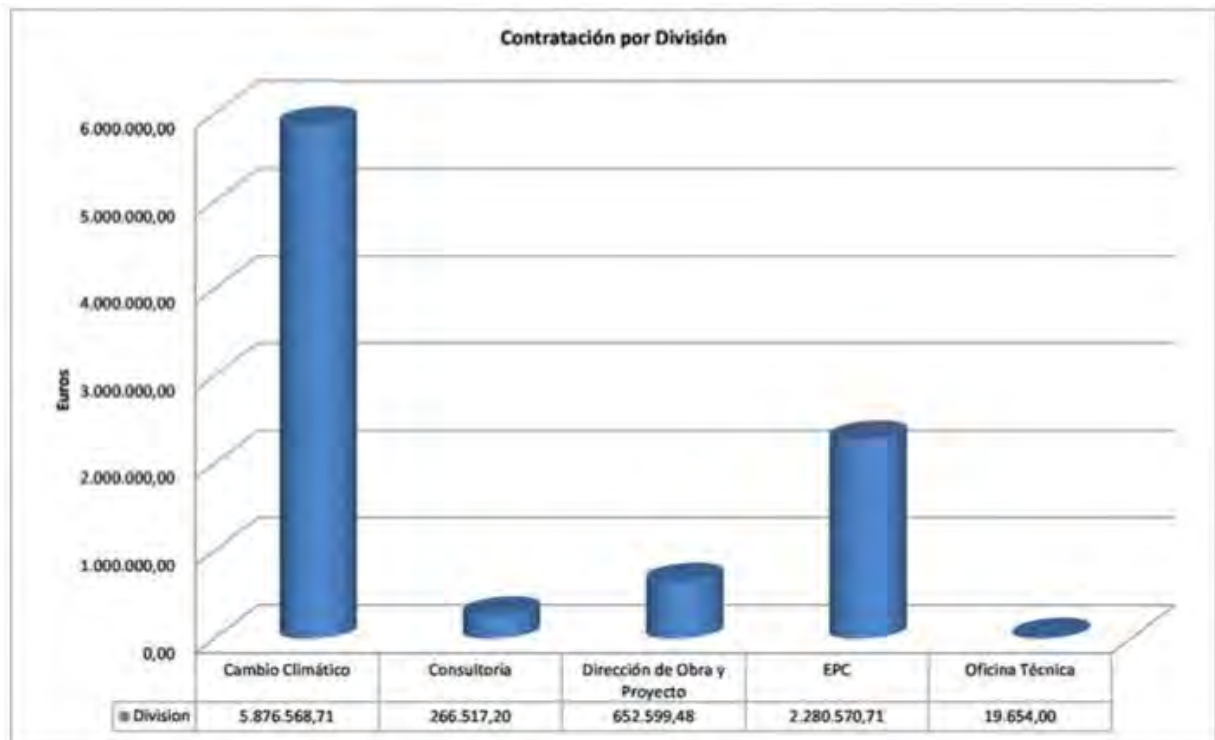
Los gastos de explotación se han incrementado en el primer semestre de 2016 respecto al mismo periodo del 2015 en un 21,4% como consecuencia fundamentalmente del incremento de la partida de aprovisionamientos (un 25%) y en menor medida del incremento de la partida de personal (un 13,7%). El incremento en la partida de aprovisionamiento viene motivado por compras realizadas para la división de EPC. Cabe tener en cuenta que, en dicha división, los aprovisionamientos anteceden a la ejecución de la obra contratada y, por lo tanto, al reconocimiento contable de los ingresos que dicha obra se devengan con posterioridad al reconocimiento contable de los aprovisionamientos precisos para su ejecución. El incremento en la partida de personal viene motivado por la necesidad de reforzar la estructura tanto comercial como central.

En el primer semestre de 2016, se ha producido un repunte de los gastos financieros, los cuales han pasado de 254.280 euros a 648.298 euros. Hay que tener en cuenta que no solo son estos gastos provocados por el coste de la deuda, sino también por las diferencias de cambio provocadas por las diferentes monedas con las que trabaja la Sociedad así como de la Ganancia Monetaria Neta calculada

para INCLAM de Venezuela derivada de la re-expresión de sus estados financieros obligatoria al tratarse de una economía hiperinflacionaria.

Contratación

A continuación se refleja la distribución de los proyectos que se han contratado durante el primer semestre de 2016, por divisiones:



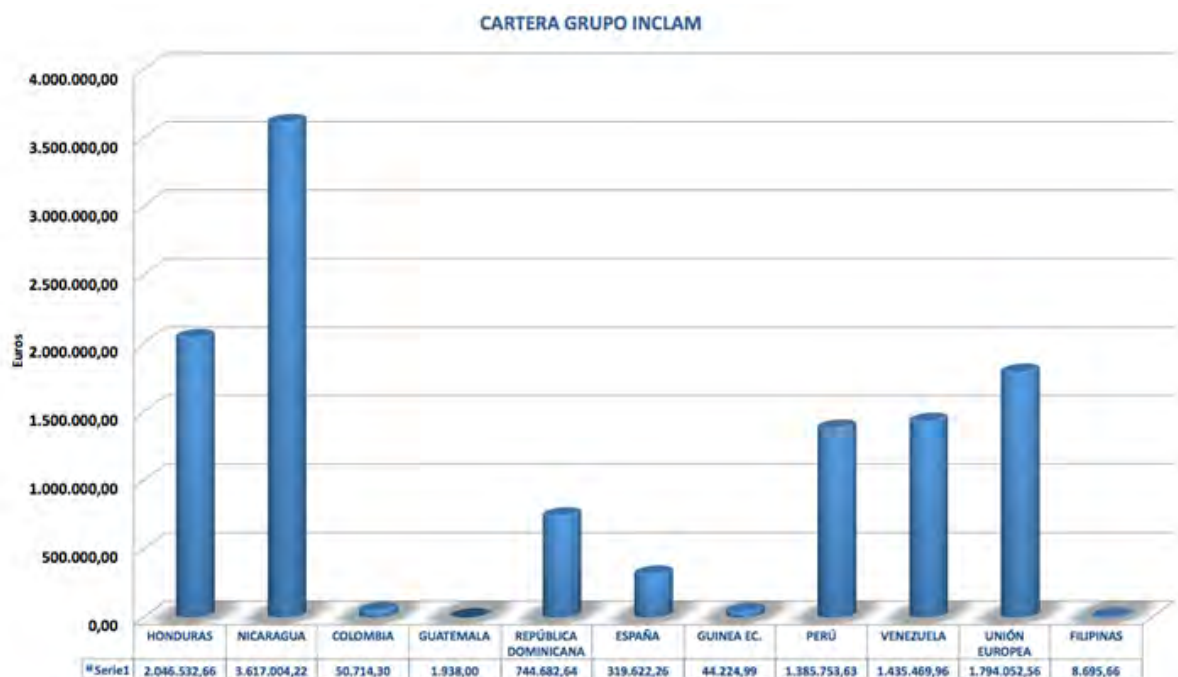
Cartera

La cartera de negocio a 30 de junio de 2016 sumaba aproximadamente 11,4 millones de euros. Más abajo se incluye un gráfico desglosado por países, que pone de manifiesto los resultados del esfuerzo comercial que se está realizando en Nicaragua, Honduras y Unión Europea.

Tal y como se indica en el apartado 1.8, el concepto cartera incluye todos los proyectos contratados (en distintos años) imputados por la parte de los mismos que esté pendiente de ejecutar a la fecha del informe.

A pesar del entorno económico global, que ha afectado a prácticamente la totalidad de los mercados donde el Grupo tiene presencia, la evolución de la cartera del Grupo se ha mantenido de forma correcta.

La presencia geográfica del Grupo INCLAM permite solventar las eventuales dificultades que puedan afectar a alguno de los Mercados, siendo estas dificultades compensadas por el resto donde el Grupo tiene presencia.



1.10.1.1 Balance

A continuación se muestra el balance consolidado a 30 de junio de 2016 y su comparativa con los datos del 31 de diciembre 2015.

	30/06/2016	31/12/2015*
Activo No Corriente	7.404.720,97	6.585.821,10
Inmovilizado intangible	5.068.245,57	4.598.498,57
Fondo de comercio de consolidación	418.393,63	440.414,35
Investigación	3.704.859,37	3.338.015,76
Otro inmovilizado intangible	944.992,57	820.068,46
Inmovilizado material	957.280,51	968.634,88
Terrenos y construcciones	213.681,50	216.648,96
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	354.518,79	355.300,38
Inmovilizado en curso y anticipos	389.080,22	396.685,54
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.912,44	3.509,18
Inversiones financieras a largo plazo	913.232,88	321.337,27
Activos por impuesto diferido	462.049,57	693.841,20
Activo Corriente	21.508.927,17	21.924.343,01
Existencias	1.739.404,85	2.511.369,62
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16.727.430,73	16.259.650,74
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15.044.056,82	14.184.387,58
Sociedades puestas en equivalencia	14.520,01	12.100,00
Activos por impuesto corriente	331.811,66	321.931,83
Otros deudores	1.337.042,24	1.741.231,33
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	147.243,75	57.595,14
Inversiones financieras a corto plazo	243.790,65	147.036,92
Periodificaciones a corto plazo	209.363,44	292.726,04
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.441.693,75	2.655.964,55
ACTIVO TOTAL	28.913.648,14	28.510.164,11

* Ver ajustes realizados en la introducción del apartado 1.10.1.

El inmovilizado se incrementa en un 12% debido principalmente al incremento (1) de las inversiones financieras a largo plazo y (2) del inmovilizado intangible, que aumenta en aproximadamente 470.000 € fruto principalmente de la inversión en I+D, desarrollos tecnológicos y nuevas actividades.

Como consecuencia del cambio de criterio contable en la activación de las inversiones realizadas para la expansión internacional del Grupo Inclam, ha sido necesaria la reexpresión de las partidas correspondientes del ejercicio 2015 para permitir la comparabilidad de las cifras. Dicha reexpresión alcanza a la desactivación de las inversiones que se encontraban registradas en el activo del balance de situación al cierre del ejercicio 2015

La existencias se componen fundamentalmente de módulos disponibles para su instalación en plantas potabilizadoras.

El activo corriente se mantiene prácticamente igual al cierre del ejercicio 2015 (baja un 1,9%), como consecuencia de una bajada de las existencias (un 44%) y un pequeño repunte de la cuenta de deudores comerciales (un 2,8%). Estos se refieren a facturas emitidas y pendientes de cobro así como también refleja el grado de avance de la producción ya realizada y no facturada a 30 de junio.

	30/06/2016	31/12/2015*
Patrimonio Neto	6.476.370,99	8.329.610,70
Fondos propios	6.389.780,01	7.430.604,51
Capital	285.000,00	285.000,00
Prima de emisión	3.942.180,00	3.942.180,00
Reservas	3.253.502,07	2.549.218,43
Acciones y participaciones de la sociedad dominante	-294.341,49	-273.526,14
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-796.560,57	927.732,22
Ajustes por cambios de valor	-29.851,84	-29.555,50
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72.134,14	72.134,14
Socios externos	44.308,68	856.427,55
Pasivo No Corriente	4.839.409,09	4.593.600,01
Provisiones a largo plazo		7.068,43
Deudas a largo plazo	4.698.874,07	4.442.358,20
Deudas con entidades de crédito	3.217.680,76	2.652.614,59
Otros pasivos financieros	1.481.193,31	1.789.743,61
Pasivos por impuesto diferido	140.535,02	144.173,38
Pasivo corriente	17.597.868,06	15.586.953,40
Provisiones a corto plazo		12.178,69
Deudas a corto plazo	10.006.497,19	7.428.194,34
Deudas con entidades de crédito	8.678.906,64	6.141.709,43
Otros pasivos financieros	1.327.590,55	1.286.484,91
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.941.953,57	6.800.105,82
Proveedores	3.367.435,73	2.543.044,28
Pasivos por impuesto corriente	16.579,15	222.742,37
Otros acreedores	3.557.938,69	4.034.319,17
Periodificaciones a corto plazo	649.417,30	1.346.474,55
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	28.913.648,14	28.510.164,11

* Ver ajustes realizados en la introducción del apartado 1.10.1.

El patrimonio Neto se sitúa en los 6.476.371 euros, como consecuencia (1) del resultado negativo del semestre, (2) de la desactivación de inversiones comerciales activadas en ejercicios precedentes y (3) de la venta de las acciones de la filial Venezolana.

El fondo de maniobra de este primer semestre es de 3.911.059 euros, lo que permite al grupo hacer frente a sus obligaciones a corto plazo de una manera razonable.

La deuda financiera neta ha subido en aproximadamente tres millones de euros. A pesar de ese incremento, el ratio de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) está en 1,22. Es decir, la Sociedad dispone de un superávit del 22% de activos a corto plazo, para hacer frente a las deudas a corto plazo, siendo además el ratio de endeudamiento (total pasivo/total activo) de 0,78.

Deuda

A continuación se proporciona un detalle de la deuda de la Sociedad a 30 de junio de 2016 en comparación con los datos a 31 de diciembre de 2015.

	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	3.217.680,76	2.652.614,59			3.217.680,76	2.652.614,59
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.481.193,31	1.789.743,61	1.481.193,31	1.789.743,61
TOTAL	3.217.680,76	2.652.614,59	1.481.193,31	1.789.743,61	4.698.874,07	4.442.358,20

	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Débitos y partidas a pagar	8.678.906,64	6.141.709,43	6.541.272,42	5.764.832,80	15.220.179,06	11.906.542,23
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
Otros			1.327.590,55	1.286.484,91	1.327.590,55	1.286.484,91
TOTAL	8.678.906,64	6.141.709,43	7.868.862,97	7.051.317,71	16.547.769,61	13.193.027,14

a) Deudas con entidades de crédito a 30 de junio de 2016

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	Banco Caminos	1.270.973,27	14/04/2017	4,75%
Inclam	Banco Caminos	268.219,78	13/08/2023	3,00%
Inclam	Banco Caminos	177.060,82	07/08/2024	3,25%
	Banco Caminos	1.716.253,87		
HQA	Bankia	59.290,46	06/08/2016	4,67%
HQA	Bankia	52.082,94	25/07/2018	5,36%
Inclam	Bankia	64.166,34	10/05/2017	4,32%
Inclam	Bankia	61.111,00	20/05/2017	4,56%
Inclam	Bankia	176.800,08	23/10/2016	4,90%
Inclam	Bankia	200.000,00	23/10/2016	3,50%
Inclam	Bankia	39.665,78	23/10/2016	3,49%
Water Idea	Bankia	12.979,18	25/04/2018	6,64%
Water Idea	Bankia	15.000,00	23/12/2016	0,00%
	Bankia	681.095,78		
HQA	Bankinter	10.632,55	20/03/2017	5,56%
Inclam	Bankinter	51.085,44	13/11/2018	4,04%
Inclam	Bankinter	26.500,20	10/08/2016	6,45%
Water Idea	Bankinter	17.551,79	20/06/2017	5,27%
	Bankinter	105.769,98		
Inclam	Bantierra	148.909,41	25/09/2016	5,00%
	Bantierra	148.909,41		

Empresa	Entidad Financiera	Deuda Pendiente 30/06/2016	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Inclam	BBVA	32.710,00	21/01/2018	4,57%
Inclam	BBVA	92.358,11	24/10/2017	4,48%
Inclam CO2	BBVA	27.258,31	21/01/2018	4,57%
Inclam CO2	BBVA	47.076,21	07/10/2017	2,52%
Water Idea	BBVA	46.793,49	09/07/2016	5,04%
	BBVA	246.196,12		
Inclam	CaixaBank	223.496,23	27/01/2017	2,53%
Inclam	CaixaBank	8.575,68	07/11/2016	6,11%
Inclam	CaixaBank	41.666,66	16/10/2016	3,13%
Inclam	CaixaBank	600.000,00	27/01/2017	2,47%
Inclam	CaixaBank	446.113,11	31/01/2019	3,15%
Inclam	CaixaBank	41.900,00	03/05/2020	2,50%
Inclam CO2	CaixaBank	16.666,65	10/04/2017	5,01%
	CaixaBank	1.378.418,33		
HQA	Caja Mar	2.886,36	25/09/2016	8,07%
	Caja Mar	2.886,36		
Inclam	Deutsche Bank	52.561,22	13/06/2017	5,03%
Inclam / Inclam CO2	Deutsche Bank	198.630,97	23/07/2016	6,29%
Inclam	Deutsche Bank	105.903,78	24/07/2018	4,25%
	Deutsche Bank	357.095,97		
Inclam	Ibercaja	106.480,23	31/08/2016	2,85%
	Ibercaja	106.480,23		
HQA	Popular	8.818,63	20/04/2017	5,33%
Inclam	Popular	344.526,08	24/06/2017	4,50%
Inclam	Popular	7.608,51	10/07/2016	6,38%
Inclam	Popular	79.516,97	10/11/2018	7,52%
Inclam	Popular	72.528,97	04/04/2018	4,50%
Inclam	Popular	104.338,97	16/10/2019	5,30%
Inclam	Popular	196.259,46	06/05/2018	4,25%
Inclam	Popular	810.314,47	18/11/2018	2,04%
Inclam CO2	Popular	49.389,19	24/06/2017	7,33%
	Popular	1.673.301,25		
HQA	Sabadell	1.666,28	25/08/2016	6,04%
HQA	Sabadell	5.900,00	31/08/2016	8,00%
HQA	Sabadell	9.674,35	20/05/2017	5,28%
Inclam	Sabadell	0,00	07/05/2017	4,10%
Inclam	Sabadell	6.075,40	10/08/2016	6,44%
Inclam	Sabadell	199.999,92	30/06/2018	3,17%
Water Idea	Sabadell	8.333,16	20/05/2017	4,56%
	Sabadell	231.649,11		
HQA	Santander	15.300,00	20/07/2016	3,60%
Inclam	Santander	165.548,51	12/03/2017	3,46%
Inclam	Santander	152.777,98	20/04/2017	4,57%
Inclam	Santander	756.979,51	28/09/2018	2,50%
Inclam	Santander	388.623,64	22/10/2016	5,15%
Inclam	Santander	52.192,00	20/07/2016	3,60%
Inclam	Santander	1.460.872,00	01/03/2018	2,00%
Inclam CO2	Santander	2.350,00	20/07/2016	3,60%
Water Idea	Santander	24.600,00	20/07/2016	6,50%
	Santander	3.019.243,64		
Inclam	Targo Bank	248.327,51	31/07/2016	6,00%
Inclam	Targo Bank	26.369,57	01/10/2016	6,50%
Inclam	Targo Bank	193.579,43	31/07/2016	5,90%
	Targo Bank	468.276,51		
Inclam (Sucursal Peru)	BBVA PERU	217.964,57	30/09/2016	10,00%
	BBVA PERU	217.964,57		
Inclam GE	SGBGE	811.180,74	30/06/2016	14,75%
	SGBGE	811.180,74		
Resto (Confirming y tarjetas de crédito)		731.865,53		
TOTAL		11.896.587,40		

Al 30 de junio de 2016, los límites de las líneas de financiación que dispone el Grupo por tipo de producto son los siguientes, en euros:

	Inclam, S.A.	Hidrología I Qualitat de L'aigua, S.L.	Inclam CO2, S.A.	Water Idea, S.A.	Inclam Guinea Ecuatorial, S.L.	TOTAL
Pólizas de crédito	3.415.400,00	60.000,00	50.000,00	60.000,00	3.048.966,40	6.634.366,40
Líneas de anticipo de facturas de exportación	1.550.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.550.000,00
Líneas de confirming	2.380.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.380.000,00
Total	7.345.400,00	60.000,00	50.000,00	60.000,00	3.048.966,40	10.564.366,40

b) Otros pasivos financieros

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

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

El registro de la deuda a 30 de junio de 2016 es de 153.339 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 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 importe pendiente a 30 de junio de 2016 es de 278.437 euros a largo plazo y 85.850 euros a corto plazo. El plazo de amortización del préstamo es de siete años, comenzando el 31 de enero de 2017 y finalizando el 31 de enero de 2020, devengando un tipo de interés anual del 3,95%.

En el marco de la convocatoria del año 2012 para la concesión de las ayudas correspondientes al Programa Nacional de Cooperación Público-Privada subprograma INNPACTO, el 16 de noviembre de 2012 la Dirección General de Innovación y Competitividad (Ministerio de Economía y Competitividad) le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo para el desarrollo del proyecto

“Desarrollo de un sistema experto para la programación automática del riego basado en aspectos agronómicos (EASYRIEGO).

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 8 años, contando con 2 años de carencia. Por lo tanto, la primera anualidad comenzó a amortizarse el 1 de febrero de 2015 y finaliza el 1 de febrero de 2020, la segunda comenzó el 1 de febrero de 2016 y finaliza el 1 de febrero de 2021 y la tercera 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 30 de junio de 2016 es de 262.120 euros a largo plazo y 61.440 euros a corto plazo.

Con fecha 19 de septiembre de 2013 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial le concedió a la sociedad dominante una Ayuda en forma de préstamo de hasta 259.630,50 euros para el desarrollo del proyecto BIOCO2: Medición del stock de carbono en ecosistemas tropicales mediante el empleo de sensores remotos. El préstamo se amortizará en cuotas semestrales de 14.193 euros comenzando el 22 de julio de 2017 y finalizando el 22 de julio de 2024. El último vencimiento será el 22 de octubre de 2024 y se corresponde con el 18% de la Ayuda por 46.733 euros, el cual, no habrá que reembolsarlo si antes del vencimiento la sociedad dominante ha cumplido con las obligaciones establecidas en el contrato.

El importe pendiente a largo plazo a 30 de junio de 2016 es de 212.897 euros.

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

El plazo de amortización es de cinco años contando con dos años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización, comenzando el 31 de diciembre de 2016 y finalizando el 31 de diciembre de 2018. Las anualidades serán constantes (amortización creciente e intereses decrecientes), devengando un tipo de interés del 0,528%. El importe pendiente a 30 de junio de 2016 es de 227.737 euros a largo plazo y 112.972 euros a corto plazo.

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

El periodo de amortización de cada una de las anualidades es de 10 años, contando con 3 años de carencia, incluidos dentro del plazo de amortización. Por lo tanto, la primera anualidad comienza a amortizarse el 1 de febrero de 2018 y finaliza el 1 de febrero de 2024, la segunda comienza el 1 de febrero de 2019 y finaliza el 1 de febrero de 2025 y la tercera comenzará el 1 de febrero de 2020, finalizando el 1 de febrero de 2026. El tipo de interés se establece en un 0,506%. Durante el ejercicio 2015 la sociedad dominante recibió el importe correspondiente a la anualidad 2014. El importe pendiente a largo plazo es de 18.276 euros.

- Con fecha 25 de julio de 2015, la sociedad dominante y su accionista de referencia, D. Alfonso Andrés Picazo, firmaron un contrato para el préstamo de valores (245.900 acciones de Inclam, S.A.), con vencimiento antes del 1 de agosto de 2017 y con un interés del 1% anual, de tal forma que pudieran ser aportadas al proveedor de liquidez con el objeto de permitir a los inversores la negociación de las acciones, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de compra y de venta.

A 30 de junio de 2016, el importe pendiente de amortización del principal de este préstamo es de 325.554 euros, junto con unos intereses devengados y no vencidos clasificados a largo plazo de 2.833 euros. Adicionalmente, en el epígrafe “Otros” de los pasivos financieros a corto plazo, se incluyen:

- Los importes a corto plazo correspondientes a los préstamos descritos anteriormente por importe de 298.598 euros.
- Saldo acreedor con consorcio Conincler por importe de 139.944 euros que tiene su reflejo en el activo de los estados financieros consolidados, derivados de la ejecución de un proyecto.
- Saldos acreedores con socios y administradores por un importe de 691.805 euros.
- Deudas UTES y Consorcios por importe de 141.032 euros.
- Otras deudas por importe de 1.918 euros.
- El resto del “epígrafe de otros pasivos financieros” a 30 de junio de 2016 representa un importe de 54.294 euros y se corresponde con otras obligaciones contractuales del Grupo con terceros.

La composición a 30 de junio de 2016 del resto de pasivos a corto plazo es la siguiente, en euros:

CONCEPTO	30.06.2016
Proveedores	3.367.435,73
Otros acreedores	372.123,91
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	398.322,74
Anticipos de clientes	2.403.390,04
TOTAL	6.541.272,42

A 30 de junio de 2016 y al cierre del ejercicio 2015 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados, ni tampoco los ha poseído durante cada uno de estos periodos.

1.10.2 En caso de existir 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

Grupo INCLAM, con fecha 22 de abril de 2016 recibió los informes de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, tanto de sus cuentas individuales como de las consolidadas, por parte de sus auditores MV AUDIT S.L.P. Dichos informes, conjuntamente con las cuentas anuales y el informe de gestión del grupo consolidado y la sociedad dominante fueron publicados con fecha 27 y 28 de abril tanto en la página web del MAB como en la de la propia Compañía.

Dicho informe no contiene ni salvedades, ni negaciones de opinión, ni limitaciones al alcance.

La junta General de accionistas celebrada el 16 de junio de 2016, nombró auditores de la Compañía a BDO Auditores, S.L.P. con domicilio en Rafael Calvo, nº 18, Madrid, N.I.F. B 82387252, nº de ROAC S1273., e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 14.413, Folio 201, Hoja M238188 por el término de tres (03) años, que comprende los ejercicios 2016, 2017 y 2018. Este hecho relevante se publicó como tal en la página web del MAB el 20 de junio de 2016.

La Compañía, con fecha 26 de octubre de 2016, realizó una Revisión Limitada de Estados Intermedios Consolidados del primer semestre de 2016, por parte de sus auditores BDO Auditores, S.L.P. cuyo informe

fue publicado con fecha 26 de octubre de 2016 tanto en la página web del MAB como en la de la propia Compañía, y se adjunta en el Anexo II al presente documento.

Dicho informe no contiene salvedades, ni negaciones de opinión, ni limitaciones al alcance ni párrafos de énfasis.

1.11. Declaración sobre el capital circulante.

La Compañía, tras realizar el análisis necesario, con la diligencia debida, está en disposición de declarar que dispone del capital circulante suficiente para llevar a cabo su actividad durante los 12 meses siguientes a la fecha de incorporación de las nuevas acciones al MAB.

1.12. Factores de riesgo

Los factores de riesgo incluidos en el Documento de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para empresas en Expansión (MAB-EE) se reflejaban los riesgos que se enumeran a continuación y que deben tenerse en cuenta antes de adoptar la decisión de invertir en acciones de INCLAM, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Emisor.

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 basando su estrategia en consolidar su posición en éstos y en la entrada en otros en 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 su inversión. El potencial de crecimiento de las operaciones internacionales de INCLAM puede verse limitado por las economías de los mismos.

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

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.

Cabe mencionar expresamente que la Compañía opera de un modo significativo en Venezuela, país que atraviesa una situación marcada por desequilibrios macroeconómicos e inestabilidad política. Como se ha mencionado en el punto 1.5, Inclam Venezuela fue enajenada a 30 de junio de 2016. Actualmente, la actividad en dicho país es contratada exclusivamente con Organismos multilaterales o con multinacionales chinas y los contratos están expresados en dólares. Dichos contratistas se ocupan de la financiación y del pago de los proyectos. A pesar de ello, 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 tendría un impacto equivalente en la cuenta de resultados.

» **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. A 30 de junio de 2016, la Compañía tiene activados costes de I+D por 3,7 millones de euros y ha reconocido en la cuenta de resultados “trabajos realizados para su Activo” por 1,1 millones de euros. El Comité de Dirección de la compañía analiza la viabilidad de los proyectos en función de la potencialidad de comercialización independiente o de su integración en los procesos productivos de la Compañía. En caso de que no exista dicha viabilidad, el Comité de Dirección ordenaría su deterioro.

» **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. Un ejemplo de dicho impacto son las diferencias de cambio a 30 de junio de 2016 (-155.105,86 euros) en relación con las mismas a 31 de diciembre de 2015 (+165.499,30 euros) y a 30 de junio de 2015 (+80.250 euros) Parte de dichos riesgos se ven mitigados por la venta en junio de 2016 de Inclam Venezuela (ver hecho relevante de 30 de junio de 2016).

» **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.

» **Riesgo financiero:** El Grupo mantiene múltiples líneas de financiación con Entidades Financieras cuyos vencimientos son, en muchos casos, 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 desarrollo 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 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:** 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.

- » **Influencia de los accionistas mayoritarios:** INCLAM tiene como accionistas mayoritarios a D. Alfonso Andrés Picazo, D. Elio Vicuña Arámbarri, Dña. Paloma Urrutia Valenzuela y Dña. Eva de Andrés Picazo que ostentan entre los cuatro el 69,26% 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 LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL



2. INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL

2.1. Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital. Información sobre la cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción completa de la emisión.

2.1.1. Importe de la emisión y acciones que se emitirán

El Consejo de Administración de INCLAM, en su sesión celebrada el pasado 12 de diciembre de 2016, acordó, en virtud de la autorización recibida en la Junta General de Accionistas celebrada en Madrid el 16 de junio de 2016 y comunicada al Mercado mediante el Hecho Relevante publicado el 20 de junio de 2016, la ampliación del capital de la Compañía, mediante la emisión de un máximo de 1.130.820 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal y una prima de emisión de 1,89 euros cada una de ellas (1,90 euros por acción), así como solicitar la incorporación a negociación de las mencionadas acciones, en el Mercado Alternativo Bursátil- Empresas en Expansión (MAB-EE).

Por tanto, el valor efectivo máximo de la ampliación será de 2.148.558 euros, de los cuales 11.308,20 euros son de cifra de capital social (nominal) y 2.137.249,80 euros son de prima de emisión.

Las nuevas acciones pertenecerán a la misma clase y gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las acciones actualmente en circulación, a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada.

A su vez, las nuevas acciones se representarán también por medio de anotaciones en cuenta y se inscribirán en el sistema de registro a cargo de la Sociedad de la Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (en adelante, "Iberclear").

2.1.2 Capital resultante de la ampliación

En la actualidad, el capital social de INCLAM es de 285.000 euros, representado por 28.500.000 acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una. En caso de suscribirse la ampliación de capital completa, el nuevo capital social será de 296.308,20 euros, representado por 29.630.820 acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una.

2.2. Descripción de la fecha de inicio y del periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión con detalle, en su caso, de los periodos de suscripción preferente, adicional y discrecional, así como indicación de la previsión de suscripción incompleta de la ampliación de capital.

El proceso de suscripción de las nuevas acciones se llevará a cabo en dos fases: (i) Período de Suscripción Preferente (o Primera Ronda) y (ii) Período de Asignación Discrecional (o Segunda Ronda), en los términos y plazos que se indican a continuación.

2.2.1. Periodo de suscripción preferente

a) Derecho de suscripción preferente

Se reconoce el derecho de suscripción preferente a los titulares de acciones de la Sociedad, de conformidad con lo previsto en el artículo 304 de la LSC. Tendrán derecho a la suscripción preferente de las nuevas acciones, en la proporción de una acción nueva (1) por cada veinticinco (25) antiguas, los

Accionistas e Inversores que hayan adquirido acciones hasta el segundo día hábil siguiente al que se efectúe la publicación del anuncio de la ampliación de capital en el BORME y cuyas operaciones se hayan liquidado en los registros contables de Iberclear hasta el cuarto día hábil siguiente de la mencionada publicación del anuncio (los "Accionistas Legitimados"), quienes podrán, durante el periodo de Suscripción preferente, ejercer el derecho a suscribir un número de Acciones Nuevas en proporción al valor nominal de las acciones de que sean titulares con respecto a la totalidad de las acciones emitidas a dicha fecha.

A la fecha de la celebración del Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2016, el número de acciones en autocartera asciende a 229.476 acciones. Como consecuencia, los derechos de suscripción preferente inherentes a las acciones mantenidas en autocartera se atribuirán proporcionalmente al resto de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad. Es decir, se han descontado del número total de acciones emitidas y en circulación a los efectos de calcular la proporción.

Con objeto de no suspender la actividad del proveedor de liquidez y de que sea igual el número de acciones en autocartera en la fecha precedente a la de este Consejo y en la fecha en que se inscriban los derechos de suscripción preferente a favor de sus titulares en sus respectivas cuentas, Don Alfonso Andrés Picazo se compromete a comprar o vender a INCLAM, S.A. las acciones correspondientes mediante una aplicación al tipo de emisión de esta ampliación.

A los efectos de que la proporción entre acciones nuevas y antiguas sea entera, Don Alfonso Andrés Picazo ha renunciado a los derechos de suscripción preferente correspondientes a 24 acciones. En consecuencia, dada la autocartera y esta renuncia, las acciones que tendrán derecho de suscripción preferente serán 28.270.500.

Los derechos de suscripción preferentes serán transmisibles, de conformidad con lo establecido en el artículo 306.2 de la LSC, en las mismas condiciones que las acciones de las que se derivan. En consecuencia, tendrán derecho de suscripción preferente los accionistas de la Sociedad (excluida la autocartera) y los terceros inversores (en adelante "Inversores") que adquieran derechos de suscripción preferentes en el mercado en una proporción suficiente para suscribir nuevas acciones.

b) Plazo para el ejercicio del derecho de suscripción preferente

De conformidad con lo previsto en el artículo 305, apartado 2, de la Ley de Sociedades de Capital, el período de suscripción preferente para los Accionistas legitimados e Inversores indicados en el apartado anterior se iniciará el tercer día hábil siguiente al de la publicación del aumento de capital en el BORME y tendrá una duración de un (1) mes.

c) Mercado de derechos de suscripción preferente

En virtud del acuerdo del Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2016, la Sociedad solicitará la incorporación de los derechos de suscripción preferente al Mercado Alternativo Bursátil. Asimismo, solicitará que los mismos sean negociables en el segmento de Empresas en Expansión del MAB por un plazo de cinco días hábiles a partir del tercer día hábil siguiente a aquel que se efectúe la publicación del anuncio de la ampliación de capital en el BORME, inclusive.

Todo ello queda supeditado a la adopción del oportuno acuerdo de incorporación de los derechos de suscripción preferente por parte del Consejo de Administración del Mercado y la publicación de la correspondiente Instrucción operativa.

d) Procedimiento para el ejercicio del derecho de suscripción preferente

Para ejercer los derechos de suscripción preferente, los Accionistas y los inversores legitimados deberán dirigirse a la Entidad depositaria en cuyo registro tengan inscritos los derechos de suscripción preferente, indicando su voluntad de ejercer su derecho de suscripción preferente. Las órdenes que se cursen

referidas al ejercicio del derecho de suscripción preferente se entenderán formuladas con carácter firme, incondicional e irrevocable y conllevan la suscripción de las nuevas acciones a las cuales se refieren. Los derechos de suscripción preferente no ejercitados se extinguirán automáticamente a la finalización del periodo de suscripción preferente.

e) Comunicaciones a la Entidad Agente.

La Entidad Agente es Mercados y Gestión de Valores, Agencia de Valores, S.A..

Las entidades participantes en IBERCLEAR comunicarán a la Entidad Agente durante el Periodo de Suscripción Preferente el número total de nuevas acciones suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente.

2.2.2. Período de asignación discrecional

Finalizado el Periodo de Suscripción Preferente, la Entidad Agente, en su caso, determinará si hay acciones sobrantes por suscribir, y se abrirá, entonces, el Periodo de Asignación Discrecional a fin de su distribución en las condiciones que se establecerán.

A tal efecto, la Entidad Agente lo pondrá en conocimiento del Consejo de Administración de la Sociedad no más tarde del cuarto día hábil siguiente a la finalización del Período de Suscripción Preferente y se iniciará el Período de Asignación Discrecional.

El Período de Asignación Discrecional tendrá la duración de dos días hábiles desde que la Entidad Agente se lo comunique según lo previsto en el párrafo anterior, pudiéndose dar por finalizado el mismo día de su inicio. Durante este período los Inversores podrán cursar peticiones de suscripción de acciones sobrantes ante la Entidad Agente. Las peticiones de suscripción realizadas durante este Período de Asignación Discrecional serán firmes, incondicionales e irrevocables, a salvo la facultad del Consejo de decidir su adjudicación.

A la finalización de dicho periodo la Entidad Agente comunicará las peticiones cursadas por los inversores al Consejo de Administración de la Sociedad. El Consejo de Administración decidirá discrecionalmente la distribución de acciones a favor de los inversores, sin que en ningún caso tenga la consideración de oferta pública de acuerdo con el artículo 38.1 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre.

La Sociedad comunicará la asignación definitiva de dichas acciones a la Entidad Agente a la finalización del Periodo de Asignación Discrecional. En su caso, la Entidad Agente notificará a los inversores adjudicatarios el número de acciones nuevas que les ha sido asignado en el Periodo de Asignación Discrecional.

2.2.3. Cierre anticipado y suscripción incompleta

No obstante lo previsto en los apartados anteriores, la Sociedad podrá en cualquier momento dar por concluido el aumento de capital de forma anticipada una vez concluido el Periodo de Suscripción Preferente, siempre y cuando hubiese quedado íntegramente suscrito. Se autoriza expresamente la suscripción incompleta de la ampliación de capital, de modo que el capital social quedará efectivamente ampliado en la parte que finalmente resulte suscrita y desembolsada una vez concluido el Periodo de Asignación Discrecional.

2.2.4. Desembolso

El desembolso íntegro del tipo de emisión de cada nueva acción suscrita en ejercicio del derecho de suscripción preferente se hará efectivo en el momento de presentar la solicitud de suscripción a través de las entidades depositarias ante las que se cursen las correspondientes órdenes. A su vez, el desembolso

íntegro del tipo de emisión de las acciones asignadas en el Período de Asignación Discrecional deberá realizarse a través de los medios que Iberclear pone a disposición de las entidades depositarias tras el cierre del Periodo de Asignación Discrecional.

2.2.5 Incorporación a negociación de las acciones en el MAB-EE

El Consejo de Administración de INCLAM, S.A. mediante acuerdo adoptado en fecha 12 de diciembre de 2016, acordó solicitar la incorporación a negociación de las acciones objeto de este Documento en el Mercado Alternativo Bursátil-Empresas en Expansión, en virtud de la facultad otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2016.

2.3. En la medida en que la entidad emisora tenga conocimiento de ello, información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración.

Al objeto de ampliar la base social de la Compañía y dar entrada a nuevos accionistas, los accionistas principales y los miembros del Consejo de administración de INCLAM no tienen intención de acudir a la ampliación de capital.

2.4. Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan, describiendo su tipo y las fechas a partir de las que sean efectivos. Actualización en caso de ser distintas de las descritas en el Documento Informativo de Incorporación.

El régimen legal aplicable a las acciones es el previsto en la ley española; en particular la Ley de Sociedades de Capital, y Real Decreto Legislativo 4/2015 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley 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 de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de la Sociedad a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada, entre los que destacan los siguientes.

Derecho a participar en el reparto de Dividendos

Las acciones que se emitirán con motivo de la ampliación de capital, tendrán 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.

No obstante 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.

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.

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 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.

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.

2.5. En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, 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”.



3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS



3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

El día 14 de Marzo de 2016, en el Consejo de Administración de INCLAM se aprobó la modificación del artículo 23 del reglamento del Consejo de Administración, referido a la Comisión de Auditoría, para adaptarlo a las nuevas obligaciones impuestas por la Ley de Auditoría de Cuentas.

El día 16 de Junio de 2016, la Junta General de accionistas, aprobó incrementar a seis en número de Consejeros y nombró a dos nuevos Consejeros independientes:

- D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada
- D. Santiago Toneu Puigdemunt.

En el Consejo de Administración reunido ese mismo día se aprobó la constitución de la Comisión de Auditoría y se acordó nombrar Presidente de la misma a D. Fernando Gómez Gómez-Calcerrada y vocal a D. Santiago Toneu Puigdemunt.

En lo que respecta a la **Unidad de Cumplimiento**, esta fue acreditada el 21 de julio de 2016, en el Consejo de Administración celebrado sin sesión, nombrando responsable de la misma a Dña. Melissa Rdguez.-Enríquez Borruso, abogada de la Compañía.

El **Reglamento Interno de Conducta**, se ratificó el pasado 30 de septiembre de 2016, por el Consejo de Administración, de acuerdo con las directrices estipuladas por la Comisión Nacional de Mercados y Valores y el Mercado Alternativo Bursátil, siendo remitido a todos los Directivos y empleados de la Sociedad.



4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES



4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

4.1. Información relativa al Asesor Registrado, incluyendo las posibles relaciones y vinculaciones con el emisor.

INCLAM, S.A. firmó el día 26 de enero de 2015 un contrato con **eSTRATELIS Advisors S.L.** como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 14/2016 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 establecía en la Circular MAB 10/2010, actualmente la Circular 16/2016, 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. En caso de que el Documento de Ampliación incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en la entidad emisora.

No se ha realizado ningún informe de terceros en calidad de expertos.

4.3. Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el Mercado.

Además de **eSTRATELIS**, como Asesor Registrado, han colaborado los siguientes asesores: **Estudio Legal Inley, S.L.P.**, ha prestado sus servicios como asesor legal en el proceso de ampliación de capital. **MG Valores Agencia de Valores, S.A.**, presta sus servicios como Entidad Agente. y **Qrenta Agencia de Valores, S.A.** presta sus servicios como Entidad Colocadora de la ampliación de capital.



**Anexo I. Cuentas anuales consolidadas
del Grupo, así como las individuales,
junto con los respectivos informes de
auditoría**



A1

SOCIEDAD INCLAM SA		NIF A78224524
DOMICILIO SOCIAL CALLE SAMARIA 4		
MUNICIPIO MADRID	PROVINCIA MADRID	EJERCICIO 2015

La sociedad no ha realizado durante el presente ejercicio operación alguna sobre acciones / participaciones propias
(Nota: En este caso es suficiente la presentación única de esta hoja A1)

Saldo al cierre del ejercicio precedente:	0	Acciones/participaciones	0	% del capital social
Saldo al cierre del ejercicio:	221.876,00	Acciones/participaciones	0,78	% del capital social

[illegible]

Nota: Caso de ser necesario, utilizar tantos ejemplares como sean requeridos de la hoja A1.1

(1) AD: Adquisición originaria de acciones o participaciones propias o de la sociedad dominante (artículos 135 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital).
AD: Adquisición derivativa directa. AI: Adquisición derivativa indirecta. AL: Adquisiciones libres (artículos 140, 144 y 146 de la Ley de Sociedades de Capital).
ED: Enajenación de acciones adquiridas en contravención de los tres primeros requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
EL: Enajenación de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145.1 de la Ley de Sociedades de Capital).
RL: Amortización de acciones ex artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
RL: Amortización de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145 de la Ley de Sociedades de Capital).
AG: Aceptación de acciones propias en garantía (artículo 149 de la Ley de Sociedades de Capital).
AF: Acciones adquiridas mediante asistencia financiera de la propia entidad (artículo 150 de la Ley de Sociedades de Capital).
PR: Acciones o participaciones recíprocas (artículos 151 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital).



Anexo II. Información financiera primer semestre de 2016

